

**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TEMA:

Diseño de un modelo de gestión financiera basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de apalancamiento en la compañía constructora
ECYT CIA LTDA

AUTORA:

Luna Febres Andrea Fernanda

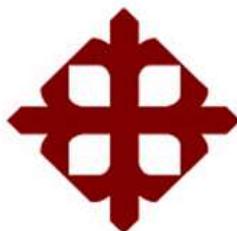
TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TUTORA:

Ing. Cajas Sánchez, Alejandra Gabriela MDE

Guayaquil, Ecuador

09 de marzo del 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Luna Febres Andrea Fernanda**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**.

TUTORA

f.  _____

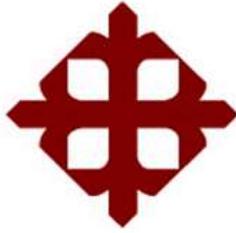
Ing. Cajas Sánchez, Alejandra Gabriela MDE

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f.  _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 09 días del mes de marzo del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO**

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Luna Febres Andrea Fernanda

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación: **Diseño de un modelo de gestión financiera basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de apalancamiento en la compañía constructora ECYT CIA LTDA**, previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

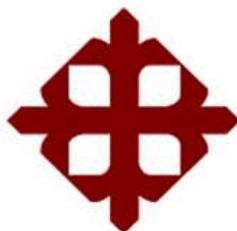
Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 09 días del mes de marzo del año 2022

LA AUTORA

f. _____
Luna Febres Andrea Fernanda



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

AUTORIZACIÓN

Yo, Luna Febres Andrea Fernanda

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación: **Diseño de un modelo de gestión financiera basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de apalancamiento en la compañía constructora ECYT CIA LTDA**, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 09 días del mes de marzo del año 2022

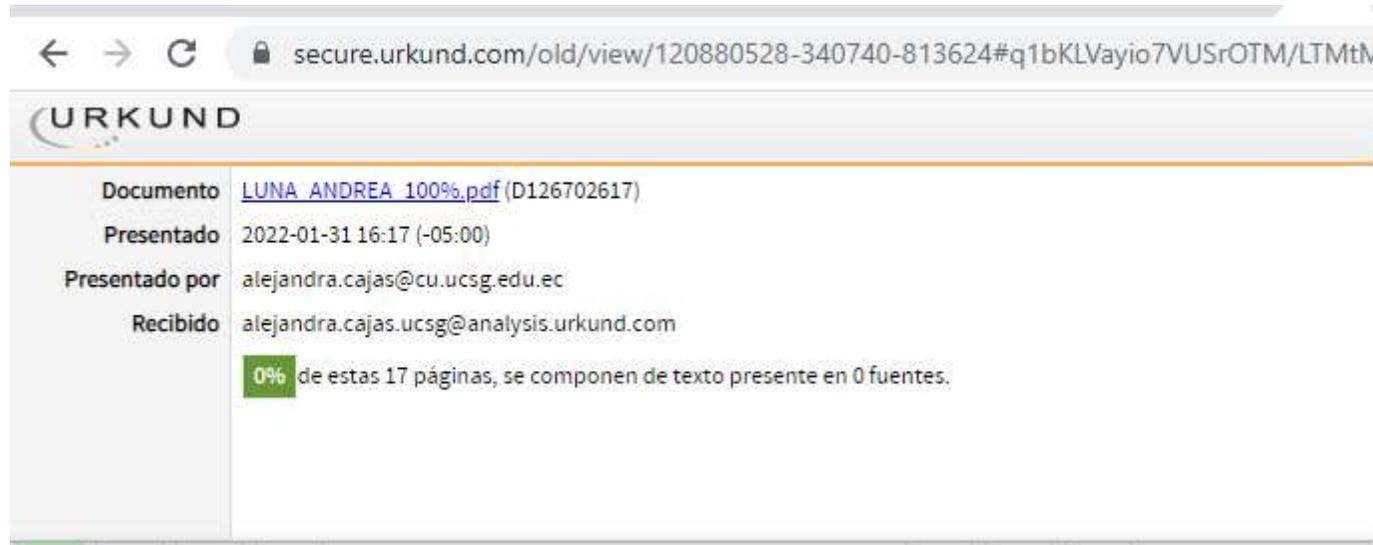
LA AUTORA

f. _____

Luna Febres Andrea Fernanda.

REPORTE URKUND

<https://secure.arkund.com/old/view/120880528-340740-813624#q1bKLVayio7VUSrOTM/LTMtMTsxLTIWyMqgFAA==>



The screenshot shows the URKUND web interface. At the top, there is a navigation bar with the URKUND logo. Below it, a table displays the following information:

Documento	LUNA ANDREA 100%.pdf (D126702617)
Presentado	2022-01-31 16:17 (-05:00)
Presentado por	alejandra.cajas@cu.ucsg.edu.ec
Recibido	alejandra.cajas.ucsg@analysis.arkund.com

Below the table, a green progress bar indicates 0% completion. The text next to the bar reads: "0% de estas 17 páginas, se componen de texto presente en 0 fuentes."

TUTORA



f. _____

Ing. Alejandra Gabriela Cajas Sánchez; MDE

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento va dirigido a Dios, a María Inmaculada por sostenerme en los momentos difíciles y de debilidad.

A mis abuelitos Luis y Blanquita que permitieron y me apoyaron en este anhelo.

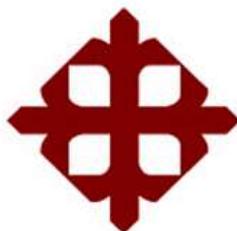
A mi esposo, a mis hijos por su ayuda y comprensión a lo largo de este tiempo de estudio.

De igual manera agradezco a mi tutora Ing. Alejandra Cajas por toda la predisposición en tiempo y conocimientos impartidos, para satisfactoriamente terminar mi trabajo de titulación.

Finalmente, mi agradeciendo imperecedero a la Universidad Católica Santiago de Guayaquil a toda la planta administrativa y la Directora de la Maestría en Contabilidad y Finanzas.

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación está dedicado principalmente a Dios que me ha permitido transitar este camino de formación profesional. A mis abuelitos Luis y Blanquita por siempre demostrarme su cariño y apoyo incondicional, a mis padres, hermanos y de manera especial a mis hijos que son los promotores de mis sueños y los inculcadores de nunca rendirme.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

Ing. Roberto Martínez Hinojosa Msc

OPONENTE

Lista de Contenido

Introducción.....	2
Antecedentes del Problema.....	2
Problemática.....	3
Justificación.....	3
Objetivo General.....	4
Objetivos Específicos.....	4
Preguntas de Investigación.....	4
Limitaciones.....	5
Revisión de la literatura.....	6
Gestión Financiera.....	6
Análisis Financiero.....	6
Análisis de los Estados Financieros.....	6
Métodos de Análisis de Estados Financieros.....	6
Tipos de Apalancamiento.....	7
Fuentes de Apalancamiento Financiero.....	8
Indicadores Financieros.....	9
Razones financieras de Apalancamiento.....	9
Modelos de Gestión Financiera Basada en Indicadores de Apalancamiento.....	11
Elaboración de un modelo de gestión.....	11
Metodología.....	13
Diseño de Investigación.....	13
Alcance de Investigación.....	13
Enfoque de la Investigación.....	13
Herramientas.....	13
Resultados.....	15
Discusión.....	16
Diseño del modelo de gestión basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de Apalancamiento.....	16
Conclusiones.....	25
Recomendaciones.....	27
Referencias.....	28
APENDICES.....	30

