



Universidad
Nacional
de Loja

Universidad Nacional de Loja

Facultad Jurídica, Social y Administrativa

Carrera Finanzas

El financiamiento y su relación con el Impuesto a la Renta de la Corporación Favorita

Trabajo de Integración Curricular
previo a la obtención del título de
Licenciado en Finanzas.

AUTOR:

Yaleni Gabriela Pineda Gaona

DIRECTOR:

Lic. Franklin Yovani Malla Alvarado. Mg. Sc.

Loja, Ecuador

2024



unl

Universidad
Nacional
de Loja

Sistema de Información Académico
Administrativo y Financiero - SIAAF

CERTIFICADO DE CULMINACIÓN Y APROBACIÓN DEL TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

Yo, **Malla Alvarado Franklin Yovani**, director del Trabajo de Integración Curricular denominado **El financiamiento y su relación con el Impuesto a la Renta de la Corporación Favorita**, perteneciente al estudiante **YALENI GABRIELA PINEDA GAONA**, con cédula de identidad N° **1105402869**.

Certifico:

Que luego de haber dirigido el **Trabajo de Integración Curricular**, habiendo realizado una revisión exhaustiva para prevenir y eliminar cualquier forma de plagio, garantizando la debida honestidad académica, se encuentra concluido, aprobado y está en condiciones para ser presentado ante las instancias correspondientes.

Es lo que puedo certificar en honor a la verdad, a fin de que, de así considerarlo pertinente, el/la señor/a docente de la asignatura de **Integración Curricular**, proceda al registro del mismo en el Sistema de Gestión Académico como parte de los requisitos de acreditación de la Unidad de Integración Curricular del mencionado estudiante.

Loja, 1 de Marzo de 2024



Director de Integración Curricular
FRANKLIN YOVANI
MALLA ALVARADO

F) _____

DIRECTOR DE TRABAJO DE INTEGRACIÓN
CURRICULAR



Certificado TIC/TT.: UNL-2024-000538

1/1
Educamos para **Transformar**

Autoría

Yo, **Yaleni Gabriela Pineda Gaona**, declaro ser autora del presente Trabajo de Integración Curricular y eximo expresamente a la Universidad Nacional de Loja y a sus representantes jurídicos, de posibles reclamos y acciones legales, por el contenido del mismo. Adicionalmente acepto y autorizo a la Universidad Nacional de Loja la publicación de mi Trabajo de Integración Curricular o de Titulación, en el Repositorio Digital Institucional – Biblioteca Virtual.

Firma:

Cédula de identidad: 1105402869

Fecha: 10 de julio del 2024

Correo electrónico: yaleni.pineda@unl.edu.ec

Teléfono: 0986973563

Carta de autorización por parte de la autora, para consulta, reproducción parcial o total y/o publicación electrónica del texto completo, del Trabajo de Integración Curricular.

Yo, **Yaleni Gabriela Pineda Gaona**, declaro ser autor/a del Trabajo de Integración Curricular denominado: **“El financiamiento y su relación con el impuesto a la renta de la Corporación Favorita”**, como requisito para optar por el título de **Licenciado en Finanzas**, autorizo al sistema Bibliotecario de la Universidad Nacional de Loja para que, con fines académicos, muestre la producción intelectual de la Universidad, a través de la visibilidad de su contenido en el Repositorio Institucional.

Los usuarios pueden consultar el contenido de este trabajo en el Repositorio Institucional, en las redes de información del país y del exterior con las cuales tenga convenio la Universidad.

La Universidad Nacional de Loja, no se responsabiliza por el plagio o copia del Trabajo de Integración Curricular que realice un tercero.

Para constancia de esta autorización, en la ciudad de Loja, a los 10 días del mes de julio del año dos mil veinticuatro.

Firma:

Autor/a: Yaleni Gabriela Pineda Gaona

Cédula: 1105402869

Dirección: Av. Loja y Emiliano Estrada Cardona

Correo electrónico: yaleni.pineda@unl.edu.ec

Teléfono: 0986973563

DATOS COMPLEMENTARIOS:

Director/a del Trabajo de Integración Curricular: Lic. Franklin Yovani Malla Alvarado.

Dedicatoria

El presente trabajo de integración curricular, quiero dedicárselo a Dios por haber estado conmigo en cada paso dándome fuerzas para lograr concluir esta meta.

A mis padres y hermana por acompañarme en las noches de desvelo, por ser mi mayor contención en los momentos difíciles, gracias por estar hay conmigo siempre.

De manera especial, aunque ya no esté en este plano físico, quiero enaltecer la memoria de mi amado hermano José Luis (+). Durante todo el tiempo que estuviste aquí brindándome tu apoyo incondicional, siendo el principal pilar en nuestra familia por no dejarnos caer en ningún momento, este éxito es para ti, te llevo conmigo a todos lados en mi corazón siempre y para siempre.

Yaleni Gabriela Pineda Gaona

Agradecimiento

Quiero expresar mis mayores agradecimientos a la Universidad Nacional de Loja, Facultad Jurídica Social y Administrativa, a la Carrera de Finanzas, a las autoridades responsables y docentes, quienes, con dedicación, su gran experiencia en el campo laboral, con sus conocimientos impartidos y sobre todo por el apoyo que nos brindaron.

De manera especial, al Lic. Franklin Yovani Malla Alvarado, director de Tesis, quien me brindó todo su apoyo, sus valiosos conocimientos los cual me sirvieron para complementar mi formación profesional y supo guiarme de la mejor manera hacia el término de la presente tesis.

Finalmente, agradezco a todo el apoyo y enseñanzas proporcionadas por la Ing. Johanna Ochoa, Mg. Sc. la cual nos ayudó a complementar este gran proceso de titulación, por otro lado, gracias a mis compañeras de clases por toda su paciencia y comprensión.

Yaleni Gabriela Pineda Gaona

Índice de contenidos

Portada.....	i
Certificación	ii
Autoría.....	iii
Carta de autorización	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento.....	vi
Índice de contenidos	vii
Índice de tablas.....	viii
Índice de figuras.....	ix
Índice de anexos.....	x
1. Título	11
2. Resumen.....	12
Abstract.....	13
3. Introducción	14
4. Marco Teórico	16
4.1. Antecedentes.....	16
4.1.1. <i>Evidencia Internacional</i>	16
4.1.2. <i>Evidencia Regional</i>	17
4.1.3. <i>Evidencia Nacional</i>	18
4.2. Fundamentación Teórica	19
4.2.1. <i>Teorías administrativas</i>	19
4.2.2. <i>Teorías de estructura temporal</i>	20
4.3. Fundamentación Conceptual.....	20
4.3.1. <i>La Empresa</i>	20
4.3.1.1. <i>El Apalancamiento.</i>	25
4.3.1.2. <i>Factores económicos.</i>	25
4.3.1.3. <i>Factores financieros.</i>	29
4.3.2. <i>El Financiamiento</i>	30
4.3.2.1. <i>El apalancamiento financiero.</i>	33
4.3.3. <i>Los impuestos</i>	33
4.4. Fundamentación Legal.....	36

4.4.1.	Órganos Reguladores	36
4.4.2.	Normas de regulación societaria	36
4.4.3.	Normas de regulación tributaria	37
4.5.	Marco Histórico	37
4.5.1.	Origen de la Empresas	37
4.5.2.	Origen del Financiamiento	37
4.5.3.	Origen de los Impuestos	38
5.	Metodología.....	39
5.1.	Área de Estudio.....	39
5.2.	Enfoque de la investigación	39
5.3.	Tipo de investigación	39
5.4.	Diseño de investigación	39
5.5.	Métodos de investigación	39
5.6.	Técnicas de investigación.....	40
6.	Resultados	42
6.1.	Objetivo 1.- Analizar los principales factores económicos y financieros de la empresa en los años sujetos a estudio.....	42
6.2.	Objetivo 2.- Identificar los tipos de financiamiento utilizados por la Corporación Favorita para su operatividad.	59
6.3.	Objetivo 3.- Determinar la relación del financiamiento con el impuesto a la renta de la Corporación Favorita.....	65
7.	Discusión.....	70
8.	Conclusiones	72
9.	Recomendaciones.....	73
10.	Bibliografías	74
11.	Anexos.....	79

Índice de tablas

Tabla 1	<i>Clasificación de las empresas</i>	23
Tabla 2	<i>Ventajas y desventajas del financiamiento interno y externo</i>	32
Tabla 3	<i>Indicadores de liquidez</i>	41
Tabla 4	<i>Indicadores de solvencia.....</i>	41
Tabla 5	<i>Indicadores de gestión.....</i>	41
Tabla 6	<i>Indicadores de Rentabilidad</i>	41
Tabla 7	<i>Razón circulante.....</i>	47

Tabla 8 <i>Razón rápida</i>	47
Tabla 9 <i>Razón capital de trabajo</i>	48
Tabla 10 <i>Endeudamiento del activo</i>	49
Tabla 11 <i>Endeudamiento patrimonial</i>	49
Tabla 12 <i>Endeudamiento a corto plazo</i>	50
Tabla 13 <i>Endeudamiento a largo plazo</i>	50
Tabla 14 <i>Cobertura de intereses</i>	51
Tabla 15 <i>Apalancamiento</i>	51
Tabla 16 <i>Rotación de Inventarios</i>	52
Tabla 17 <i>Periodo promedio de cobro</i>	52
Tabla 18 <i>Periodo promedio de pago</i>	53
Tabla 19 <i>Rotación Activos totales</i>	53
Tabla 20 <i>Margen de utilidad bruta</i>	54
Tabla 21 <i>Margen utilidad operativa</i>	55
Tabla 22 <i>Margen utilidad neta</i>	55
Tabla 23 <i>Rentabilidad sobre el activo (ROA)</i>	56
Tabla 24 <i>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)</i>	56
Tabla 25 <i>Rentabilidad sobre el capital social</i>	57
Tabla 26 <i>Financiamiento del pasivo y patrimonio</i>	59
Tabla 27 <i>Variaciones del financiamiento interno de la Corporación Favorita</i>	61
Tabla 28 <i>Variaciones del financiamiento externo de la Corporación Favorita</i>	63
Tabla 29 <i>Evolución del Impuesto a la Renta, Financiamiento interno y externo de la Corporación Favorita</i>	65
Tabla 30 <i>Variables de estudio</i>	66
Tabla 31 <i>Estadísticos descriptivos principales de las variables de estudio</i>	67
Tabla 32 <i>Test de normalidad de las variables</i>	67
Tabla 33 <i>Correlación del financiamiento interno y el impuesto a la renta</i>	68
Tabla 34 <i>Correlación del financiamiento externo y el impuesto a la renta</i>	69

Índice de figuras

Figura 1 <i>Funciones de la empresa</i>	22
Figura 2 <i>Estructura financiera de la corporación Favorita 2022</i>	46
Figura 3 <i>Financiamiento del pasivo y patrimonio</i>	60
Figura 4 <i>Financiamiento interno de la Corporación Favorita 2022</i>	61
Figura 5 <i>Evolución del número de acciones de la Corporación Favorita 2013-2022</i>	62
Figura 6 <i>Financiamiento externo de la Corporación Favorita 2022</i>	64

Figura 7 <i>Evolución del Impuesto a la Renta, Financiamiento interno y externo de la Corporación Favorita</i>	66
Figura 8 <i>Gráfica de dispersión del financiamiento interno y el impuesto a la renta</i>	68
Figura 9 <i>Gráfica de dispersión del financiamiento externo y el impuesto a la renta</i>	69

Índice de anexos

Anexo 1 <i>Crecimiento económico PIB Ecuador periodos 2013-2022</i>	79
Anexo 2 <i>Inflación Ecuador periodos 2013-2022</i>	79
Anexo 3 <i>Tasa de interés de los depósitos en Ecuador periodos 2013-2022</i>	79
Anexo 4 <i>Tasa de desempleo en Ecuador periodos 2013-2022</i>	80
Anexo 5 <i>Promedio de los activos 2013-2022</i>	80
Anexo 6 <i>Promedio de los pasivos 2013-2022</i>	80
Anexo 7 <i>Promedio del patrimonio 2013-2022</i>	81
Anexo 8 <i>Promedio de los ingresos 2013-2022</i>	81
Anexo 9 <i>Promedio de los gastos 2013-2022</i>	81
Anexo 10 <i>Promedio de la utilidad 2013-2022</i>	82
Anexo 11 <i>Promedio de la utilidad neta 2013-2022</i>	82
Anexo 12 <i>Variaciones del Activo 2013-2022</i>	82
Anexo 13 <i>Variaciones del Pasivo 2013-2022</i>	83
Anexo 14 <i>Variaciones de Patrimonio 2013-2022</i>	83
Anexo 15 <i>Variaciones de las Ventas</i>	83
Anexo 16 <i>Variaciones de los Ingresos 2013-2022</i>	84
Anexo 17 <i>Variaciones de los Gastos 2013-2022</i>	84
Anexo 18 <i>Variaciones de la Utilidad 2013-2022</i>	84
Anexo 19 <i>Análisis horizontal de los estados financieros</i>	85
Anexo 20 <i>Análisis horizontal de los estados de resultados</i>	86
Anexo 21 <i>Ficha bibliográfica</i>	87
Anexo 22 <i>Certificado de traducción</i>	89

1. Título

“El financiamiento y su relación con el Impuesto a la Renta de la Corporación Favorita”

2. Resumen

El financiamiento es una estrategia financiera que ayuda a las empresas a generar una mayor producción y ventas así mismo, el impuesto a la renta es un tributo que pagan las empresas y personas naturales por desarrollar sus actividades; Esta investigación tiene como objetivo principal analizar el financiamiento y su relación con el impuesto a la renta en la Corporación Favorita. Para su desarrollo, se tomaron los estados financieros y resultados de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Adicionalmente, se elaboró una ficha bibliográfica, utilizando un enfoque mixto, de tipo descriptivo y correlacional, mediante la utilización de técnicas e instrumentos de observación como la recopilación de información bibliográfica. El análisis financiero de la Corporación Favorita ayudó analizar los principales factores económicos y financieros. En los económicos se analizó el crecimiento económico (PIB), la inflación, las tasas de interés por depósito, los cuales fueron beneficiosos para la productividad de la empresa ya que posee solides y cuenta con la capacidad para adaptarse a cualquier escenario económico en un futuro. Se evidenció que la empresa cuenta con una liquidez y solvencia al igual que una buena gestión de recursos financieros. Por otro lado, se logró identificar que el financiamiento con el que trabaja la compañía es el interno que corresponde al patrimonio y externo haciendo referencia al proveniente de instituciones financieras. Además, se determinó mediante el coeficiente de correlación Spearman y los p-valores que el Log financiamiento interno (p-valor 0,018) y el Log financiamiento externo (p-valor 0,016), mostraron valores inferiores al nivel de significancia (0,05), por ello, se aceptó la hipótesis alternativa. En el análisis realizado, se concluyó que si hay una relación estadísticamente significativa entre el financiamiento interno y externo con el impuesto a la renta.

Palabras claves: análisis, empresas, indicadores, patrimonio, pasivo

Abstract

Financing is a financial strategy that helps companies to generate greater production and sales likewise, income tax is a tax that companies and individuals pay for developing their activities; the main objective of this research is to analyze financing and its relationship with income tax at Corporación Favorita. For its development, the financial statements and results of the Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Superintendence of Companies, Securities and Insurance) were used. Additionally, a bibliographic file was prepared, using a mixed descriptive and correlational approach, through the use of observation techniques and instruments such as the collection of bibliographic information. The financial analysis of Corporación Favorita helped analyze the main economic and financial factors. The economic factors analyzed were economic growth (GDP), inflation, and interest rates per deposit, which were beneficial for the company's productivity since it is solid and has the capacity to adapt to any economic scenario in the future. It was evidenced that the company has liquidity and solvency as well as a good management of financial resources. On the other hand, it was possible to identify that the financing with which the company works is internal, which corresponds to equity, and external, referring to financing from financial institutions. In addition, it was determined by means of the Spearman correlation coefficient and the p-values that the Log internal financing (p-value 0.018) and the Log external financing (p-value 0.016), showed values below the significance level (0.05), therefore, the alternative hypothesis was accepted. In the analysis carried out, it was concluded that there is a statistically significant relationship between internal and external financing and income tax.

Key words: analysis, companies, indicators, heritage, liabilities.

3. Introducción

Según Bea et al. (2023) el financiamiento es un proceso mediante el cual se concede capital a una empresa para poder desarrollar sus actividades económicas, es importante que las empresas puedan obtener financiamiento por parte de instituciones financieras o con recursos propios de la compañía debido a que podrán maximizar su producción al igual que sus ventas aumentando las ganancias.

Por un lado, el impuesto a la renta es un tributo que se grava sobre las ganancias obtenidas por una compañía, cabe recalcar que el impuesto a la renta es crucial para la construcción de infraestructuras y servicios públicos que benefician a la ciudadanía.

Por otro lado, la Corporación Favorita es una de las empresas más grandes del Ecuador no solo por sus actividades comerciales, sino también su participación en el sector industrial en la producción de mercadería y en el inmobiliario en la compra de edificios y terrenos. Esta empresa no solo aporta en el ámbito nutricional, sino que, también aporta en la educación ya que han apoyado proyectos de educación de los niños, jóvenes y adultos que se encuentran en sectores vulnerables incluyendo capacitaciones, becas, infraestructuras educativas, alimentación, insumos tecnológicos, apoyo en campañas y la cobertura de gastos operativos.

La investigación aportará a los nuevos emprendimientos que están empezando sus actividades económicas y no tienen conocimiento de los tipos de financiamiento que pueden adquirir en diferentes instituciones financieras con su respectiva disponibilidad, las cuales les permitirá elevar su nivel de productividad, por otro lado, les ayudará a llevar una mejor gestión financiera sobre el correcto manejo de sus activos, pasivos, patrimonio.

Por ello, se planteó la pregunta de investigación, ¿Cómo se relaciona el financiamiento con el impuesto a la renta en la Corporación Favorita?. Para desarrollar este estudio, se plantearon tres objetivos específicos como analizar los factores económicos y financieros de la empresa, identificar los tipos de financiamiento que utiliza la Corporación Favorita y determinar la relación que existe entre el financiamiento e impuesto a la renta de la Corporación Favorita.

La presente investigación presentó limitaciones en la utilización de indicadores financieros ya que en algunas razones no se encontraron los datos necesarios para la aplicación de las fórmulas; Por otro lado, también hubo dificultades en la exploración de estudios relacionados con el tema de investigación esto debido a que no se han realizado investigaciones sobre este tema.

La estructura cumple con los requerimientos del Reglamento de Régimen Académico y consta de la siguiente manera: **Título**; “El financiamiento y su relación con el Impuesto a la Renta de la Corporación Favorita”. **Resumen**: En esta sección se sintetiza los resultados obtenidos de la investigación, proporcionando una visión clara y concisa de los hallazgos más

relevantes. **Introducción:** en este apartado, se expone la importancia del tema y su contribución a la sociedad, ofreciendo una visión general del trabajo y destacando la relevancia del estudio. **Marco teórico:** aquí se presenta la información recolectada más relevante sobre las principales variables de estudio, fundamentando teóricamente la investigación y proporcionando el contexto necesario para entender los resultados. **Metodología:** en esta sección se describe el área de estudio, así como los métodos, técnicas y diseño utilizados para llevar a cabo la investigación, se detalla cómo se recogieron y analizaron los datos, garantizando la rigurosidad y validez del proceso investigativo. **Resultados:** se muestran los hallazgos obtenidos en relación con los objetivos específicos planteados, esta sección ofrece un análisis detallado de los datos recolectados y su interpretación. **Conclusiones:** aquí se presentan las conclusiones derivadas de los resultados obtenidos, destacando las implicaciones más importantes del estudio y como estos hallazgos contribuyen al conocimiento existente sobre el tema. **Recomendaciones:** en este apartado, se sugieren posibles acciones para mejorar el estado de la información obtenida y se proponen futuras líneas de investigación, las recomendaciones se basan en los resultados y conclusiones del estudio, ofreciendo una guía para la implementación de mejoras y el desarrollo de investigaciones adicionales.

4. Marco Teórico

4.1. Antecedentes

El trabajo realizado por Acosta, (2016) permite conocer la situación actual de las Pymes en el Ecuador, así como sus opiniones respecto al pago anticipado del impuesto a la renta, esto se puede conocer a través del criterio del personal administrativo de las Pymes encuestadas, qué sectores son los más demandados. Las afectadas por el pago anticipado de impuestos son las industrias manufactureras y comerciales, mientras que en menor medida se ven afectadas las actividades administrativas y de servicios de apoyo, así como las actividades profesionales, científicas y técnicas.

Igualmente en la investigación de Guamán (2022), que diagnóstica el impacto financiero del pago del 2% del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (RIM), se encontró que 124 de los 133 contribuyentes examinados pagaron el 2% del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas calculado en función de los ingresos brutos o del volumen de negocios, a pesar de sufrir una carga financiera, la determinación del impacto socioeconómico del pago del Impuesto a la Renta Personal (RIM) del 2% se centró en los impactos estadísticamente significativos como la reducción de plantilla y comisiones a los empleados.

Por otro lado la investigación realizada por Martínez (2010), permitió conocer que el sistema tributario en el Ecuador se encuentra fuertemente sustentado determinaciones conceptuales en las que se soportan su institucionalidad y por lo tanto cuenta con parámetros adecuados para la aplicación de actividades tributarias como recaudación tributaria e investigación tributaria, a pesar que los profesionales con los que cuenta la administración tributaria para el ejercicio de sus respectivas funciones. Cabe señalar que los vicios burocráticos mantienen un sistema ineficiente y plagado de irregularidades administrativas que no le permiten brindar un servicio integral a la sociedad ecuatoriana.

4.1.1. Evidencia Internacional

Pujols, (2015) realizó un estudio exhaustivo de las fuentes bibliográficas sobre fiscalidad internacional; de la normativa española, norteamericana e internacional; y de la jurisprudencia. La primera precaución reconoce que se considera que los ciudadanos estadounidenses que se trasladan al extranjero por períodos cortos de tiempo aún mantienen vínculos económicos con su país de origen y, por lo tanto, continúan sujetos al impuesto sobre sus ingresos en todo el mundo. En el caso de un paraíso fiscal, se le aplicarán impuestos sobre sus ingresos brutos.

Así mismo Fuente (2017) desarrolló un estudio en la FEDEA e Instituto de Análisis Económico CSIC sobre La financiación regional en Alemania y en España: Una perspectiva comparada con el objetivo de extraer del análisis de la experiencia de ambos países algunas

lecciones que puedan resultar de utilidad para mejorar sus respectivos sistemas. Utilizando el método de investigación bibliográfico para la búsqueda integra de información. En el caso de Alemania, todas aquellas regiones cuya capacidad fiscal por habitante ajustado supera el promedio nacional transfieren recursos a otros territorios de manera que se reducen las diferencias de capacidad fiscal entre los territorios, pero no se modifica su organización. En el caso de España, la transferencia no siguió criterios claros (sino una multitud de criterios contradictorios que finalmente produjeron un resultado aparentemente aleatorio) y además tuvo una enorme inercia que llevó a congelar la incertidumbre en la asignación de recursos caracteriza el modelo español, en el caso de España.

Fernández (2016) efectuó una investigación con el objetivo de desarrollar recomendaciones sobre mejores prácticas para el diseño de reglas para prevenir la erosión de la base imponible mediante el uso de deducciones de intereses. Entre sus hallazgos tenemos, mediante el uso de deuda de afiliados y terceros para lograr deducciones excesivas de intereses o la implementación de exenciones o aplazamientos de deducciones fiscales. Para financiar rentas y otros ingresos financieros que sean económicamente equivalentes al pago de intereses. Este estudio evalúa la efectividad de diferentes tipos de restricciones. Impacto en los ingresos de la actividad de las reglas que restringen el gasto fiscal desarrolladas con base en el coeficiente de gasto fiscal (Buslei y Simmler, 2012). Al mismo tiempo, la falta de evidencia empírica puede deberse al hecho de que las empresas multinacionales pueden evitar la aplicación de normas que limiten los costos financieros apoyándose en lagunas legales o ajustando sus estructuras financieras (Ruf y Shindler, 2012).