Lista de Tablas

Tabla 1. Análisis de la eficiencia y el financiamiento.	17
Tabla 2. Análisis de la eficiencia y el financiamiento.	20

Lista de Figuras

Figura 1. <i>Tipos de Apalancamiento</i>	8
Figura 2. <i>¿Desde su punto de vista como define el bienestar financiero de su empresa?</i>	15
Figura 3. <i>La empresa aplica análisis financiero periódicamente, si es así cada cuanto realiza un análisis financiero</i>	15
Figura 4. <i>Cual es la métrica que permite analizar las decisiones en relación a financiamiento dentro de la empresa</i>	15
Figura 5. <i>¿Como cree usted que la implementación de un modelo financiero estratégico acorde a sus requerimientos empresariales ayude a la eficaz toma de decisiones de apalancamiento?</i>	13
Figura 6. <i>¿Dentro de las decisiones de apalancamiento que factores se consideran imprescindibles para considerar una opción adecuada?</i>	13
Figura 7. <i>¿Qué instrumento de financiamiento podría resolver las necesidades de liquidez de la compañía?</i>	13
Figura 8. <i>¿Cuál es la estructura de financiamiento actual de su compañía?</i>	14
Figura 9. <i>Actualmente, ¿mantiene inversiones con los excedentes de flujos?</i>	14

Resumen (Abstract)

De acuerdo a las practicas financieras adecuadas, el establecer un modelo de gestión como medida de análisis tiene la finalidad que los agentes económicos o relacionados con la organización tomen decisiones apropiadas. Un análisis de gestión es considerado una herramienta analítica y gerencial clave para cualquier sector empresarial; determina las condiciones actuales, cómo es el comportamiento de los recursos disponibles y básicamente ayuda a tomar correctivos necesarios para beneficios futuros.

En el Ecuador, específicamente en el sector de la construcción se puede evidenciar que existe una falta de control financiero en cuanto a las decisiones de apalancamiento dado que los modelos de gestión no son implementados o en ciertos casos, no existen.

Por tanto, el presente estudio propone mediante la elaboración de un diseño de gestión financiera basada en indicadores que exista una integración de los índices financieros de tal manera que al correlacionarlos se llegue a la conclusión de que si la estructura de financiamiento es conveniente para la empresa y más aún si aporta valor para la misma.

Mediante la aplicación del método cualitativo se propone la identificación de los principales grupos de cuentas y necesidades de las empresas del sector construcción para poder establecer un modelo de gestión que les permita de conveniencia de estructura financiera.

Sin restar merito a las prácticas habituales, en las cuales se determina las necesidades o no de financiamiento se propone establecer una matriz basada en indicadores claves la misma que pueda ser evaluada periódicamente y que redireccione claramente a las estrategias financieras a tomar.

Es por eso que se espera que mediante este proyecto; sea posible determinar a partir de un solo modelo de indicadores, los resultados e implicaciones de una decisión financiera esto con un único objetivo: lograr establecer si la empresa genera o no genera valor para los accionistas mediante la estructura de financiamiento elegida.

Palabras Claves: Análisis financiero, indicadores de apalancamiento, matriz de gestión financiera.

Introducción

Antecedentes del Problema.

La gestión financiera es aquella disciplina que se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, con lo cual se logra elevar el valor de la empresa.(Córdoba Padilla, 2019).

Desde el punto de vista de control interno, la administración necesita realizar un análisis financiero para planear y controlar con efectividad.(Van Horne & Wachowicz, 2010)

Según, (Fajardo Ortiz & Soto González, n.d.) Las decisiones financieras dependen en gran medida de los resultados que se obtengan a partir del análisis de los estados financieros, porque esto genera a la organización una imagen de credibilidad o desconfianza en el medio en que se desarrolla económicamente y esos datos son importantes, para los usuarios de la información financiera, como accionistas, administradores, empleados, acreedores, proveedores, entre otros.

Decisiones de inversión, financiamiento y operación de los recursos son algunos de los mecanismos que permite a través del análisis financiero verificar la situación de las operaciones en la empresa, es por ello que el no contar con un modelo de gestión financiero, acarrearía la toma de decisiones no fundamentadas lo cual resulta perjudicial no solo a la salud financiera de la compañía, sino también en el objetivo principal de toda empresa que es la maximización de utilidad para los accionistas.

Con lo anteriormente detallado la Evaluación Económico-Financiera, se enmarca como una herramienta importante dentro de la administración de cualquier empresa, ya que cumple con el multipropósito de focalizar adecuadamente los recursos financieros, mantener una organización encaminada al crecimiento empresarial a través de la toma de decisiones correctas y oportunas.

Problemática

Las empresas, al no poseer un modelo de gestión basado en indicadores de apalancamiento no permite la acertada toma de decisiones, lo cual ocasiona problemas futuros en cuanto a costos, rentabilidad y pérdida de oportunidades de reinversión; así como también el desconocimiento del mercado versátil en el que pueden apalancar sus operaciones no permite diversificar la gestión financiera ni disponer y aplicar un modelo estructurado de acuerdo a las necesidades del sector en el que opera.

Justificación

El presente trabajo de investigación se considera de vital importancia ya que, al contar con un modelo de gestión financiera permite a las empresas medir el desempeño financiero en el tiempo, con el fin de tomar decisiones adecuadas de apalancamiento y prevenir situaciones futuras que atenten con la salud financiera de la empresa.

Para el efecto de los resultados que se obtendrán a partir de la aplicación de un modelo que gestión, cuidadosamente apegado a las necesidades de la empresa principalmente se pretende cumplir con los objetivos que se enmarcan en la visión de la misma, aplicando estrategias novedosas con el fin de maximizar su riqueza y enmarcar sus oportunas decisiones de apalancamiento en estrategias empresariales.

Es por eso que se ha tomado como caso de estudio a la Constructora “ECYT CIA LTDA” ya que se ha visto la necesidad de la aplicabilidad de un modelo de gestión financiera para sus decisiones de apalancamiento.

Objetivo General

Establecer un modelo de gestión financiera, basada en indicadores para la Compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA**, que aporte conclusiones que sirvan para tomar adecuadas decisiones de apalancamiento.

Objetivos Específicos

Identificar los principales indicadores financieros de apalancamiento, que permitan aplicar un modelo de gestión financiera a la Compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA**.

Analizar la situación actual económico financiera de la Compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA**, mediante la utilización de la información contable registrada en los estados financieros.

Aplicar herramientas que permitan identificar correctamente la estructura de financiamiento de la Compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA**.

Determinar la conveniencia o no de la deuda.

Identificar si la estructura de financiamiento agrega valor a la empresa.

Preguntas de Investigación

¿La compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA** cuenta con un modelo de gestión financiera basado en indicadores de apalancamiento?

¿El aplicar indicadores de apalancamiento incide en la oportuna y adecuada toma de decisiones financieras?

¿Qué herramientas utiliza la compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA** para tomar decisiones de apalancamiento?

¿Cuál sería la repercusión en la periodicidad de la revisión del modelo de gestión financiera basado en indicadores en las decisiones de apalancamiento?

¿Cuáles son los factores relevantes al momento de tomar una decisión de apalancamiento en la compañía **CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA**?