4.1.2. Evidencia Regional

Fracica (2009) realizó sobre la financiación empresarial y la industria del capital de riesgo con el objetivo de contribuir a la construcción de un marco conceptual sobre el capital de riesgo, encontró que la industria del capital de inversión, aunque relativamente nueva, ha desempeñado un papel importante en el crecimiento de muchas compañías progresistas y de alto crecimiento. El triunfo de estas sociedades ha tenido un impacto positivo en la economía y el incremento social de las regiones y países de su origen; Por este motivo, muchos países, independientemente de su nivel de desarrollo, han adoptado este esquema para fortalecer su propia industria de capital de inversión como estrategia para mejorar la competitividad nacional. Por tanto, está claro que el problema de financiar emprendimientos tecnológicos en las primeras etapas de su desarrollo no debería ser resueltos por los bancos, sino más bien por la industria del capital de inversión.

Pacheco (2015) elaboró una investigación con el objetivo de determinar y describir la influencia del impuesto a la renta en la liquidez de las micro y pequeñas empresas (MYPES)

industriales de Chimbote, en el año 2014. Se encontró, que el pago del impuesto a la renta redujo en un 74% la liquidez de sus empresas y problemas con el capital de trabajo luego de pagar el impuesto a la renta de tercera categoría. Finalmente, en el 2014, para la mayoría de las MYPES encuestadas (80%) el pago del impuesto a la renta redujo la liquidez de sus empresas y para el resto (20%) no.

Barahona (2021) realizó un estudio entre empresas relacionadas en operaciones transfronterizas con el objetivo verificar si existen en Chile normas anti-elusivas, que puedan sancionar, tasar y aplicar algún tipo de gravamen, a los créditos obtenidos desde empresas en el exterior, cuando éstos no tengan respaldo o sentido patrimonial, comercial o económico, y que además no cumplan con los requisitos generales establecidos en la Ley sobre Impuesto a la Renta. Para ello se utilizó un método bibliográfico. Es fundamental que los recursos financieros y económicos del Estado no sólo se utilicen de manera responsable, sino que también creen la sensación de que la carga es la misma para todos, de modo que los recursos y poderes otorgados a las autoridades tributarias sean igualmente importantes. Por último, el debate fiscal que estamos viendo hoy en los medios entre el Gobierno y la oposición parece una buena oportunidad para mejorar nuestras normas anti elusión para que tengan aplicación práctica y puedan convertirse en una herramienta anti elusión verdaderamente eficaz. Estas acciones o estrategias fueron llevadas a cabo por un pequeño número de empresas, pero resultaron en enormes pérdidas financieras.

4.1.3. Evidencia Nacional

Pérez y Pérez (2016) efectuaron una investigación sobre la planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos con el objetivo de esbozar el abordaje teórico realizado por diferentes autores a la planificación financiera, a fin de particularizar en qué es, cómo se realiza, cómo se puede optimizar su uso y el impacto general que ha tenido en las empresas. Para ello se utilizó una metodología bibliográfica. Consultas en diversas fuentes destacan el impacto de los enfoques de planificación financiera en las empresas, los autores destacan la necesidad de que las empresas aborden específicamente aspectos relacionados con el análisis financiero, el control presupuestario, el sistema tributario, etc., su importancia para el éxito empresarial.

Guevara (2022) desarrolló un estudio sobre los efectos del nuevo régimen de impuesto a la renta en las microempresas comercializadoras. El sustento teórico del impacto de aplicar y luego pagar el Impuesto a la Renta Personal (RIM) del 2% permitió confirmar en este estudio no experimental que este tipo de impuesto afectaba a los microempresarios mayoristas y minoristas de la ciudad de Ambato, una de las Ciudades de la Provincia de Tungurahua con mayores aportes tributarios en el ámbito del comercio.

Maridueña et al., (2022) elaboró una investigación sobre Estrategias de gestión financiera, económica y tributaria en empresas con el objetivo optimizar los costos de los procesos de logística externa en el servicio de transporte que atraviesa la compañía TRANSROLIMEV S. A. Mediante la pesquisa aplicada a los colaboradores de la delegación se obtiene que el 40% en la vida realiza el compañía y giro de productos al apartamento de los clientes, en el plazo justo, el 80% sostiene que jamás existe una útil para la croquis de rutas, se han presentado constantes quejas de los usuarios por el trato basto del particular, esto se cargó a que jamás se ha implementado un borrador de capacitación e instrucción para los choferes y ayudantes, en términos generales se evidenció la premura de adscribirse un dialéctica para mejorar los procesos logísticos y devaluar costos, de esta manera como de un widget (NoRAE) de capacitación para el particular.

4.2. Fundamentación Teórica

4.2.1. Teorías administrativas

La teoría de la gestión contempla una serie de marcos conceptuales que guían el pensamiento administrativo, pero cuando hay varias teorías y todas están bien fundadas, es importante definir una doctrina que permita la generación de nuevas ideas que puedan aplicarse en nuevos contextos.

La gestión ha recibido importantes aportes de los académicos y diversas teorías que afirman que la gestión es el resultado histórico acumulado de los aportes de los académicos en muchas disciplinas.

- ✓ La teoría científica de la administración: “La gestión científica” toma su nombre de la implementación del método científico, en lugar de continuar con la práctica del ensayo y error como se ha hecho desde la antigüedad (p. 168).

El principal aporte que hizo Taylor es la propuesta científica la cual permite aumentar la productividad para así lograr eficiencia productiva y recompensar de una mejor manera a los trabajadores mediante el uso del método científico.

- ✓ Teoría clásica de la administración: La teoría clásica enfatiza la estructura y funciones que debe tener una organización para ser efectiva. El principal generador de la teoría administrativa es Henry Fayol, quien construye el paradigma del proceso administrativo y las áreas funcionales.

La función básica de la administración como práctica es seleccionar metas apropiadas, dirigir la organización y encaminarla hacia su realización (p. 70). Es importante resaltar que la gestión, por su principal característica que es la universalidad, puede aplicarse en cualquier ámbito y a cualquier tipo de negocio, ya sea lucrativo o sin fines de lucro (Juárez, 2021).

4.2.2. Teorías de estructura temporal

- ✓ Teoría de las expectativas: Según esta teoría, cuando los inversores esperan que las tasas de interés a corto plazo aumenten en el futuro (tal vez porque creen que la inflación aumentará en el futuro), las tasas a largo plazo serán ahora más altas que las tasas y los rendimientos a corto plazo actuales. la curva se inclinará hacia arriba. Lo contrario ocurre cuando los inversores esperan que las tasas de corto plazo bajen: las tasas de corto plazo actuales serán más altas que las actuales tasas de largo plazo y la curva de rendimiento se invertirá.
- ✓ Teoría de la preferencia de liquidez: Esta teoría establece que, en igualdad de condiciones, los inversores generalmente prefieren comprar valores a corto plazo y los emisores prefieren vender valores a largo plazo. Para los inversionistas, los valores a corto plazo son atractivos porque son más líquidos y sus precios no son particularmente volátiles.¹ Por lo tanto, los inversionistas aceptarán hasta cierto punto tasas más bajas en los bonos a corto plazo porque estos últimos son menos riesgosos que los bonos a largo plazo. Por el contrario, cuando las empresas o los gobiernos quieren asegurar sus costos de endeudamiento durante un largo período vendiendo bonos a largo plazo, esos bonos deben ofrecer tasas más altas para desviar a los inversores de su preferencia por los bonos a largo plazo. Los prestatarios están dispuestos a pagar tasas ligeramente más altas porque la deuda a largo plazo les permite eliminar o reducir el riesgo de no poder refinanciar la deuda a corto plazo cuando vence.
- ✓ Teoría de la segmentación del mercado: La teoría de la segmentación del mercado supone que el mercado de préstamos está completamente segmentado por vencimiento y que la oferta y la demanda de préstamos dentro de cada segmento determinan la tasa de interés vigente. En otras palabras, el equilibrio entre proveedores y compradores de fondos a corto plazo, como los préstamos comerciales estacionales, determinará las tasas de interés prevalecientes a corto plazo, y el equilibrio entre proveedores y compradores de fondos a largo plazo, como los préstamos inmobiliarios, determinará las tasas de interés actuales a largo plazo (Gitman & Zutter, 2012).

4.3. Fundamentación Conceptual

4.3.1. La Empresa

Una empresa es una organización que, apoyada en recursos económicos y logísticos, se esfuerza por generar ganancias y al mismo tiempo satisfacer la demanda de un servicio o necesidad en un entorno determinado; De esta manera, se convierte en una unidad productora en beneficio de la sociedad (Escobar, 2022).

La cual presenta las siguientes características:

- ✓ Fin económico: producir bienes y servicios para la satisfacción del consumidor.

- ✓ Fin mercantil: Los productos deben trasladarse a los mercados para su comercialización, intercambio y venta.
- ✓ Fin lucrativo: Visto desde la generación de ganancias que le permita ser sustentable y generar beneficios económicos.
- ✓ Responsabilidad: Incluye actividades como producir productos de calidad, crear empleos y proteger los recursos naturales. Si no hace esto, el estado puede prohibir la creación y funcionamiento de la empresa.

Las empresas son el motor del país porque crean empleos e ingresos, y la gente también lo ve así. De hecho, el espíritu empresarial está ahí. Por lo tanto, es crucial que los gobiernos centren todas sus políticas en apoyar la creación de empresas, fortalecer las empresas existentes y estimular la inversión. Un país sin fuentes naturales de empleo está condenado al hambre y la pobreza (Bejarano, 2018).

Conformada por los siguientes elementos:

- a)** Elementos humanos: Son personas que tienen un nexo directo con una organización, desde los dueños del capital o accionistas hasta los empleados.
- b)** Elementos materiales: Son los bienes económicos de la empresa. Podemos diferenciar entre los bienes que forman el capital fijo, que son todos aquellos que duran más de un ejercicio económico (maquinaria, mobiliario de oficina como mesas y sillas, etc.), y los bienes que forman el capital circulante, que está formado por todos los bienes que permanecen en la empresa menos de un ejercicio económico (materias primas, material de oficina).
- c)** Organización: Toda empresa necesita una organización que permita obtener de la forma más eficaz los objetivos que se pretenden alcanzar.
- d)** El entorno: Entendemos por entorno todos aquellos factores que condicionan la actuación de la empresa, desde la normativa gubernamental hasta los clientes o proveedores (Rojas de Gracia, 2024).

Sus funciones son:

En la Figura 1, hace referencia a las funciones que posee una empresa.

Figura 1

Funciones de la empresa



- ✓ **Función directiva:** Son aquellos que tienen a su cargo las tareas de gestión en la empresa y quienes podrán disponer de todos los recursos, tanto humanos como técnicos y económicos, de los que dispone la empresa para coordinarlas.
- ✓ **Función productiva:** Esta función hace referencia al proceso mediante el cual se combinan recursos para la producción de bienes y servicios de la actividad económica objeto de estudio.
- ✓ **Función financiera:** Son actividades que acumulan información financiera sobre la adquisición, financiamiento de una empresa.
- ✓ **Gestión de los recursos humanos:** La actividad humana es una parte integral de la vida empresarial.
- ✓ **Función comercial:** Incluye una amplia gama de actividades, que podemos dividir en dos categorías: Actividades de venta de productos o servicios ya completado y la actividad de comprar materiales necesarios para producir bienes o servicios relacionados.
- ✓ **Función administrativa:** La función de gestión es responsable de verificar todos los documentos de la empresa (Párraga-Zambrano , 2018).