Limitaciones

La falta de un modelo de gestión, tiene como limitación la poca claridad que existe en las necesidades de apalancamiento acorde a las operaciones y estructura de la compañía, lo que no permite realizar una adecuada administración de los recursos a través de la toma de decisiones estratégicas que beneficien el estatus financiero de la misma; de igual manera el amplio desconocimiento en el comportamiento del mercado financiero al que se puede acceder son algunos de los factores que ponen en juego la supervivencia y continuidad de la empresa al considerarse como limitaciones administrativas.

Revisión de la literatura

Considerando la importancia que tiene el contar con un modelo de gestión dentro de una empresa al momento de tomar decisiones de apalancamiento, se ha desarrollado el presente proyecto.

Es por eso que, a continuación, se detallan conceptos y aportes que tienen vital importancia para el diseño de un modelo de gestión financiera basada en indicadores para una adecuada toma de decisiones de apalancamiento en la compañía ECYT CIA LTDA y su aplicabilidad.

Gestión Financiera

En la gestión financiera de una empresa se adquiere, conserva y manipula dinero en sus diferentes modalidades o a través de sus diversas herramientas, ya que esta requiere de recursos financieros para suplir las necesidades. Para la obtención de la financiación hace uso de las tácticas financieras, involucrando recursos internos y externos para así lograr sus objetivos apropiados, elevando su eficiencia y rentabilidad (Córdoba Padilla, 2019)

Análisis Financiero

El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. (*Análisis Financiero: Una Herramienta Clave Para Una Gestión Financiera Eficiente*, n.d.)

Análisis de los Estados Financieros

El propósito esencial del análisis de los estados financieros es, convertir los datos obtenidos de la empresa y transformarlos en información útil para generar estrategias básicas para la toma de decisiones tanto a corto como a largo plazo (Fajardo Ortiz & Soto González, n.d.)

Para tomar decisiones racionales y cumplir con los objetivos de la empresa, el gerente financiero debe tener herramientas analíticas. (Van Horne & Wachowicz, 2010)

Métodos de Análisis de Estados Financieros

- **Análisis Horizontal:** Este tipo de análisis tiene un proceso que permite comparar estados financieros similares en dos o más períodos consecutivos, con el fin de observar la variación absoluta y porcentual, de las cuentas

contables de un período a otro, y verificar si es favorable o no para la empresa. (Fajardo Ortiz & Soto González, n.d.)

- **Análisis Vertical:** Esta técnica permite analizar de forma vertical las cifras contables de los estados financieros, como lo son, el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, mostrando una estructura porcentual de ellos.

Es preciso mencionar que, en los tipos de análisis horizontal y vertical, existe una marcada diferencia en la cual el análisis horizontal compara información de una misma cuenta, pero en varios períodos. En cambio, el análisis vertical se dedica estrictamente a establecer una comparación de una cuenta frente al total de un grupo de cuentas en un mismo año. Cuando un administrador financiero o usuario de la información contable desee conocer la tendencia o evolución de incremento o disminución de una cuenta tendrá que aplicar análisis horizontal (Fajardo Ortiz & Soto González, n.d.)

Tipos de Apalancamiento

Los administrativos, gerente financiero y personal encargado de la toma de decisiones de apalancamiento, a fin de orientar sus estrategias para conseguir el criterio básico de la empresa denominado “maximización de los recursos” controlando de manera efectiva los riesgos, deben conocer cómo medir y evaluar la estructura en que se tomaran las decisiones de endeudamiento a fin de financiar las operaciones. A continuación, se detalla los tres tipos de apalancamiento a fin de mostrar los efectos que denota cada uno de ellos:

Apalancamiento operativo: Tiene que ver con la relación que existe entre los ingresos obtenidos por la empresa a partir de las ventas y sus utilidades antes de intereses e impuestos (UAI), es decir, sus utilidades operativas. Cuando los costos de las operaciones (como el costo de los bienes vendidos y los gastos operativos) son en su mayoría fijos, cualquier cambio pequeño en los ingresos producirá grandes modificaciones en las UAI. (Lawrence J & Chad J, 2016)

Apalancamiento financiero: El palanqueo financiero a diferencia de la palanca de operación, analiza la variación en las Utilidades Netas, ante la variación en las UAI. Es decir, analiza el impacto de los costos financieros asumidos por deuda y los impuestos. Es un indicador de la capacidad de maniobra que tiene una empresa para manejar deuda y hacerla rentable, así un incremento en las UAI determinará

un incremento más que proporcional en las utilidades netas. Cuanto más alto este resultado más alto será el palanqueo financiero y viceversa. (*Análisis Del Apalancamiento | MBS Consulting | Management Business Service Consulting | MBS PERU*, n.d.)

Apalancamiento total: Es el efecto combinado de los apalancamientos operativo y financiero. Dicho, en otros términos, es la relación que existe entre los ingresos por ventas de la empresa y las GPA. (Lawrence J & Chad J, 2016)(Lawrence J & Chad J, 2016)

Figura 1.

Tipos de Apalancamiento

TABLA 13.1 > Formato general del estado de pérdidas y ganancias y tipos de apalancamiento		
Apalancamiento operativo	Ingresos por ventas	Apalancamiento total
	Menos: costo de los bienes vendidos	
	Utilidades brutas	
	Menos: gastos operativos	
Utilidades antes de intereses e impuestos (UAIL)		
Menos: intereses		
Apalancamiento financiero	Utilidades netas antes de impuestos	
	Menos: impuestos	
	Utilidades netas después de impuestos	
	Menos: dividendos de acciones preferentes	
	Ganancias disponibles para los accionistas comunes	
Ganancias por acción (GPA)		

Nota. Tomada de (Lawrence J & Chad J, 2016)

Fuentes de Apalancamiento Financiero

Cuando una empresa dispone una suma limitada de recursos financieros para apalancar sus operaciones, debe tener conocimiento de las distintas alternativas que existen para obtener dicho financiamiento.

Dependiendo de las necesidades de la compañía existen tres opciones de financiamiento: a través del activo, pasivo y patrimonio

Cuando se aborda el financiamiento a través del activo generalmente se resuelven necesidades de liquidez, esto es debido a que la compañía negocia uno o varios activos para generar los recursos necesarios; una de las ventajas de este apalancamiento es que no genera deuda, por tanto, la estructura de pasivo de la compañía se mantiene intacta.

Por otro lado, y cuando existen necesidades de recursos a un mayor plazo se analizan alternativas de apalancamiento a través del pasivo, esto es generación de

deuda. Esta obligación puede ser a un corto mediano o largo plazo con o sin garantías y el costo financiero dependerá de la situación actual de la compañía.

La generación de deuda se compone de tres fuentes principales:

Apalancamiento sin costo: Representa el crédito que ofrecen los proveedores a la empresa generalmente por la compra de materia prima. Este es el medio más equilibrado, sin costo y que solventa necesidades de obtención de recursos que apalancan la operación.

Apalancamiento temporal: Son obligaciones que se crean por servicios recibidos que aún no han sido pagados como son impuestos, salarios y aportes al IESS.

Apalancamiento a mayor plazo: Este tipo de financiamiento lo otorgan los bancos, cooperativas y financieras.(Pillajo, 2017).

Este apalancamiento tiene un costo financiero y su obtención esta sujeta a la situación actual de la compañía.