Se clasifican en:

En la Tabla 1, se muestra la clasificación de las empresas según su propiedad, tamaño, aspecto jurídico, actividad y considerando su sector económico y al objeto de la actividad de las empresas:

Tabla 1*Clasificación de las empresas*

Clasificación	La conforman
Según su propiedad	<p>a) Empresa privada: Propiedad que es independiente y está formada por una o más personas que no participan en actividades públicas. Su objetivo es obtener enormes beneficios y su objetivo es maximizar los beneficios.</p> <p>b) Empresa pública: es una empresa cuya propiedad es del Estado y su misión se direcciona hacia el cumplimiento de servicios colectivos para la comunidad.</p> <p>c) Empresa mixta: Este tipo de empresa no es privada en su totalidad ya que una parte de sus recursos proviene del Estado.</p>
Según su tamaño	<p>a) Microempresa: en esta el dueño se encarga de la administración y cuenta con un personal no superior a 10 personas. Tiene un total de activos inferior a los 500 SMMLV (Salario mínimo legal mensual vigente).</p> <p>b) Pequeña empresa: en esta empresa el personal está entre 11 y los 50 trabajadores Tienen un total de activos entre 501 y menos de 5.000 SMMLV.</p> <p>c) Mediana empresa: estas empresas el número de trabajadores está entre 51 y 200 Tiene un total de activos entre 5.001 hasta 30.000 SMMLV.</p> <p>d) Gran empresa: estas empresas superan los 200 trabajadores y cuenta con activos totales superiores a 30.001 SMMLV.</p>
Según aspecto jurídico	<p>a) Persona natural: toda persona que ejerce los derechos y cumple con las obligaciones a título personal, asumiendo las responsabilidades de la empresa y respaldando, con su patrimonio, las deudas adquiridas. Las ventajas de constituir esta empresa son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La documentación requerida es mínima y se tramita rápidamente. - No requiere gran capital para su constitución ni deriva muchos pagos legales. - Pueden ser liquidadas o vendidas fácilmente. - No se exige la presentación de los registros contables. - No hay restricción para la ampliación o reducción del patrimonio de la empresa. <p>b) Persona jurídica: institución representada por una sociedad o una empresa de carácter público o privado que ejerce sus derechos y cumple con las obligaciones a su nombre, lo que implica que ya no es el dueño quien asume todas las obligaciones. Las deudas de la empresa están respaldadas por los bienes que están a su nombre. Las ventajas de las empresas con personería jurídica son:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tienen responsabilidad limitada, las deudas y los compromisos serán respaldados con los bienes y el patrimonio que están a su nombre. - Dispone de mayor capital, ya que se puede contar con la participación y los aportes de socios. - Mayor accesibilidad a los créditos financieros, beneficios sociales y concursos públicos.
Según su actividad y considerando su sector económico	<p>a) Sector primario: empresas dedicadas a extraer los productos básicos de la naturaleza a través de la ejecución de actividades como la agricultura, la minería, pesca y ganadería.</p> <p>b) Sector secundario: dedicadas a transformar los productos obtenidos por las empresas del sector</p>

	<p>La conforman primario en productos de consumo, bienes, equipos y servicios utilizables directamente por los consumidores. Corresponden a empresas industriales y productivas. Se pueden encontrar los siguientes subsectores: las artesanías, la industria, construcción, minería y energía.</p> <p>c) Sector terciario: se dedican a prestar servicios intangibles como la comercialización de productos. Comprende todas las actividades económicas que no producen un bien material. Se pueden encontrar los servicios administrativos, financieros, culturales, personales, de comunicación, comerciales, de transporte y turismo.</p>
De acuerdo con el objetivo de la empresa	<p>a) Empresa industrial: transforma la materia prima en un producto terminado Se clasifica en:</p> <ul style="list-style-type: none"> - De extracción: dedicada a la explotación de los recursos naturales, como las empresas petroleras o pesqueras. - De transformación: encargada de transformar los recursos naturales, procesándolos hasta convertirlos en un producto terminado. Por ejemplo, las empresas fabricantes de productos alimenticios o de electrodomésticos. <p>b) Empresa comercial: dedica sus esfuerzos a la venta de productos terminados al consumidor. Hacen parte las empresas que se dedican al mayoreo, al menudeo y los comisionistas.</p> <p>c) De servicio: pone sus servicios a disposición del bienestar de la comunidad. Por ejemplo, el transporte, la educación y salud (Larrarte, 2018).</p>

Para llevar a una empresa es necesario tener una gestión financiera adecuada ya que es la clave del éxito. Es por eso que, quienes ocupen el puesto de gestores, lo deben hacer con un gran compromiso y conocimiento en el área.

Las empresas que no cuenten con una correcta gestión financiera, difícilmente podrán establecer el monto disponible que poseen, y la proyección de cuánto ganarán en el futuro. Así como tampoco podrán planificar las diversas actividades que deben desempeñar para la expansión de la compañía.

La gestión financiera cuenta con las siguientes funciones:

- ✓ Utilizar correctamente los estados financieros obtenidos de los sistemas de información contable.
- ✓ Monitorear la dinámica de rentabilidad y retorno del dinero invertido.
- ✓ Elaborar presupuestos y flujos de caja proyectados.
- ✓ Optimizar el nivel de rentabilidad y liquidez.
- ✓ Identificar los factores críticos que hacen que una empresa obtenga ganancias o pérdidas.
- ✓ Asignar y distribuir recursos en diferentes áreas.
- ✓ Gestionar los recursos necesarios para el desarrollo de las actividades (Bea, 2015).

La gestión financiera es fundamental, ya que las empresas pueden sostenerse en el mercado competitivo actual, el cual está impactado por la globalización. También permite mantener el control y la previsión del efectivo, lo que respalda la toma de decisiones económicas acertadas (Azcona, 2023).

4.3.1.1. El Apalancamiento. Se refiere al uso de deuda o capital prestado para financiar las operaciones o expansión de la compañía. La idea es que, al utilizar la deuda, la empresa pueda aumentar sus recursos disponibles para poder realizar inversiones y crecer sin tener que recurrir a los fondos propios.

También permite a las compañías aumentar su capacidad de producción y potencialmente sus ganancias. Por otro lado, también aumenta el riesgo esto debido a que la empresa debe cumplir con sus deudas y obligaciones independientemente del desempeño que este teniendo financieramente (Escuela de Negocios de la UEMC , 2023).

4.3.1.2. Factores económicos. Estos factores son esenciales para comprender el entorno en el que operan las empresas y de esta manera tomar decisiones acertadas de acuerdo a la situación de la empresa, es decir, la capacidad que tienen las compañías para adaptarse a estos escenarios.

Crecimiento económico. El crecimiento económico es fundamental ya que influye directamente en diversas áreas de su funcionamiento de la empresa; Además, impulsa la demanda de bienes y servicios al igual que la rentabilidad, facilita el financiamiento, fomenta la innovación y mejora en entorno del mercado.

Impactos positivos en el sector empresarial:

Aumento de la Demanda. Un crecimiento económico suele llevar a un incremento del poder adquisitivo de los consumidores, lo que a su vez aumenta la demanda de bienes y servicios. Las empresas pueden beneficiarse de mayores ventas y, por ende, mayores ingresos.

Acceso a Capital. En un entorno económica en crecimiento, es más probable que las empresas encuentren financiamiento con mejores condiciones, ya sea a través de préstamos bancarios o de inversores que buscan oportunidades de crecimiento.

Expansión y Creación de Empleos. Las empresas tienden a expandirse durante períodos de crecimiento económico, abriendo nuevas sucursales, lanzando nuevos productos y servicios, y contratando más personal. Esto no solo beneficia a las empresas sino también a la economía en general al reducir el desempleo.

Innovación y Desarrollo. Con mayores ingresos y acceso a capital, las empresas pueden invertir más en investigación y desarrollo, fomentando la innovación y mejorando su competitividad en el mercado.

Optimismo Empresarial. Un entorno económico favorable puede aumentar la confianza y optimismo entre los empresarios, incentivándolos a tomar decisiones de inversión y crecimiento más arriesgadas y ambiciosas.

Impactos negativos en el sector empresarial:

Presión Inflacionaria. El crecimiento económico rápido puede llevar a un aumento de la inflación, lo que incrementa los costos de producción para las empresas (materias primas, salarios). Esto puede reducir los márgenes de beneficio si las empresas no pueden trasladar estos costos adicionales a los consumidores.

Escasez de Mano de Obra Calificada. Durante períodos de crecimiento económico, la demanda de trabajadores calificados puede superar la oferta, lo que lleva a una escasez de mano de obra y salarios más altos. Esto puede aumentar los costos operativos para las empresas y dificultar su capacidad para encontrar y retener talento.

Competencia Intensa. Un entorno de crecimiento puede atraer a nuevos competidores al mercado, aumentando la competencia y ejerciendo presión sobre las empresas existentes para innovar y mejorar continuamente sus ofertas para mantenerse relevantes.

Impacto Ambiental y Sostenibilidad. El crecimiento económico también puede llevar a un aumento en la explotación de recursos naturales y a un mayor impacto ambiental. Las empresas pueden enfrentar mayores regulaciones presión social para adoptar prácticas sostenibles, lo que puede incrementar sus costos y complicar sus operaciones.

Inflación. La inflación se refiere al aumento sostenido y generalizado de los bienes y servicios; es un factor importante a tomar en cuenta ya que este aumenta los costos operativos y administrativos; lo que hace que se reduzcan los márgenes de ganancia y generando incertidumbre económica.

Impacto negativo en el sector empresarial:

Aumento de Costos de Producción. La inflación generalmente aumenta los costos de materias primas, energía y otros insumos necesarios para la producción. Esto puede reducir los márgenes de beneficio si las empresas no pueden trasladar estos costos adicionales a los consumidores a través de precios más altos.

Incremento de Salarios. Para compensar la pérdida de poder adquisitivo de los empleados debido a la inflación, las empresas a menudo se ven obligadas a aumentar los salarios. Esto puede aumentar los costos operativos, especialmente si los incrementos salariales no se acompañan de un aumento equivalente en la productividad.

Incertidumbre Económica. La inflación elevada o impredecible puede generar incertidumbre económica, dificultando la planificación y toma de decisiones a largo plazo para las empresas. Esta incertidumbre puede reducir la inversión empresarial y ralentizar el crecimiento.

Impacto positivo en el sector empresarial

Reducción del Valor Real de la Deuda. La inflación reduce el valor real de las deudas a largo plazo. Esto puede beneficiar a las empresas endeudadas, ya que el valor de las cuotas de pago disminuye en términos reales con el tiempo.

Incremento de Ingresos Nominales. Las empresas pueden experimentar un aumento en los ingresos nominales debido a la inflación. Sin embargo, es crucial que estos incrementos en ingresos se mantengan por encima de los incrementos en costos para que realmente beneficien a la empresa.

Tasa de interés por depósitos. Las tasas de interés por depósito son cruciales para optimizar el rendimiento de los fondos que no están siendo utilizados, mejorando la gestión del capital de trabajo y apoyando las estrategias financieras; estas tasas de interés influyen en las decisiones de tesorería lo cual es fundamental para maximizar los beneficios financieros de la empresa.

Impacto positivo de las tasas de interés en el sector empresarial

Ahorro Incentivado. Tasas de interés altas pueden incentivar a las personas a ahorrar más, ya que obtienen mayores rendimientos por su dinero depositado en el banco.

Estabilidad Financiera. Una mayor tasa de ahorro puede contribuir a la estabilidad financiera tanto de los individuos como de las instituciones financieras. Los bancos pueden utilizar estos depósitos para otorgar préstamos y financiar inversiones.

Capital Disponible. Los bancos pueden utilizar los depósitos para otorgar préstamos a empresas y particulares lo que puede estimular la inversión y el crecimiento económico.

Control de la Inflación. Tasas de interés más altas pueden ayudar a controlar la inflación, ya que desincentivan el gasto y reducen la cantidad de dinero en circulación.

Rendimiento de Inversiones Seguras. Los ahorradores, especialmente los conservadores o jubilados, pueden beneficiarse de rendimientos seguros y estables de sus ahorros sin necesidad de asumir grandes riesgos.

Impacto negativo de las tasas de interés en el sector empresarial

Reducción del Consumo. Tasas de interés altas pueden desalentar el consumo, ya que las personas prefieren ahorrar en lugar de gastar. Esto puede llevar a una desaceleración económica si la demanda agregada disminuye significativamente.

Coste del Crédito. Los bancos pueden trasladar el coste de las altas tasas de interés a los prestatarios, aumentando las tasas de interés para los préstamos. Esto puede dificultar el acceso al crédito para consumidores y empresas.

Desincentivo a la Inversión. Las empresas pueden ser menos propensas a invertir en nuevos proyectos si el coste del capital es alto debido a las tasas de interés elevadas.

Riesgo de Recesión. Si las tasas de interés son demasiado altas durante un período prolongado pueden llevar a una recesión al reducir significativamente la actividad económica.

Inestabilidad Financiera. Si los bancos pagan tasas de interés muy altas para atraer depósitos, pueden enfrentarse a dificultades financieras si no pueden prestar ese dinero a tasas suficientemente altas para obtener un beneficio.