Finalmente existe una tercera alternativa de apalancamiento, y esta es a través del patrimonio. Consiste en obtener recursos a través de abrir el capital a más socios.

Indicadores Financieros

Las razones financieras donde se combinan únicamente partidas del balance general se denominan estáticas ya que están a una fecha determinada; cuando se trata de partidas del estado de resultados son llamadas dinámicas ya que corresponden a un periodo determinado; y cuando se combinan las partidas de los dos estados financieros se denominan estático-dinámicas. Estas razones tienen como finalidad el estudio de cuatro indicadores fundamentales de las empresas: solvencia, actividad o productividad, endeudamiento y rentabilidad.(Robles Roman, 2012)

El presente proyecto se enfocará, en el estudio de los indicadores necesarios para un adecuado diseño de gestión integral.

Razones financieras de Apalancamiento

Las ratios de endeudamiento en las empresas son un factor importante, ya que miden la capacidad de solvencia de un ente económico, así como también nos muestra la autonomía financiera de este, dicho de otro modo, cuánto dinero se puede solicitar en forma de préstamo y que, tanto patrimonio como activos respalden esa obligación.

A continuación, se describe las principales ratios de apalancamiento, llamados así ya que sirven de palanca al momento de financiar operaciones y por ende eleva ventas y rentabilidad:

Endeudamiento sobre el Patrimonio

Nos muestra el grado de autonomía o dependencia financiera de la empresa; o sea si camina con capital propio o con capital de terceros (préstamos). Es conveniente que tenga un índice bajo, pues ello significaría que tiene un escaso nivel de endeudamiento y por lo tanto una buena capacidad de pago para los acreedores y proveedores(Aching, 2017)

$$\text{Endeudamiento sobre Patrimonio} = \frac{\text{Deuda a corto plazo} + \text{Deuda a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

Para la interpretación de este indicador nos basamos en el resultado que se presente de la siguiente manera.

Si es mayor a 1 (mala capacidad de pago de la entidad)

Si es igual a 1 (Escasamente cubre sus obligaciones)

Si es menor a 1 (Excelente capacidad de pago de cuotas)

Endeudamiento Patrimonial a Largo plazo

Nos proporciona una visión más panorámica de la solvencia en el largo plazo que pueda tener una empresa.(Aching, 2017)

$$\text{Endeudamiento Patrimonial a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento sobre Activos

Este ratio nos indica la proporción de las deudas con respecto a los activos. Es decir, nos indica qué proporción de los activos está financiada con deudas.(Rovayo Vera, 2010).

$$\text{Endeudamiento sobre activos} = \frac{\text{Deuda a corto plazo} + \text{Deuda a largo plazo}}{\text{Activos Totales}}$$

El valor máximo que puede alcanzar este ratio es 1 o el 100%, e indicaría que todos los activos se financian únicamente con deuda (A=D). Si el D/A es inferior a 100%, significaría que existe una parte de los activos que se financian con recursos propios. Tal parte sería igual a lo que le faltase al D/A para alcanzar el 100%.(Rovayo Vera, 2010)

Modelo Dupont

“La meta final de la empresa es lograr una valoración máxima para sus títulos valores en el sitio del patrimonio y, se puede acercar o no a esa meta utilizando la deuda para aumentar el retorno sobre el capital. Todas las situaciones se deben evaluar por separado”. El sistema de análisis Du Pont se utiliza para examinar los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. Reúne el estado de resultados y el estado de posición financiera en dos medidas de rentabilidad: Rendimiento sobre Activos o por sus siglas en Ingles ROA y Retorno sobre el patrimonio ROE utilizando el Margen de Apalancamiento Financiero respectivamente. (García, 2014)

Modelos de Gestión Financiera Basada en Indicadores de Apalancamiento

La comprensión de modelo de gestión radica en el origen etimológico del término modelo proviene del italiano “modello”. Por tanto, es un prototipo que sirve de referencia para ser producido; mientras que la gestión proviene del latín “gestio”, palabra que aduce a la acción de administrar. Por consiguiente, es un término muy usado en el ámbito empresarial como prototipo administrativo que establece las acciones para el logro de objetivos empresariales. (Elizabeth Huertas López et al., 2020)

Un modelo es concebido como una representación posible de una cosa o evento de carácter general que sucede o se presenta en organizaciones y que requiere de procesos de administración de recursos materiales, financieros y humanos para el alcance de los objetivos estratégicos planteados, mejorando y optimizando procesos administrativos, procedimientos de control a través de la incorporación de innovaciones tecnológicas para el incremento rentable de productos y servicios (Lacalle, 2016) (Elizabeth Huertas López et al., 2020)

Díaz, et al. (1997), citado por Aguilar, et al. (2002); Lunenburg (2012), así como lo propuesto por Carrión, et al. (2016), citando a Pérez (1996), identifican y explican que hay diversos modelos referenciales que ilustran los cambios institucionales. Los modelos a los que se hace referencia, Huertas (2020) son: Burocrático, evolucionista, cognitivo, educativo, político, psicoanalítico, dialectico, hegemónico, racional, estratégico, icónico, analógico y teórico.

Elaboración de un modelo de gestión.

Las cuatro principales prácticas a considerar en un modelo de gestión son: La estrategia, Ejecución, Cultura y Estructura. (Elizabeth Huertas López et al., 2020). El

modelo de gestión financiero basado en indicadores que se propone en el presente artículo científico toma como base la “estrategia”, primer pilar del modelo de gestión integral de Elizabeth Huertas López, el cual describe a la organización como una entidad creada y financiada con recursos propios y de terceros, que al ser colocados en la operación buscan maximizar el valor de la compañía.

Los pilares de ejecución, cultura y estructura son etapas posteriores al planteamiento del modelo de gestión estratégico; el cual una vez que haya sido ejecutado, construirá una cultura empresarial y determinará la estructura de la organización.

En una entrevista de la revista TBY a Luis Valero Brando manifiesta que: “Ecuador ofrece muchas oportunidades para los inversionistas y existe una amplia disponibilidad de recursos financieros. Por ejemplo, emitimos deuda no hace mucho para reunir capital y alcanzamos niveles muy óptimos.”

Esto muestra la gran connotación de la gestión y las estrategias que, con un modelo de gestión financiera balanceado y con iniciativas orientadas a la creación de valor tomando en cuenta los indicadores financieros conllevan a decisiones acertadas a la salud financiera de la empresa.

Metodología

Diseño de Investigación

El eficaz funcionamiento de la constructora debe partir a través de la formulación de un modelo de gestión financiera que marque una ruta estratégica basada en la selección de indicadores financieros adecuados para evidenciar el alcance de óptimos resultados empresariales; es por ello que el propósito del presente trabajo se lleva a cabo mediante una metodología mixta: cuantitativa partiendo del diagnóstico de la empresa, permitiendo conocer aspectos relevantes arrojados por los estados financieros; así como también la recolección de información a través de libros, revistas digitales, artículos científicos, repositorios de posgrado entre otros; la metodología cualitativa plantea realizar una encuesta dirigida a la contadora y gerente de la empresa otorgando información necesaria y valorando el requerimiento de contar con un modelo de gestión personalizado a sus necesidades.

Alcance de Investigación

El presente trabajo, tiene como alcance 1) un estudio descriptivo y correlacional, ya que su principal objetivo es describir la importancia de contar con un modelo de gestión encaminado a la oportuna toma de decisiones de apalancamiento en la “**Compañía Constructora ECYT CIA LTDA**” y el impacto en la mejora de la gestión económico-financiera; y 2) explicativo ya que por medio de los resultados obtenidos se explicará el porqué de los hechos, es decir la causa y el efecto de aplicar análisis financiero basado en indicadores de gestión.

Enfoque de la Investigación

Cualitativo: Develar la repercusión del equilibrio financiero mediante la oportuna toma de decisiones.

Herramientas

El presente artículo, aplica técnicas de recolección de información mediante la revisión bibliográfica, para lo cual se utilizarán herramientas tecnológicas como buscadores académicos y así conocer las perspectivas sobre el tema a investigar.

También se aplicará una entrevista al contador de la “**Compañía Constructora ECYT CIA LTDA**” y otras empresas del mismo sector mediante un cuestionario para poder conocer y evaluar la gestión administrativa, de esta manera conocer la incidencia de la aplicación de un modelo de gestión financiera en la toma de decisiones de apalancamiento.

Población: Empresas Medianas del Sector de la Construcción ubicadas en el Cantón Loja

Muestra:

- “CONSTRUCTORES SURELECIV SAS”
- “CONSTRUCTORA ELÉCTRICA Y CIVIL CECCAS CIVIL CIA. LTDA.”
- CONSTRUCTORA ELÉCTRICA Y CIVIL ELECIVSUR CIA. LTDA.”
- CONSTRUCTORA VELSA BAUEN
- COMPAÑÍA CONSTRUCTORA ECYT CIA LTDA

Caso de Estudio: “Compañía Constructora ECYT CIA LTDA”

Resultados

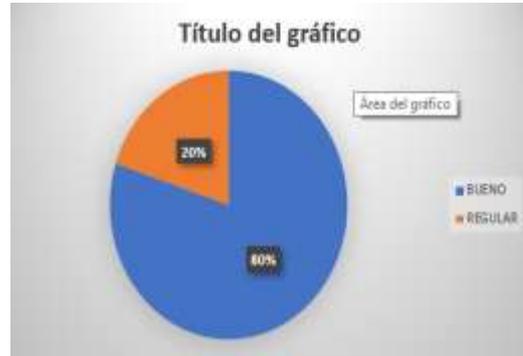
Estos resultados responden a la encuesta realizada a las empresas escogidas a partir de la Población "Empresas Medianas del Sector de la Construcción del Cantón Loja. La encuesta aplicada se encuentra en el apéndice.

Figura 2.

Desde su punto de vista como define el bienestar financiero de su empresa?



Autoría propia



Autoría propia

Figura 3.

La empresa aplica análisis financiero periódicamente, si es así cada cuanto realiza un análisis financiero



Autoría propia



Autoría propia

Figura 4.

Cual es la métrica que permite analizar las decisiones en relación a financiamiento dentro de la empresa



Autoría propia

Figura 5.

¿Como cree usted que la implementación de un modelo financiero estratégico acorde a sus requerimientos empresariales ayude a la eficaz toma de decisiones de apalancamiento?



Autoría propia

Figura 6.

Dentro de las decisiones de apalancamiento que factores se consideran imprescindibles para considerar una opción adecuada?



Autoría propia

Autoría propia

Figura 7.

¿Qué instrumento de financiamiento podría resolver las necesidades de liquidez de la compañía?



Autoría propia

Autoría propia

Figura 8.

¿Cuál es la estructura de financiamiento actual de su compañía?

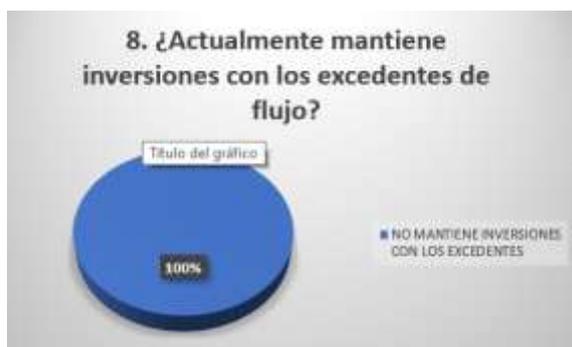


Autoría propia

Autoría propia

Figura 9.

Actualmente, ¿mantiene inversiones con los excedentes de flujos?



Autoría propia

En base a las encuestas realizadas, al grupo del sector construcción se pudo determinar que; el 80% de las compañías consideran tener un buen bienestar financiero y el 20% la define como regular; sin embargo se pudo establecer que las compañías únicamente aplican el análisis financiero cuando se ven en la necesidad de licitar algún proceso de contratación y se incurre en la necesidad de proyectar su liquidez; por lo tanto contrapone la idea de saber a ciencia cierta como está la salud financiera de la empresa en un momento determinado; por otro lado al indagar el proceso de toma de decisiones, los puntos de mayor relevancia a considerar son las necesidades particulares de cada empresa, solvencia y rentabilidad, tiempo de retorno de la inversión, precio vs ganancias entre otros, denotando claramente que en todas existe la necesidad de financiamiento y que el mismo se basa en el largo plazo con bancos; es por ello que surge la evidente necesidad de construir un modelo

estratégico basado en indicadores que permita concluir acerca de la conveniencia de su estructura actual de financiamiento y si a su vez, esta estructura aporta valor.

Discusión

Diseño del modelo de gestión basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de Apalancamiento

El presente modelo se ha realizado en base a los estados financieros de la compañía ECYT de los años 2019-2020, con la finalidad de establecer un procedimiento y una matriz de revisión a partir del estudio de ciertos indicadores que permitirán otorgar conclusiones y tomar decisiones de apalancamiento.

A continuación, se detalla la estructura del modelo diseñado para el uso de la empresa ECYT Cia Ltda.

1. Agrupación de los estados Financieros
2. Análisis de la estructura porcentual de los Estados Financieros
3. Aplicación de Indicadores Financieros:
 - a. Indicadores de Endeudamiento
 - i. Endeudamiento sobre le activo
 - ii. Endeudamiento sobre el patrimonio
 - iii. Costo financiero promedio
 - b. Indicadores de apalancamiento operativo
 - i. Margen bruto
 - ii. Margen operativo
 - c. Indicadores de rentabilidad
 - i. Retorno sobre activos
 - ii. Retorno sobre patrimonio
 - iii. Margen neto
 - iv. Crecimiento de ventas
 - d. ROA vs Costo financiero
4. Análisis de apalancamiento financiero: ¿Es conveniente la deuda?
5. Análisis de la eficiencia y el financiamiento. ¿Aporta eficiencia la estructura actual de financiamiento? (MODELO DUPONT VS WACC)

Tabla 1.

Análisis de la eficiencia y el financiamiento.