Desempleo. El desempleo es un indicador fundamental para la economía del país, afectando principalmente a las empresas ya que las empresas deben ser proactivas y estratégicas para adaptarse y prosperar en un entorno de alto desempleo (Banco Central del Ecuador , 2023).

Impacto negativo del desempleo en el sector empresarial

Reducción del Consumo. Las personas desempleadas tienen menos ingresos, lo que lleva a una disminución en el consumo de bienes y servicios. Esto afecta negativamente a las empresas que dependen de las ventas al consumidor.

Menor Productividad. Un alto nivel de desempleo puede significar que no se está utilizando el potencial productivo de la fuerza laboral. Esto puede llevar a una menor producción total en la economía.

Aumento de los Costos Sociales. El desempleo puede llevar a un aumento en los costos para el gobierno en términos de subsidios de desempleo y otros programas de asistencia social. Esto puede resultar en mayores impuestos o en la reducción de otros servicios públicos.

Inestabilidad Social. Altos niveles de desempleo pueden conducir a una mayor inestabilidad social, incluyendo aumentos en la criminalidad y en las tensiones sociales. Esto puede crear un entorno empresarial menos favorable.

Pérdida de Habilidades. Los trabajadores que están desempleados por períodos prolongados pueden perder habilidades o no mantenerse actualizados con las nuevas tecnologías y métodos, lo que dificulta su reempleo

Impacto positivo del desempleo en el sector empresarial

Presión para Mejorar la Eficiencia. Las empresas pueden sentirse presionadas a mejorar su eficiencia y productividad para sobrevivir en un entorno donde hay menos demanda. Esto puede llevar a innovaciones y mejoras en los procesos empresariales.

Disponibilidad de Talento. Las empresas pueden tener acceso a una mayor cantidad de talento disponible para contratar. Esto puede permitirles elegir entre un grupo más amplio de candidatos para encontrar aquellos con las habilidades y experiencias exactas que necesitan.

Contención Salarial. Con un mayor número de personas buscando empleo, las empresas pueden contener los costos salariales, ya que los trabajadores están dispuestos a aceptar salarios más bajos para conseguir empleo.

Flexibilidad en la Fuerza Laboral. Las empresas pueden encontrar que la mayor oferta de mano de obra les permite tener una mayor flexibilidad en términos de contratación y despido, adaptándose más rápidamente a los cambios en la demanda.

4.3.1.3. Factores financieros. son importantes para conocer el estado financiero de una empresa ya que indica como está la liquidez, la solvencia, gestión de recursos y la rentabilidad que tiene para invertir en nuevos proyectos.

Liquidez. es la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus deudas y obligaciones a corto plazo, para convertir los activos en efectivo rápidamente y sin pérdida significativa de valor.

Entre ellos se encuentran los indicadores:

- ✓ Prueba rápida, liquidez corriente
- ✓ Prueba acida

Solvencia

Es la capacidad que tiene la empresa para cumplir sus deudas y obligaciones a corto y largo plazo, es decir, una compañía es solvente cuando tiene suficientes activos para cubrir con sus pasivos, lo que significa que la empresa puede pagar sus deuda y obligaciones.

Algunos de los indicadores para medir la solvencia

- ✓ Endeudamiento del activo
- ✓ Endeudamiento del patrimonio
- ✓ Endeudamiento a corto plazo
- ✓ Endeudamiento a largo plazo
- ✓ Cobertura de intereses
- ✓ Apalancamiento

Gestión. es la eficiencia de una compañía, ya que proporciona dirección y orientación para lograr los objetivos y de esta manera ayudar a maximizar la producción de los recursos disponibles de la empresa.

Algunos de los indicadores de gestión

- ✓ Rotación de inventarios
- ✓ Periodo promedio de cobro
- ✓ Periodo promedio de pago
- ✓ Rotación de activos

Rentabilidad. es la que mide la capacidad de una inversión o de un negocio para generar ganancias en relación con el capital invertidos o los recursos utilizados. Siendo una medida clave para poder evaluar el éxito financiero y la eficiencia de las inversiones de la empresa.

Algunos de los indicadores de rentabilidad

- ✓ Margen de utilidad bruta

- ✓ Margen de utilidad operativa
- ✓ Margen de utilidad neta
- ✓ Rentabilidad sobre el activo (ROA)
- ✓ Rentabilidad del patrimonio (ROE)
- ✓ Rentabilidad sobre el capital social (Gerente Level Plus , 2023)

4.3.2. El Financiamiento

El financiamiento es el proceso por el que se proporciona capital a una empresa o persona para utilizar en un proyecto o negocio, es decir, recursos como dinero y crédito para que pueda ejecutar sus planes. En el caso de las compañías, suelen ser préstamos bancarios o recursos aportados por sus inversionistas (Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, 2023).

El financiamiento cuenta con las siguientes características:

- ✓ Se aplica para la obtención de recursos o activos, tales como efectivo, inventarios, maquinaria, terrenos, edificios, etc.
- ✓ Se realiza a través de fuentes internas y externas.
- ✓ En cuanto a su vencimiento se puede contratar a corto, mediano o largo plazo.
- ✓ Es necesario para que las operaciones ordinarias o extraordinarias de la empresa sean más eficientes (Suárez et al., 2003).

El financiamiento se clasifica según:

Según el Origen de los Fondos

Financiación interna: Es generada por la propia empresa.

- ✓ Autofinanciación de mantenimiento: Es la formada por los beneficios que se retienen para que se mantenga la capacidad económica de la empresa.
 - Amortizaciones: Contablemente hablando, son la imputación al beneficio de cada ejercicio económico de la depreciación sufrida en ese ejercicio por los activos no corrientes.
 - Provisiones: Son cantidades que al calcular el beneficio se deducen de los ingresos, para cubrir pérdidas que aún no se han declarado o no se han puesto de manifiesto, como, por ejemplo, las que se realizan cuando se sabe que un cliente no pagará su deuda.
- ✓ Autofinanciación de enriquecimiento o de ampliación: Es la formada por los beneficios retenidos para acometer nuevas inversiones y permitir que la empresa crezca, es decir, por los beneficios que no se reparten entre los socios y quedan en la empresa en forma de reservas que pueden destinarse a realizar nuevas inversiones.
 - Reservas: Aunque no hay que remunerarlas, esto no quiere decir que no tengan coste.

- ✓ Financiación externa: no la genera la propia empresa, sino que se obtiene a partir de desembolsos de terceras personas. (Aportaciones de los socios, créditos).

Según la Titularidad de los Fondos

- ✓ Fuentes de financiación propias: Los fondos son “propiedad” de la empresa, y por tanto, no son exigibles por terceras personas. Son siempre a largo plazo o no corrientes. Ejemplo de este tipo de financiación podrían ser las aportaciones de los socios, que no se devuelven salvo en caso de disolución (en este caso se habla de financiación propia externa), las reservas, las amortizaciones y las provisiones (en este caso se habla de financiación propia interna)

Podemos desglosar esta fuente en:

- Capital social
 - Capital riesgo
 - Préstamos participativos
 - Business Angels
 - Subvenciones de capital
- ✓ Fuentes de financiación ajenas: proceden de aportaciones de terceros distintos de los propietarios, por lo que habrá que devolverlas. Por tanto, son recursos exigibles y, dependiendo de la permanencia de estos en la empresa, se clasifican en:
 - Financiación no corriente o exigible a largo plazo: a devolver en más de un año.
 - Préstamos y créditos a largo plazo: hipotecarios, no hipotecarios y participativos.
 - Leasing.
 - ✓ Financiación corriente o exigible a corto plazo: a devolver en menos de un año.

Crédito bancario a corto plazo

- Descuento Comercial.
- Renting.
- Factoring.
- Confirming.
- Forfaiting (Almería, 2011).

El financiamiento es una herramienta fundamental para las empresas ya que ayuda a mejorar la productividad, innovación tecnológica y genera mayores oportunidades para ingresar y sobrevivir en los mercados internacionales (Grupo Financiero, 2019).

El financiamiento cumple con la función de:

Es el responsable de gestionar y controlar el capital de la empresa para asegurar su uso más eficiente. Entonces es una parte fundamental del negocio. Porque el crecimiento empresarial e incluso la supervivencia económica dependen del buen funcionamiento de una empresa (Rioja, 2021).

Las formas de financiamiento son:

- ✓ Crédito bancario: Esta es una de las opciones más populares. Antes de tomar un préstamo bancario, debes revisar las características que la institución exige a tu empresa, incluyendo tasas de interés, plazos, comisiones bancarias y garantías.
- ✓ Financiamientos gubernamentales: Es un financiamiento técnico que contiene con circunstancias acogedoras para el respectivo desarrollo de empresas en crecimiento.
- ✓ Business Àngels: Son inversores individuales que conocen sus recursos y el mundo empresarial. Contribuyen al desarrollo de proyectos con potencial de crecimiento.
- ✓ Socios con capital: Explore el cuadro comparativo de empresas comerciales y elija el tipo de empresa que mejor se adapte a sus intereses. Una sociedad de responsabilidad limitada suele ser la entidad jurídica que se suele utilizar en tales situaciones.
- ✓ Fondos de capital riesgo: Se trata de inversores que, tras analizar la viabilidad, están dispuestos a arriesgar su propio dinero para invertir en su proyecto empresarial. Estos inversores suelen estar interesados en proyectos innovadores que aseguren una tasa interna de retorno adecuada y proporcionen una posición decisiva en la gestión de la empresa (Secretaría de Economía, 2021).

En la Tabla 2, se mencionan las ventajas y desventajas del financiamiento interno y externo de las empresas:

Tabla 2
Ventajas y desventajas del financiamiento interno y externo

Financiamiento	Ventajas	Desventajas
Interno	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Mayor control y flexibilidad sobre el uso de los fondos ✓ Menor costo ✓ Sin obligaciones externas ✓ Produce una mayor rentabilidad financiera ✓ Mas confiabilidad en el mercado (Grupo Catalana Occidente SA, 2023) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Limitaciones en el financiamiento ✓ Pérdida de oportunidades en inversiones más rentables en el mercado ✓ Impacto en la liquidez de la empresa ✓ Los dividendos para los accionistas se reducen
Externo	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Entrada de capital significativo ✓ Variación de fuentes de financiamiento ✓ Potencial de desarrollo acelerado ✓ Avance en la credibilidad e imagen corporativa ✓ Oportunidad de <i>Networking</i> y asesoramiento ✓ Flexibilidad financiera (Finance, 2023) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Coste financiero ✓ Obligaciones y responsabilidades complementarias ✓ Eventual pérdida de control ✓ Presión por resultados a corto plazo ✓ Riesgo de endeudamiento excesivo ✓ Efecto en la cultura y operaciones de la empresa

4.3.2.1. El apalancamiento financiero. se refiere a la utilización de diversos instrumentos financieros o deuda, para aumentar la rentabilidad de una inversión. Por otro lado, los inversores se pueden tomar prestado capital adicional para de esta manera incrementar la cantidad total de la inversión, lo que puede ampliar tanto las ganancias como las pérdidas (Ramírez, 2024).

4.3.3. Los impuestos

Estos representan la mayor parte de los recursos económicos que los gobiernos utilizan para funcionar y satisfacer las necesidades de la gente, a partir del dinero que los ciudadanos y las empresas tienen que pagar en forma de impuestos. (Banco Santander , 2022)

Los elementos de los impuestos son:

- ✓ Sujeto: Hay dos tipos de agentes: agentes activos y agentes pasivos. Un sujeto activo es aquel que tiene derecho a exigir el pago de impuestos. Un contribuyente es una persona natural o jurídica que está obligada a pagar impuestos según las condiciones establecidas por la Ley.
- ✓ Objeto: La Ley identifica el impuesto como debido a una actividad u objeto, convirtiéndolo en el hecho que generó el ingreso.
- ✓ Fuente: La cantidad de activos o riqueza que posee un individuo o entidad que soporta los impuestos. Es decir,» Al adoptar este enfoque, las fuentes de ingresos son el capital y el trabajo.
- ✓ Base: El monto imponible utilizado para determinar el monto del impuesto.
- ✓ Unidad: Según la ley, al determinar el importe del impuesto se tiene en cuenta una parte fija, o una parte del importe.
- ✓ Cuota: Este es el monto recibido por unidad tributaria, por lo que se expresa en términos absolutos. Si la cantidad recibida se expresa como un porcentaje por unidad, entonces estamos hablando aquí de intereses (LEGISXperta, 2023).