PROCEDIMIENTO	IMPORTANCIA
<p align="center">Agrupación de los Estados Financieros</p>	<p>La agrupación de los estados financieros ayuda a tener una visión macro de la situación de la compañía constructora y asociar subcuentas que aporten valor al análisis financiero, por ende, permite la comparabilidad con los periodos anteriores y siguientes.</p>
<p align="center">Análisis de la estructura porcentual de los Estados Financieros</p>	<p>Este análisis, indica el porcentaje de participación de cada una de las cuentas con respecto al total de activos del balance general, mientras que, en el estado de resultados el porcentaje con respecto al total de las ventas.</p> <p>A partir del balance general, de manera porcentual, se logra identificar cual es la estructura de financiamiento de la empresa partiendo de la premisa de “como obtengo los recursos y en que los estoy utilizando”, determinando si esta estructura aporta eficiencia o no a la empresa.</p> <p>A partir del estado de resultados, podemos determinar la eficiencia operativa de la empresa estableciendo que porcentaje ocupa cada uno de los costos en relación a las ventas para poder llegar a la utilidad.</p>
<p align="center">Aplicación de Indicadores Financieros</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de Endeudamiento <p><u>Sobre el Activo</u>; cuanto de los activos está comprometido con la deuda.</p> <p><u>Sobre el Patrimonio</u>; en que proporción el patrimonio de la empresa está comprometido con el endeudamiento.</p> <p><u>Costo Financiero</u>; en promedio cual es costo que se paga por la deuda total, es decir cuánto le cuesta a la empresa apalancarse.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de apalancamiento operativo <p><u>Margen bruto</u>, Determina el beneficio directo de la actividad de la empresa, de esta manera podemos conocer a priori si el negocio es rentable o no.</p> <p><u>Margen operativo</u>; permite medir el porcentaje de los ingresos por ventas, convertidos en beneficios</p> <p>Nos permite medir la eficiencia</p> <ul style="list-style-type: none"> • Indicadores de rentabilidad

	<p><u>Retorno sobre activos:</u> Analiza la capacidad de generar ganancias desde el rendimiento de los activos.</p> <p><u>Retorno sobre patrimonio:</u> Determina específicamente si existe ganancias sobre la inversión realizada por los accionistas.</p> <p><u>Margen neto:</u> Su importancia radica en medir la capacidad de organización de la empresa al manejar sus recursos y convertirlos en beneficios.</p> <p><u>Crecimiento de ventas:</u> permite evaluar el crecimiento porcentual de las ventas, teniendo en cuenta que esta cifra debería estar en constante crecimiento para poder obtener mayores beneficios, no basta la reducción de gastos; si esta cifra baja difícilmente la utilidad crecerá.</p>
<p>Análisis de Apalancamiento ¿Es conveniente la deuda?</p>	<ul style="list-style-type: none"> • <u>ROA VS COSTO FINANCIERO</u> <p>Es uno de los puntos claves del modelo de gestión, ya que finalmente se puede determinar si la deuda es conveniente o no, es decir si el apalancamiento me esta ayudando a generar utilidad, caso contrario se concluye que si el costo financiero va por encima del rendimiento de la empresa sobre sus activos (ROA) operativamente la empresa no está en capacidad de generar como mínimo el costo de endeudamiento.</p>
<p>Análisis de la eficiencia y el financiamiento. ¿Aporta eficiencia la estructura actual de financiamiento? (MODELO DUPONT VS WACC)</p>	<p>Mediante la combinación de dos indicadores claves podemos determinar si la estructura de endeudamiento aporta eficiencia a la empresa; uno de ellos es el Modelo Dupont que combina tres indicadores potentísimos: la rotación, la eficiencia y margen, estos tres indicadores denotan la rentabilidad sobre el patrimonio.</p> <p>Por otro lado, se encuentra el WACC, que es la combinación de la rentabilidad exigida por el banco y la rentabilidad exigida por el accionista que se espera que sea una rentabilidad superior a la del mercado.</p>

En un mercado deliberadamente competitivo y globalizado las necesidades cambian cada vez aceleradamente y es donde las ventajas competitivas son aprovechadas o desechadas por los analistas de una organización. Si bien es cierto algunas empresas aplican modelos de gestión basada en indicadores que analizan de forma individual la estructura financiera sin correlacionar los datos obtenidos, la

presente propuesta de modelo de gestión se basa principalmente en agrupar en una sola matriz dos correlaciones relevantes: ROA vs Costo Financiero y WACC vs DUPONT de manera que se permita evaluar y concluir si la deuda conviene y si la estructura de financiamiento es la más adecuada y aporta valor a la empresa.

Tabla 2.

Análisis de la eficiencia y el financiamiento.

PROCEDIMIENTO	RESULTADOS		VARIACION	HALLAZGOS
	2019	2020		
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO				
ENDEUDAMIENTO/ACTIVO	14,93%	48,11%	33,18%	El endeudamiento sobre el activo creció en un 33,18%; lo que indica que el aumentar recursos no ha hecho que aumente la rentabilidad de la compañía y que cada vez los activos de la empresa asumen un gran riesgo al estar comprometidos con deuda.
ENDEUDAMIENTO/PATRIMONIO	69,83%	105,60%	35,77%	En el año 2019 la empresa mantiene un porcentaje moderado de endeudamiento en relación a su patrimonio; mientras que en el 2020 el importe de sus deudas asciende a 105,60% considerando que el endeudamiento de la empresa es excesivo; teniendo en cuenta el sector en que se desarrolla la empresa debemos distinguir el tipo de deuda que se asume y el retorno de la inversión de un proyecto determinado
COSTO FINANCIERO	15,960%	14,94%	-1,02%	El costo financiero que la empresa asumió en consecuencia de sus obligaciones financieras en el año 2019 fue de 15,96% mientras para el año 2020 14,94% lo que consecuentemente coincide con los costos

PROCEDIMIENTO	RESULTADOS		VARIACION	HALLAZGOS
	2019	2020		
				financieros en el sector bancario a través de los créditos
APALANCAMIENTO OPERATIVO				
MARGEN OPERATIVO	29%	35%	6,39%	Del año 2019 al año 2020 el margen operacional creció en 6,39%; significativamente con una reducción de gastos en el año 2020; denotando una buena gestión operativa antes de cubrir impuestos, tasas y otros costos.
MARGEN NETO	14%	10%	-3,59%	Este indicador es el más acertado ya que muestra la capacidad de la empresa y sus directivos para convertir los ingresos que recibe en beneficios; si bien en el indicador anterior tuvimos un crecimiento de un periodo a otro en el presente indicador de margen neto se obtuvo una disminución porcentual de 3,59% en el 2020 lo que indica que los costos financieros y otros gastos fueron elevados.
INDICADORES DE RENTABILIDAD				
RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS (ROA)	78%	13%	-65,60%	Para el año 2019 el Rendimiento de los activos tiene un resultado adecuado; mientras que el siguiente año la disminución del 65% marca una alerta para verificar la productividad y aprovechamiento de los recursos llamados activos

PROCEDIMIENTO	RESULTADOS		VARIACION	HALLAZGOS
	2019	2020		
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO (ROE)	79%	12%	-66,93%	El rendimiento generado a partir de los fondos de patrimonio en el año 2019 cumple la expectativa de rentabilidad bordeando el 79% mientras que en el 2020 esta rentabilidad ha disminuido; una de las consecuencias de haber adquirido deuda con costo financiero y en efecto,
CREC. VENTAS		-59%	-58,83%	Significativamente para el año 2020 se registra un decrecimiento en las ventas producto del efecto pandemia; este indicador marca mucho su relatividad con Dupont; sin embargo, se podrían considerar otro tipo de ingresos
COBERTURA DE INTERESES				
ROA vs COSTO FINANCIERO	62%	-2%	-64,58%	En el año 2020 el Rendimiento sobre activos se encuentra dos puntos por debajo del Costo financiero denotando que sus activos no han sido lo suficientemente aprovechados para el giro de la operación y por ende no llega a cubrir el costo financiero con el cual se los obtuvo.
NECESIDADES OPERATIVAS A FINANCIAR	-18768,17	34821,39	53589,56	En el año 2019 la compañía estratégicamente busca financiamiento con proveedores sin costo financiero es por ello que para ese año tiene un exceso de flujo es decir no existe necesidades operativas de fondos; sin embargo, para el año 2020 por tema de la emergencia

PROCEDIMIENTO	RESULTADOS		VARIACION	HALLAZGOS
	2019	2020		
				sanitaria se tuvo que acudir a una renegociación de deuda causando así un costo financiero y por ende generando la necesidad de obtener recursos.
ACTIVO FIJO NETO	70206,63	72474,22	2267,59	
FONDO DE MANIOBRA	-45280,06	1378,06	46658,12	En el 2019 la deuda a largo a plazo no financia la deuda a largo plazo; esta situación se genera ya que en ese año se consigue un apalancamiento libre de costo financiero con proveedores para la compra de activos fijos mientras que en el año 2020 varia la situación ya que la deuda a largo plazo si financia el largo plazo
NOF / VENTAS	-1%	42%	0,42	La necesidad operativa por venta, entre 2019 y 2020 subió 42% es decir 0,42 centavos por cada dólar de venta
APALANCAMIENTO MEDIANTE DEUDA	0,15	0,48	0,33	En ninguno de los periodos la deuda que ha tomado la compañía es conveniente, ya que su rentabilidad no aumenta; sin embargo, se observa que, si bien este indicador es menor a uno, de un año a otro va aumentando lo que posibilita ir mejorando la condición negativa de endeudamiento.
CONVENIENCIA DE LA DEUDA	0,13	0,36	0,23	
DUPONT	79,29%	12,35%	-66,93%	
WACC	12,17%	12,23%	-0.05%	

PROCEDIMIENTO	RESULTADOS		VARIACION	HALLAZGOS
	2019	2020		
DUPONT VS WACC	+ 67.12%	+ 0.12%		La empresa contó con una estructura balanceada durante el año 2019, haciendo que el giro de la compañía presente un indicador Dupont del 67.12% por encima del costo mínimo exigido; sin embargo en el 2020 DUPONT sufre una caída porcentual lo cual hace que se encuentre casi a la par que la rentabilidad exigida por los financistas, haciendo que lo que genera la compañía sea ínfimamente superior al costo financiero. .
Elaboración: El Autor				

Conclusiones

Mediante el análisis de la situación actual económico financiera de la Compañía, la identificación de los principales indicadores financieros de apalancamiento, y la matriz expuesta con la información recopilada de la empresa se determinan dos grandes conclusiones:

- **¿Es conveniente la deuda? (Comparar costo financiero con Rendimiento sobre activos)**

Partiendo de la premisa que el Rendimiento sobre los activos debe cumplir con el objetivo de generar los suficientes recursos para cubrir al menos los costos financieros, se puede observar que el costo financiero de la compañía en el periodo 2020 se encuentra 2 puntos por encima del rendimiento sobre los activos; esto claramente expone que el financiamiento recibido no está siendo maximizado en términos de rotación de activos haciendo así que con el nivel de rentabilidad operativa actual comparado con la rotación de activos no genere en términos porcentuales al menos el costo financiero promedio.

Por otro lado, es necesario agregar que la estructura de financiamiento de una Compañía no solo se compone del financiamiento bancario, sino que otra fuente de financiamiento son los accionistas; es por eso que la finalidad del presente modelo de gestión es considerar una rentabilidad promedio exigida por ambos fondeadores (deuda y accionistas) y compararlo con la evaluación integral del negocio a fin de determinar si la estrategia de financiamiento está aportando valor a la empresa o en su defecto, no es la óptima y debe aplicarse otra estrategia. Para esto, hemos utilizado el **Weighted Average Cost of Capital (WACC)** a fin de encontrar una rentabilidad promedio exigida entre el banco y el accionista: La rentabilidad exigida por el ente financiero o también llamado costo financiero, está determinada previamente por dichas entidades; mientras que el retorno esperado por el accionista obedece a varios factores como: beta de la industria, rentabilidad esperada del mercado entre otros.

- **¿La estructura actual de financiamiento aporta valor a la empresa? (WACC vs DUPONT)**

Aportar valor a la empresa involucra muchos más factores que la utilidad únicamente; para esto se ha utilizado el **Análisis Dupont**, el cual consiste en un indicador de evaluación integral del negocio en términos de margen, operatividad y rotación.

Una vez obtenido el WACC se realiza la comparación con DUPONT; es decir se realiza una comparación entre la rentabilidad exigida entre los dos financistas de la empresa y la gestión del negocio utilizando estos recursos en términos de margen, operatividad y rotación.

En la compañía, se ha encontrado que el indicador DUPONT (evaluación integral del negocio) se encuentra al mismo nivel del WACC significando que los resultados de la Compañía en cuanto a margen, operatividad y rotación, cumplen al menos con el nivel de rentabilidad exigida entre los dos principales fondeadores: el banco y los accionistas.

Si bien es cierto, ambos indicadores se encuentran al mismo nivel, se puede evidenciar que ha existido a través del tiempo una tendencia decreciente en el indicador DUPONT, por tanto se presume el riesgo de que si continúa esta tendencia, el negocio en términos de margen, operatividad y rotación no sea lo suficientemente eficiente para superar porcentualmente a la rentabilidad exigida por accionistas y por el banco.

A esta conclusión se pretende llegar con la aplicación del presente modelo de gestión; se recomienda utilizarlo a manera de evaluación preventiva a fin de que la empresa pueda anticiparse y así poder plasmar estrategias de nuevos financiamientos y proyecciones de venta/margen o rotación y así tomar la decisión más acertada de financiamiento.

Recomendaciones

A partir de los resultados de la aplicación del presente modelo de gestión a la Compañía Constructora ECYT CIA LTDA; y habiendo obtenido como conclusión del modelo 1) que el nivel de rentabilidad actual combinado con la rotación de activos (recursos obtenidos por el financiamiento) se encuentra por debajo del costo financiero promedio y 2) que el negocio en términos de rentabilidad, margen y rotación se encuentra al mismo nivel que la rentabilidad exigida por sus principales fondeadores pero con una tendencia a la baja; se recomienda 1) mejorar la estructura financiera actual en términos de costo financiero, reestructuración de la deuda (Corto/Mediano Plazo al Largo Plazo) y 2) Establecer un plan de mejora del indicador Dupont, esto es planteando estrategias sobre sus principales pilares: rentabilidad, rotación y margen; concretamente tomar decisiones sobre los indicadores de rentabilidad sobre activos; crecimiento en ventas, medición de la necesidad operativa de fondos, control de costos y gastos; evaluación de porcentaje de utilización de los activos así como la productividad de los mismos a fin de evitar activos obsoletos, o maquinaria que no aporta a la creación de valor; revisión de la obsolescencia de inventario así como saneamiento de la cartera por cobrar.

En fin, se recomienda mejorar los indicadores individuales de Operación, Rentabilidad y Endeudamiento que contempla el presente modelo de gestión a fin de proponer mejoras que conduzcan a que al recalcular el indicador Dupont de la Compañía y compararlo con el WACC; la evaluación integral del negocio (Dupont) denote que los resultados operativos son mucho mayores en términos porcentuales que la rentabilidad exigida por los principales fondeadores de los recursos para operar.