Los impuestos cumplen la función de:

- ✓ Redistribución del ingreso: Uno de los puntos básicos del sistema tributario es la redistribución del ingreso en favor de sectores o grupos sociales específicos.
- ✓ Mejorar la eficiencia económica: Otro aspecto importante del sistema tributario es el logro de la eficiencia económica.
- ✓ Proteccionistas: Por otro lado, los impuestos pueden tener un propósito proteccionista para proteger algunas industrias nacionales muy importantes.
- ✓ De fomento y desarrollo económico: Por otro lado, los impuestos juegan un papel vital en el desarrollo económico de un país o una región específica (Bonilla, 2023).

Siguientemente la clasificación de los impuestos que se pagan en el Ecuador:

Impuestos nacionales:

- ✓ Impuesto a la Renta (IR)
- ✓ Impuesto al Valor Agregado (IVA)
- ✓ Impuesto a Consumos Especiales (ICE)
- ✓ Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)
- ✓ Impuesto Activos en el Exterior
- ✓ RISE
- ✓ Impuesto Ambiental Contaminación Vehicular
- ✓ Impuesto Redimible Botellas Plásticas no Retornable
- ✓ Impuesto a los Vehículos Motorizados
- ✓ Regalías, patentes y utilidades de conservación minera
- ✓ Contribución para la atención integral del cáncer
- ✓ Contribución única y temporal
- ✓ Intereses por Mora Tributaria
- ✓ Impuesto Tierras Rurales
- ✓ Impuesto General de Exportación
- ✓ Impuesto General de importación
- ✓ Impuesto a la Renta de Ingresos Provenientes de Herencias, Legados y Donaciones

Impuestos municipales:

- ✓ Impuesto Predial, Gravamen sobre el título de propiedad o propiedades y de las cosas construidas sobre ellas.
- ✓ Impuesto de Alcabala, Aplica a la transferencia de propiedad de bienes inmuebles y marítimos.
- ✓ Impuesto a las Apuestas.
- ✓ Impuesto a los Juegos.
- ✓ Impuesto a los Espectáculos Públicos
- ✓ La Patente Municipal
- ✓ Tasa de Habilitación, Se refiere a la actividad económica de Guayaquil.
- ✓ Impuesto a la Plusvalía (Observatorio del Gasto Público Ecuador, 2018).

El impuesto a la renta se aplica a los ingresos obtenidos por personas naturales, propiedades indivisas y corporaciones, nacionales y extranjeras. En el ejercicio fiscal comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre (Servicio de Rentas Internas, 2024).

El impuesto a la renta lo pagan:

Las personas físicas, haciendas y sociedades indivisas, tanto gubernamentales como extranjeras, domiciliadas o no en el país, de acuerdo con los resultados de sus actividades económicas; incluso cuando todos sus ingresos consistan en ingresos libres, a excepción de:

- ✓ Los contribuyentes que residen en el extranjero, no tienen representantes en el país y sólo tienen ingresos sujetos a retención.
- ✓ Personas físicas cuyos ingresos brutos durante el ejercicio no excedan la porción básica exenta del impuesto.

De la contabilidad

Todas las sucursales y oficinas de representación permanente de empresas y sociedades extranjeras están obligadas a mantener registros contables. Asimismo, es imprescindible llevar registros las personas físicas y jurídicas, incluyendo profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, delegado, entre otros empleados por cuenta propia, según las siguientes restricciones:

Capital propio superior a USD 180.000.

Ingresos brutos anuales superiores USD 300.000 o,

Costos y gastos anuales superiores a USD 240.000.

Para calcular el impuesto sobre la renta que debe pagar un contribuyente se debe tener en cuenta lo siguiente: las devoluciones, costos, gastos y deducciones imputables a dichos ingresos se deducen del total de la renta imponible. A este resultado lo llamamos "base imponible".

Para lo cual se deben tomar en consideración las siguientes definiciones:

- ✓ Ingresos gravados: Son los ingresos que se generan en relación con la actividad económica.
- ✓ Ingresos exentos y exoneraciones: Este es el dinero que recibe el empleado y que, según su sistema fiscal, tiene derecho a no estar sujeto a impuestos.
- ✓ Deducciones: En general, con la finalidad de puntualizar la peana imponible sujeta a naciente tributo se deducirán los desembolsos que se efectúen con la finalidad de obtener, amparar y retocar los posibles de alfaguara ecuatoriana que en la vida estén exentos.
- ✓ Base imponible de los ingresos del trabajo en relación de dependencia

Representan los ingresos tributarios menos el valor de las contribuciones del individuo al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS), a menos que estas contribuciones sean pagadas por el empleador.

Base imponible para adultos mayores

Las personas de la tercera edad deducirán la parte básica y disfrutarán de una tasa de impuesto sobre la renta de 0.

- ✓ Base imponible para personas con discapacidad o sustitutos

Ambas participaciones básicas se retienen sin impuesto sobre la renta a la persona discapacitada o a su representante.

Los plazos para pagar el impuesto a la renta a sociedades son:

Los plazos para la presentación de la declaración, varían de acuerdo al noveno dígito de la cédula o RUC (Servicio de Rentas Internas, 2023).

4.4. Fundamentación Legal

4.4.1. Órganos Reguladores

- ✓ Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Es el organismo técnico, con autonomía administrativa y económica, que vigila y controla la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de las compañías y otras entidades en las circunstancias y condiciones establecidas por la Ley (Superintendencia de Compañías, 2023).
- ✓ Servicio de Rentas Internas (SRI). El SRI es una entidad técnica y autónoma, encargada de la administración y recaudación de los impuestos internos que están bajo su ámbito de acción. Tiene como objetivo general, impulsar una administración tributaria moderna y profesionalizada que mantenga una relación responsable y transparente con la sociedad (Sistema Nacional de Contratación Pública, 2023).

Las organizaciones que están sujetas al régimen simplificado de las organizaciones que forman parte de la economía nacional y solidaria, que al inicio de la actividad económica o el 1 de enero de cada año fiscal también están obligadas a llevar registros contables de acuerdo con reglas simplificadas que establezca su supervisión, autoridad y exceder los siguientes valores:

Capital propio superior a USD 360.000.

Ingresos brutos anuales superiores USD 300.000 o,

Costos y gastos anuales superiores a USD 240.000.

Importante: Las personas físicas, sucesiones indivisas y organizaciones de régimen simplificado que realicen actividades con capital, perciban ingresos e incurran en gastos inferiores a los indicados anteriormente, están obligados a llevar registros de ingresos y gastos, los cuales servirán de base para la declaración de impuestos.

4.4.2. Normas de regulación societaria

- ✓ La Ley de Compañías. Es la que regula las instituciones del derecho societario, contiene 457 artículos, en los cuales, se establecen los tipos de compañías que pueden existir en nuestro país, sus requisitos, administración y fines (Corporación de Estudios y Publicaciones, 2023).

4.4.3. Normas de regulación tributaria

- ✓ Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno. Artículos del 19 al 21 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en concordancia con los Artículos del 37 al 43 Reglamento para la aplicación Ley de Régimen Tributario Interno.

4.5. Marco Histórico

En este apartado se detalla cual es el origen de las variables del tema de investigación.

4.5.1. Origen de la Empresas

Desde el mismo comienzo de la humanidad, el hombre primitivo mediante la observación del comportamiento en manadas de animales ha comprendido e identificado la importancia de la conformación de grupos, porque estos generan mayor bienestar con menos esfuerzos y por ende facilitar la consecución de los resultados esperados.

Las comunidades primitivas se caracterizaban porque sus principales actividades era la cacería pesca y recolectar frutas por eso los primeros pasos para crear una empresa, fueron para cumplir dichas actividades pero cuando comenzaron a complementar dichas actividades, con otros como la agricultura, domesticación, y cuidados de animales, se hizo más apremiante necesidad de especializar las tareas por ejemplo, la mujer se dedicaba la agricultura, invento la alfarería y el arte de hilar y tener por su parte el hombre atendía la cría de animales y construcción de herramientas. La organización distribución del trabajo y el establecimiento de la autoridad ocurrían dentro del grupo familiar.

La empresa, como cualquier organismo social, es el resultado de un proceso histórico, condicionado por cambios permanentes en el aspecto social, económico, cultural y tecnológico que traen consigo consecuencias que aceleran o frenan su desarrollo y crecimiento (Losforcar, 2015).

4.5.2. Origen del Financiamiento

El fin de la Segunda Guerra Mundial marca un contexto histórico en el que surgen condiciones económicas, políticas y sociales que conducen al surgimiento de una variedad de ideas sobre la financiación del desarrollo. En la posguerra se forma un mundo bipolar, aparece un gran número de países asolados por la guerra y comienza el proceso de colapso del sistema colonial. Cada uno de estos aspectos actuales será fundamental para el surgimiento y desarrollo de la cuestión de la financiación y la cooperación al desarrollo. (Pérez Rodríguez, 2017)

La necesidad de financiación surgió en el Estado capitalista debido al establecimiento de intercambios regulares de productos básicos y monetarios, así como a la creciente necesidad del Estado de recursos financieros (en las composiciones precapitalistas, la

mayoría de las necesidades del Estado se satisfacían a expensas de impuestos y aranceles en especie).

El rápido crecimiento del gasto de los Estados capitalistas ha estimulado el desarrollo financiero. La base material de las finanzas es el ingreso nacional en términos monetarios. En el proceso de desarrollo del progreso científico y tecnológico, el dinero se ha convertido en una importante medida del costo de producción, la mano de obra y la recaudación de impuestos.

La actividad financiera está condicionada por las leyes económicas. Estas determinan la necesidad económica para desarrollar la producción material y satisfacer las necesidades personales de los miembros de la sociedad. Su mantenimiento está relacionado con la distribución de un producto público con el fin de formar fondos de compensación de los medios de producción, fondos de seguro y de reserva, fondos de consumo personal y público (Centro Europeo de Postgrado, 2023).

4.5.3. Origen de los Impuestos

En Egipto, los faraones crearon un sistema de recaudación que se apoyaba en una burocracia especializada y eficiente. Los recaudadores de impuestos eran conocidos como escribas.

El pueblo tenía que pagar impuestos con su trabajo o bienes como cereales al faraón, que tenía control total sobre el pueblo. Gracias al aporte del pueblo, pudieron disfrutar de una economía organizada y próspera.

En Roma, este imperio conquistó territorios en Europa, Asia y África, con su centro ubicado en la región que hoy conocemos como Italia. Como resultado, se construyeron caminos de piedra que conectaban ciudades de todo el imperio, se enriqueció su poderoso ejército y se construyeron impresionantes edificios públicos y acueductos. (Internos, 2019)

En la antigua Grecia existía un impuesto llamado eisphorá que se imponía a los muy ricos. Los impuestos indirectos eran significativos. Los primeros impuestos en Roma fueron derechos de aduana de importación y exportación llamados portoria.

César Augusto fue considerado por muchos como el más brillante estratega fiscal del Imperio Romano. Cuando Tomas Jefferson repartió su Biblia al asumir el poder, comienza aludiendo a Jesús de Nazaret y a un decreto de César Augusto, que dice que todo el mundo tiene que ser gravado. Nadie, creo, nos va a quitar o disminuir los impuestos (El Comercio, 2015).

5. Metodología

El Trabajo de Integración Curricular se utilizará la siguiente metodología:

5.1. Área de Estudio

La investigación se realizó en el sector comercial, específicamente en la Corporación Favorita empresa ubicada en Quito la capital de la República del Ecuador periodos 2013-2022.

La Corporación Favorita es una empresa ecuatoriana que cree e invierte en Ecuador y en otros países. La empresa opera en lo que son en sector comercial, industrial e inmobiliario en siete países de la región. Este órgano cuenta con una estructura de toma de decisiones transparente y participativa, que consta de varios órganos de Gobierno Corporativo.

Cada función y autoridad está descrita en los estatutos y reglamentos internos de la empresa. Esta empresa se rige a los valores de confianza, liderazgo, contribución, integridad, armonía y felicidad; con visión de ser la mejor de América y su misión de mejorar la calidad de vida, ofreciendo los mejores productos y servicios, experiencias de forma sostenible, responsable y sobre todo eficiente (Corporación Favorita, 2023).

5.2. Enfoque de la investigación

Para la realización de esta investigación se empleó el enfoque mixto; el enfoque cuantitativo porque se analizó los estados financieros y se realizara el cálculo de los indicadores financieros, el enfoque cualitativo ya que se identificarán los tipos de financiamiento de la información financiera y se llegara a una conclusión sobre la empresa.

5.3. Tipo de investigación

Descriptivo: porque ayudó a identificar los tipos de financiamiento con los que se desarrolla la empresa.

Correlacional: debido a que ayudó a relacionar las dos variables de la temática de investigación.

5.4. Diseño de investigación

El diseño de esta investigación es no experimental de corte transversal, descriptiva y correlacional; Descriptivo ya que permitió puntualizar objetivamente los resultados alcanzados a partir del análisis financiero y principales indicadores de la empresa Corporación Favorita. Correlacional debido a que ayudó a determinar la relación de las variables de investigación.

5.5. Métodos de investigación

- ✓ Deductivo: Ayudó a tener una mejor comprensión del tema relacionando las variables de la temática, el análisis horizontal ya que permitirá conocer la evolución de las

cuentas antes mencionadas señalándose de esta manera porque se presentaron disminuciones o aumentos.

- ✓ Analítico: Sirvió de mucha ayuda ya que se pudo interpretar la información obtenida de los estados financiero y resultados
- ✓ Sintético: Se usó con el objetivo de resumir la información financiera obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, lo cual ayudó a estructurar de la mejor manera las conclusiones y recomendaciones brindadas sobre la investigación.
- ✓ Matemático: Se utilizó para realizar los cálculos en los dos análisis e indicadores financieros de esta manera obtener el valor no solo numérico sino también porcentual, por otro lado, en el análisis horizontal permitió conocer los porcentajes de variaciones.
- ✓ Estadístico: Ayudó a facilitar y tener un mejor entendimiento mediante el desarrollo de gráficas y tablas para la mejor interpretación de los resultados determinados en relación con el impuesto a la renta que la empresa.

5.6. Técnicas de investigación

Se utilizaron las siguientes técnicas:

Observación: Con la ayuda de esta técnica se pudo obtener observaciones detalladas se la estructura de la empresa, lo que de cierta manera pudo facilitar la identificación de los financiamientos para el desarrollo de sus actividades económicas.

Recopilación bibliográfica: Esta técnica ayudó a conocer como esta financieramente y económicamente la Corporación Favorita.

Coefficiente de correlación Spearman: Permitted evaluar la fuerza y la dirección de la relación monotónica entre las dos variables, manejar datos que no cumplen con los supuestos de normalidad y reducir el impacto de valores atípicos en el análisis.

Factores económicos

Para este análisis se tomaron en cuenta cuatro factores económicos: el crecimiento económico (PIB), la inflación, las tasas de interés por depósito y el desempleo.

Factores financieros

Análisis financiero corporativo: Este análisis sirvió para realizar una comparación de los diferentes indicadores. Se hizo mediante el cálculo de indicadores financieros que manifiestan la liquidez y solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, diagnóstico financiero, rendimiento y rentabilidad, productividad de una empresa. Los cuales, se obtuvieron de la página oficial de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros.

Tabla 3
Indicadores de liquidez

Indicadores de Liquidez		
Indicador	Fórmula	Rango
Razón de circulante	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Entre 1 a 2
Razón rápida	Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente	Entre 0,05 a 1
Capital de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	Mayor a \$0

Tabla 4
Indicadores de solvencia

Indicadores de Solvencia		
Indicador	Fórmula	Rango
Endeudamiento del activo	Pasivo total / Activo Total	Menor al 50%
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo total / Patrimonio	Menor al 50%
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente/Pasivos totales	Menor a 1
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente/Pasivos totales	No mayor a 0,60
Razón de Cobertura de intereses	Utilidad Operacional / Gastos Financieros	Mayor a 1,50
Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio	Menor posible

Tabla 5
Indicadores de gestión

Indicadores de Gestión		
Indicador	Fórmula	Rango
Rotación de Inventarios	Costo de bienes vendidos / Inventario	Mayor posible
Periodo promedio de cobro	Cuentas por cobrar / Promedio de ventas diarias a crédito / 365	Menor es mejor
Periodo promedio de pago	Cuentas por pagar / Promedio de compras diarias / 365	Mayor es mejor
Rotación de activos	Ventas / Activos totales	Mayor a 1

Tabla 6
Indicadores de Rentabilidad

Indicadores de Rentabilidad		
Indicador	Formula	Rango
Margen de utilidad bruta	Ventas – Costo de bienes vendidos / Ventas	De 20% a 30%
Margen utilidad operativa	Utilidades operativas / Ventas	2%
Margen utilidad neta	Utilidad neta / Ventas	
Rentabilidad sobre los activos totales (ROA)	Utilidades disponibles para los accionistas / Activos totales	Mayor al 5%
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	Utilidades disponibles para accionistas / Patrimonio	Mayor a 7%
Rentabilidad sobre el capital (ROC)	Utilidades disponibles para accionistas / Capital social	Mayor es mejor

6. Resultados

6.1. Objetivo 1.- Analizar los principales factores económicos y financieros de la empresa en los años sujetos a estudio.

Factores económicos

El crecimiento económico PIB. - es un indicador que sirve para medir la productividad del país, ya que si el PIB aumenta hay más demanda de bienes y servicios, si disminuye hay menor demanda de bienes y servicios de una empresa.

Según los datos del proporcionados por el Banco Mundial, (2022) en el 2013 el Ecuador tuvo un crecimiento económico PIB de 4,95%, siendo este el mejor año, la empresa mostró un buen desempeño con un crecimiento sólido en sus ingresos (\$1 755'908 806) y una utilidad muy significativa (\$198 340 715) lo que le ayudó a tener más acceso de capital.

En el 2017 el PIB representó un crecimiento moderado del 2,37% lo que indica que hubo mejoras en todos los aspectos financieros con aumentos en los ingresos (\$1 948'912 009) y utilidades (\$220 168 206), debido a que las ventas aumentaron en un 5,2% y los gastos un 3% permitiendo a la empresa expandirse y generar nuevas plazas de empleo.

En el 2021 hubo una recuperación del 4,24% después de la pandemia reflejo un fuerte crecimiento lo cual influyó en el crecimiento de los activos (\$2 343'206 990), ingresos (\$2 334'582 599) y utilidad (\$232 280 036), ya que las ventas aumentaron en un 1,3% al igual que la prestación de servicios, lo que contribuyó a que la compañía mejorara su productividad económica.

En 2022 tuvo un 2,95% aunque fue menor que el periodo anterior, la compañía mostró un crecimiento positivo tanto en activos (\$2480'403 867), pasivos (\$800 381 552), patrimonio (\$1 680'022 315) al igual que sus ingresos (\$2 355'580 171) y utilidades (\$232 525 065) mostrando estabilidad financiera y logrando mantener un buen optimismo empresarial.

La empresa no solo se benefició del crecimiento económico del país, sino que también mostró un desempeño sólido y sostenido particularmente en el 2021-2022 destacaron no solo en el crecimiento del PIB sino postpandemia incrementando sus activos en un 6%, patrimonio con el 7%, ingresos y la utilidad un 0,1% indicando que tiene una gestión eficiente.

La inflación. - es un aumento que se da en los precios de bienes y servicios que están en el mercado, lo cual tiene un impacto significativo en la productividad de una empresa.

Según los datos del Fondo Monetario Internacional, (2022). En el año 2013 la empresa operó en un entorno de inflación moderada del 2,70%. A pesar de la inflación, la corporación mantuvo un desempeño financiero sólido, con altos ingresos (\$1 755'908 806) y una utilidad significativa (\$198 340 715). La moderada tasa de inflación no parece haber tenido un efecto adverso significativo en su rentabilidad, por lo que se sugiere una gestión eficaz en ese contexto económico.

En 2015, la inflación del 4% tuvo un impacto significativo en la estructura financiera de la empresa. A pesar de que los ingresos aumentaron a \$1,989,012,100 debido a un crecimiento en las ventas del 3.4%, los gastos también se incrementaron en un 4%, lo que llevó a una reducción del 1% en la utilidad neta. A pesar de estos desafíos, la empresa demostró una gestión financiera efectiva y resiliente, ajustando sus estrategias para mitigar los efectos negativos de la inflación y mantener la estabilidad financiera.

Por otro lado, en el 2018 a pesar de que se presentó una deflación del -0,20%, la corporación logró su mayor utilidad (\$237 195 939) y mostró un crecimiento sólido no solo en sus activos (\$1 685'738 006), sino también en los ingresos (\$2 089'984 173), lo que sugiere que la empresa maneja de manera eficiente sus costos, ajustando bien sus estrategias de precios y manteniendo una fuerte demanda de bienes y servicios, considerándose uno de los mejores años de la compañía ya que demostró su capacidad para adaptarse a situaciones desafiantes como la deflación.

Cabe recalcar que en el 2022 se contempló una inflación alta (3,50%), señalando que la empresa alcanzó un crecimiento considerable en sus activos (\$2 480'403 867) por su capital y reservas, los ingresos (\$2 355'580 171), que corresponde al (0,7%) de la venta de bienes, el (5%) ingresos financieros, manteniendo una utilidad alta (\$232 525 065).

La Corporación Favorita ha demostrado una capacidad sólida para manejar diferentes escenarios de inflación, con un crecimiento constante de activos e ingresos, la inflación más alta parece haber afectado los gastos operativos, pero la empresa ha sido capaz de mantener su crecimiento y utilidad a lo largo del tiempo.

La tasa de interés por depósitos. - es el porcentaje que pagan las instituciones financieras por depositar el dinero en una cuenta de ahorros, a plazo fijo durante un tiempo determinado.

Según los datos obtenidos del Fondo Monetario Internacional, (2022). En el 2013 la corporación realizó sus actividades productivas con una tasa de interés por depósito del 3,90%. Esta tasa moderada parece haber sido favorable para la empresa ya que le permitió mantener un equilibrio sólido entre sus activos (\$1 159'559 014), pasivos (\$300 899 932) y generando una utilidad considerable (\$198 340 715). La tasa de interés no fue excesivamente alta, lo que ayudó a sustentar los costos de financiamiento manejables y posiblemente contribuyó a la solidez financiera.

En el 2019 se tuvo una tasa de interés del 4,40% lo que le ayudó a la empresa aumentar sus ingresos (\$51 049 932) al igual que su utilidad (\$237 234 150), debido a que sus ingresos financieros aumentaron un 31% en relación con el año anterior, mencionando que entre más alta es la tasa más rendimiento hay sobre los depósitos.

En el 2020 la tasa de interés fue 4,80% con ingresos de \$2 295'587 105 siendo el tercer mayor ingreso, con una utilidad de \$220 198 120 a causa de que hubo un aumento de

los costos de producción y gastos en un 4% por la crisis sanitaria, por otro lado, cabe mencionar que las empresas prefieren mantener mayores saldos en las cuentas de depósito para beneficiarse con los altos rendimientos.

En el 2021 y 2022 fueron muy positivos para la corporación Favorita en términos de tasa de interés (4,20%). Lo cual le permitió generar ingresos adicionales por intereses, lo que contribuyó a la rentabilidad general de la empresa. Además, la estabilidad en las tasas de interés ayudó a mantener los costos de financiamiento bajo control, combinado con un sólido desempeño en ingresos y una gestión eficaz del capital.

Cabe recalcar que la estabilidad y crecimiento de activos (6%), ingresos (8%) y la utilidad (0,11%) de la compañía durante estos años, sugieren que se manejaron bien las inversiones y se benefició de las condiciones económicas. Aunque las tasas de interés más altas son provechosas para los depositantes, no siempre coinciden con los años de mayor productividad financiera en la empresa.

Tasa de desempleo. – El desempleo es un factor importante en el sector empresarial ya que afecta la demanda, los costos, la productividad y la capacidad de inversión.

De acuerdo con los datos proporcionados por la Organización Internacional del Trabajo, (2022). En el 2013 la tasa de desempleo (6,20%) muestra un inicio con un alto nivel de desempleo, sin embargo, la empresa logró mantener una sólida posición financiera con ingresos significativos (\$1 755'908 806) y una buena utilidad (\$198 340 715), en términos relativos, aunque los activos (\$1 159'559 014), pasivos (\$300 899 932), patrimonio (\$858 659 083), ingresos, gastos (\$246 925 387) eran mayores que los años anteriores, la corporación esta en una posición estable y rentable, es decir, la tasa de desempleo no impidió que la empresa operara eficazmente y generara beneficios considerables.