Referencias

- Aching, C. (2017). Ratios Financieros. *Universidad Tecnológica Nacional*, 1–14.
file:///C:/Users/LENOVO/Downloads/docdownloader.com-pdf-ratios-financieros-dd_e6eba0fb2fd7ec0019163232e4086a74.pdf
- Análisis del apalancamiento | MBS Consulting | Management Business Service Consulting | MBS PERU*. (n.d.). Retrieved November 7, 2021, from <https://www.mbsperu.com/publicaciones/articulos/finanzas/analisis-del-apalancamiento>
- Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. (n.d.). Retrieved September 27, 2021, from http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Chagolla, M. (2016). Análisis de Equilibrio. *Finanzas I*, 131–190.
<https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia de Finanzas/Finanzas I Mauricio A. Chagolla Farias/9 analisis de equilibrio.pdf>
- Córdoba Padilla, M. (2019). Gestión financiera. *Curso Básico de Gestión Financiera*, 53, 18.
- Elizabeth Huertas López, T., Suárez García, E., Salgado Cruz, M., Ramiro Jadán Rodríguez, L., Jiménez Valero, B., López, H., García, S., Cruz, S., & Rodríguez, J. (2020). Diseño de un modelo de gestión. Base científica y práctica para su elaboración. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(1), 165–177.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000100165&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Fajardo Ortiz, M., & Soto González, C. (n.d.). *Gestión Financiera Empresarial*.
- García, J. O. (2014). Fórmula Du Pont y su rentabilidad, vista desde la óptica administrativa". *Inquietud Empresarial*. Vol. XIV (2), p.p. 89-113. *Revista Universitaria RUTA (Chile)*, XIV, 89–113.
https://revistas.uptc.edu.co/index.php/inquietud_empresarial/article/view/3342/2971
- Lawrence J, G., & Chad J, Z. (2016). *PRINCIPIOS DE ADMINISTRACION FINANCIERA* (14a edición).
<https://ucsg.vitalsource.com/reader/books/9786073237222/pageid/562>
- Pillajo, L. (2017). Departamento de ciencias económicas administrativas y de

comercio. *Contaduria y Administracion*, 62(1), 105–122.
<http://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2016.07.002>

Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de Administracion Financiera* (Vol. 1).

Rovayo Vera, G. (2010). *Finanzas para Directivos* (2da Edició). CODEGE
(Corporación Ecuatoriana de Desarrollo y Gestión Educativa).

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera*.

APENDICES

ENCUESTA DIRIGIDA A LOS CONTADORES DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN

Estimado Contador (a); a la cual va dirigida la siguiente encuesta; por medio de la presente busco recopilar información que me permita realizar mi trabajo de titulación en la Maestría en Contabilidad y Finanzas es por ello que solicito me ayuden contestando las siguientes interrogantes y de antemano agradezco su valioso tiempo.

1. Desde su punto de vista como define el bienestar financiero de su empresa
2. ¿La empresa aplica análisis financieros periódicamente? Si es así cada cuanto realiza un análisis financiero?
3. ¿Cuál es la métrica que permite analizar las decisiones en relación a financiamiento dentro de la empresa?
4. ¿Cómo cree usted que la implementación de un modelo financiero estratégico acorde a sus requerimientos empresariales ayude a la eficaz toma de decisiones de apalancamiento?
5. ¿Dentro de las decisiones de apalancamiento que factores se consideran imprescindibles para considerar una opción adecuada?
6. Qué instrumento de financiamiento podría resolver las necesidades de liquidez de la compañía.?
7. ¿Cuál es la estructura de financiamiento actual de su compañía?
8. Actualmente mantiene inversiones con los excedentes de flujo?
9. Desde su punto de vista como define el bienestar financiero de la empresa?
10. ¿La empresa aplica análisis financieros periódicamente? Si es así cada cuanto realiza un análisis financiero?
11. ¿Cuál es la métrica que permite analizar las decisiones en relación a financiamiento dentro de la empresa?
12. ¿Cómo cree usted que la implementación de un modelo financiero estratégico acorde a sus requerimientos empresariales ayude a la eficaz toma de decisiones de apalancamiento?
13. ¿Dentro de las decisiones de apalancamiento que factores se consideran imprescindibles para considerar una opción adecuada.?

14. Qué instrumento de financiamiento podría resolver las necesidades de liquidez de la compañía.?
15. ¿Cuál es la estructura de financiamiento actual de su compañía?
16. Actualmente mantiene inversiones con los excedentes de flujo?

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Luna Febres Andrea Fernanda**, con C.C: 1105032526 autora del trabajo de titulación: **Diseño de un modelo de gestión financiera basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de apalancamiento en la compañía constructora ECYT CIA LTDA**, previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 09 de marzo del 2022.



f. _____

Luna Febres Andrea Fernanda

C.C: 1105032526

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Diseño de un modelo de gestión financiera basado en indicadores para una adecuada toma de decisiones de apalancamiento en la compañía constructora ECYT CIA LTDA.		
AUTOR:	Luna Febres Andrea Fernanda		
REVISOR/TUTOR:	Ing. Cajas Sánchez, Alejandra Gabriela MDE		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Finanzas		
TÍTULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Finanzas		
FECHA PUBLICACIÓN:	9 de marzo del 2022	No. DE PÁGINAS:	30
ÁREAS TEMÁTICAS:	Análisis Financiero; Indicadores de Apalancamiento, Diseño de Gestión Integral Financiero		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Análisis financiero, modelo de gestión financiera basa en indicadores financieros.		
RESUMEN/ABSTRACT (150-250 palabras):	<p>De acuerdo a las practicas financieras adecuadas, el establecer un modelo de gestión como medida de análisis tiene la finalidad que los agentes económicos o relacionados con la organización tomen decisiones apropiadas. Un análisis de gestión es considerado una herramienta analítica y gerencial clave para cualquier sector empresarial; determina las condiciones actuales, cómo es el comportamiento de los recursos disponibles y básicamente ayuda a tomar correctivos necesarios para beneficios futuros. En el Ecuador, específicamente en el sector de la construcción se puede evidenciar que existe una falta de control financiero en cuanto a las decisiones de apalancamiento dado que los modelos de gestión no son implementados o en ciertos casos, no existen. Por tanto, el presente estudio propone mediante la elaboración de un diseño de gestión financiera basada en indicadores que exista una integración de los índices financieros de tal manera que al correlacionarlos se llegue a la conclusión de que si la estructura de financiamiento es conveniente para la empresa y más aún si aporta valor para la misma. Mediante la aplicación del método cualitativo se propone la identificación de los principales grupos de cuentas y necesidades de las empresas del sector construcción para poder establecer un modelo de gestión que les permita de conveniencia de estructura financiera. Sin restar merito a las prácticas habituales, en las cuales se determina las necesidades o no de financiamiento se propone establecer una matriz basada en indicadores claves la misma que pueda ser evaluada periódicamente y que redireccione claramente a las estrategias financieras a tomar. Es por eso que se espera que mediante este proyecto; sea posible determinar a partir de un solo modelo de indicadores, los resultados e implicaciones de una decisión financiera esto con un único objetivo: lograr establecer si la empresa genera o no genera valor para los accionista mediante la estructura de financiamiento elegida.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: +593-0981023725	E-mail: fernandaluna_16@hotmail.com	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Linda Evelyn Yong Amaya Teléfono: +593-4- 3804600 E-mail: linda.yong@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):			