En el 2020 se muestra un repunte en la tasa de desempleo a 6,60% lo cual puede estar asociado con la pandemia del Covid-19 la cual afectó significativamente a las economías globales y locales, la compañía operó en un entorno económico difícil marcado por el aumento en la tasa de desempleo. A pesar de estos desafíos la empresa indicó un notable desempeño financiero en sus activos (\$2 121'860 459), pasivos (\$638 887 323), patrimonio (\$1 482'973 136), ingresos (\$2 170'602 775) y gastos (\$367 430 020) reflejando su capacidad para adaptarse y continuar en crecimiento, la utilidad (\$220 198 120) también fue alta, señalando que la organización pudo manejar eficientemente sus operaciones y mantener la rentabilidad durante un año de crisis global. Lo que sugiere que la corporación tenía una estrategia efectiva para enfrentar la crisis, manteniendo la solidez financiera y la capacidad de generación de ingresos en un contexto de alto desempleo y desafíos económicos significativos.

El año 2022 se destaca por tener una tasa de desempleo mas baja del periodo (5,30%), lo que indicó un desempeño laboral excepcional en un entorno de mejora económica

general y una disminución considerable en la tasa de desempleo, lo cual pudo haber contribuido a un mayor consumo y demanda de productos. Todos los indicadores financieros activos (\$2 480'403 867), pasivos (\$800 381 552), patrimonio (\$1 680'022 315), ingresos (\$2 355 580 171), gastos alcanzaron sus valores más altos (\$410 392 358), reflejando un crecimiento y la expansión continua de la empresa. Por otro lado, la utilidad (\$232 525 065) demostró la capacidad de la compañía para mantener una alta rentabilidad incluso con mayores gastos.

El desempeño de la Corporación Favorita en el 2022 indicó que la empresa estaba en una posición muy fuerte, beneficiándose de un ambiente económico mas favorable y de una eficiente gestión interna que le permitió maximizar su rentabilidad.

Factores financieros

Estructura de capital. – es un aspecto importante de la gestión financiera de la empresa, al igual que la correcta administración es esencial para el éxito y sostenibilidad a largo plazo.

Para el análisis de la estructura de capital se tomó en cuenta la evolución que han tenido los activos, pasivos y el patrimonio en los periodos 2013-2022.

Activos. La evolución del activo, en el 2013 fue el período con menor volumen monetario dentro del análisis, recalcando que, en relación al año anterior, obtuvo un crecimiento de \$125 399 125 debido a que se realizaron aportes de capital por parte de los accionistas por la venta de acciones. Para el 2019 tuvo un crecimiento del 22% con respecto al 2018, debido a que la empresa incurrió en obligaciones a corto plazo con terceros para la compra de maquinaria. Ya para el 2022 se observa un crecimiento de \$137 196 877 originado por el incremento de las inversiones subsidiarias y asociadas con otros grupos comerciales y por el refinanciamiento de deuda con instituciones financieras a corto y largo plazo.

Pasivo. La evolución del pasivo, el 2013 fue el año con menor volumen dentro de los periodos analizados, sin embargo, presentó un crecimiento de \$22.281.895 debido a que aumentaron las cuentas y documentos por pagar con proveedores. Para el 2019 creció un 69% con respecto al 2018 ya que aumentaron las provisiones por beneficios a los empleados en efecto de cumplir con la liquidación de los trabajadores. En el 2022 creció en un 4% en comparación con el 2021 originado por el refinanciamiento de su deuda con instituciones financieras para recuperarse del tiempo en el que se dio el confinamiento y poder mantener estabilidad en el mercado.

Patrimonio. La evolución del patrimonio, en el año 2013 tuvo (\$858 659 083) puesto que, aumento no solo el capital sino, también sus reservas y la ganancia neta. En el 2014 incrementó considerablemente en un 12% en relación al 2013 esto debido a que los accionistas realizaron aportaciones de capital a la empresa. Para el 2017 creció en una

proporción menor del 9% en comparación con el 2016 esto se dio por el aumento de las reservas, ya para el 2022 tuvo un crecimiento del 7% al contario del 2021 donde sé que logró aumentar su ganancia neta.

Estructura financiera de la corporación año 2022

La estructura de la Corporación Favorita cuenta con un volumen de activos de \$2 480 403 867 conformados por activos corrientes de \$701 635 273 y no corrientes de \$1 778 768 594 que representan la inversiones a largo plazo, así mismo ayudan al desarrollo de las actividades de la empresa; en relación a, las obligaciones de la empresa con agentes externos, se tiene un valor total de \$800 381 552 conformado por deudas a corto plazo de \$497 406 357,76 y a largo plazo \$302 975 194,69, lo que representa un riesgo para los acreedores ya que puede tener dificultades de pago a corto plazo, por otro lado, tiene un patrimonio de \$1 680 022 314 haciendo referencia a las aportaciones de capital, reservas entre otras. Cabe recalcar que es una estructura óptima ya que cuenta con un patrimonio considerable lo cual le permitirá autofinanciarse con recursos propios y generar ganancias para los accionistas.

Figura 2

Estructura financiera de la Corporación Favorita 2022

Balance General de la Corporación Favorita 2022	
Estructura financiera 2022	
En dólares USA	
Activos corrientes \$701 635 273 28%	Pasivos \$800' 381 552 32%
Activos no corrientes \$1 778'768 594 72%	Patrimonio \$1 680'022 314 68%

Factor de Liquidez

Estos indicadores sirven para medir la liquidez que tiene la empresa para cumplir con sus deudas y obligaciones a corto plazo.

Razón circulante

En la Tabla 7 se presenta el indicador de la razón circulante, que evalúa la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En 2019, la razón circulante fue de 1,18, la más baja de los periodos analizados, debido a un incremento en la adquisición de propiedad, planta y equipo para la producción. En 2020, la razón aumentó a 2,24, el nivel más alto alcanzado, ya que los pasivos corrientes disminuyeron gracias al pago de cuentas

a proveedores, superando el estándar establecido. Sin embargo, en 2022, la razón circulante fue de 1,41 debido a un aumento en los pasivos corrientes relacionados con obligaciones a corto plazo. Esto indica que la empresa tiene la capacidad de cumplir con sus vencimientos a corto plazo, manteniéndose dentro del estándar establecido.

Tabla 7
Razón circulante

Razón circulante			
Razón circulante = Activos corrientes / Pasivos corrientes			
Año	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Razón
2013	\$452 031 687	\$261 307 079	1,73
2014	\$514 181 983	\$271 538 076	1,89
2015	\$480 795 373	\$254 339 390	1,89
2016	\$537 673 129	\$263 400 790	2,04
2017	\$619 817 948	\$294 454 587	2,10
2018	\$589 330 817	\$318 415 974	1,85
2019	\$647 041 354	\$547 375 462	1,18
2020	\$712 903 728	\$317 787 592	2,24
2021	\$716 386 542	\$424 256 233	1,69
2022	\$701 635 273	\$497 406 357	1,41

Estándar: Entre 1 a 2

Razón rápida

En la Tabla 8 se presenta el indicador de la razón rápida, que mide la eficiencia de la empresa para cumplir sus obligaciones sin necesidad de vender inventarios. Durante la mayoría de periodos, la razón rápida se mantuvo en un buen nivel, ya que los activos corrientes, excluyendo los inventarios, fueron significativamente superiores a los pasivos corrientes. Esto indica que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a los inventarios, cumpliendo con los estándares establecidos. A excepción del 2019 y 2022, la razón rápida fue baja (0.72 y 0.82 respectivamente) debido a que los pasivos superaron a los activos corrientes sin inventarios, principalmente en deudas con proveedores. A pesar de estos periodos, la empresa ha gestionado eficientemente el cumplimiento de sus deudas a corto plazo.

Tabla 8
Razón rápida

Razón rápida				
Razón rápida = Activos corrientes -Inventarios / Pasivos corrientes				
Año	Activos corrientes	Inventarios	Pasivos corrientes	Razón
2013	\$452 031 687	\$177 557 007	\$261 307 079	1,05
2014	\$514 181 983	\$192 196 456	\$271 538 076	1,19
2015	\$480 795 373	\$223 176 729	\$254 339 390	1,01
2016	\$537 673 129	\$211 125 570	\$263 400 790	1,24
2017	\$619 817 948	\$225 724 158	\$294 454 587	1,34
2018	\$589 330 817	\$254 140 848	\$318 415 974	1,05
2019	\$647 041 354	\$252 004 194	\$547 375 462	0,72
2020	\$712 903 728	\$246 037 667	\$317 787 592	1,47
2021	\$716 386 542	\$244 947 035	\$424 256 233	1,11
2022	\$701 635 273	\$295 497 192	\$497 406 357	0,82

Estándar: Entre 0,50 a 1.

Razón capital de trabajo

En la Tabla 9 se presenta el indicador de la razón de capital de trabajo, que mide los recursos disponibles para realizar las actividades económicas de la empresa. En 2019, la razón de capital de trabajo fue de \$99 665 892, la más baja de todos los periodos analizados. Esto se debió a un aumento del 72% en los pasivos corrientes, mientras que los activos corrientes solo crecieron un 10%. En 2020, la razón de capital de trabajo alcanzó \$395 116 136, la más alta de todos los periodos, ya que los pasivos disminuyeron un 42%, lo que indica una gestión efectiva de las estrategias de administración del efectivo y el cumplimiento del estándar establecido. En 2022, la razón de capital de trabajo fue de \$204,228,915, con un crecimiento del 17% en los pasivos corrientes y una disminución del 2% en los activos corrientes. A pesar de esto, la empresa logró mantener suficiente capital para realizar sus actividades económicas y cumplir con sus obligaciones a corto plazo, superando el estándar permitido, donde un valor mayor es más favorable.

Tabla 9
Razón capital de trabajo

Razón capital de trabajo			
Razón capital de trabajo = Activos corrientes - Pasivos corrientes			
Año	Activos corrientes	Pasivos corrientes	Razón
2013	\$452 031 687	\$261 307 079	\$190 724 608
2014	\$514 181 983	\$271 538 076	\$242 643 907
2015	\$480 795 373	\$254 339 390	\$226 455 983
2016	\$537 673 129	\$263 400 790	\$274 272 339
2017	\$619 817 948	\$294 454 587	\$325 363 361
2018	\$589 330 817	\$318 415 974	\$270 914 843
2019	\$647 041 354	\$547 375 462	\$99 665 892
2020	\$712 903 728	\$317 787 592	\$395 116 136
2021	\$716 386 542	\$424 256 233	\$292 130 309
2022	\$701 635 273	\$497 406 357	\$204 228 915

Estándar: Mayor a \$0

Factor de Solvencia

Esta razón financiera tiene la finalidad de evaluar el grado de participación que tienen los acreedores dentro del financiamiento que tiene la empresa.

Endeudamiento del activo

En la Tabla 10 se contempla el indicador de endeudamiento que tiene sobre el activo el cual sirve para determinar la autonomía financiera. El 2021 obtuvo un 33%, en el 2019 y 2022 el 32%. Estos valores indican que la empresa no depende en su totalidad de sus acreedores para desarrollar sus actividades económicas, sin embargo, señala que la compañía es independiente y tiene autonomía financiera. Cabe recalcar que tiene una razón adecuada de endeudamiento ya que está dentro del estándar establecido y las operaciones se ejecutarían en mejoría con capital propio.

Tabla 10*Endeudamiento del activo*

Endeudamiento del activo				
Endeudamiento del activo=Pasivos totales/Activos totales				
Año	Pasivos totales	Activos totales	Razón	
2013	\$300 899 931	\$1 159 559 014	0,26	26%
2014	\$323 181 827	\$1 284 958 139	0,25	25%
2015	\$329 784 224	\$1 342 992 260	0,25	25%
2016	\$342 422 897	\$1 440 143 431	0,24	24%
2017	\$366 803 120	\$1 563 999 682	0,23	23%
2018	\$392 311 483	\$1 685 738 006	0,23	23%
2019	\$662 142 902	\$2 051 460 083	0,32	32%
2020	\$638 887 322	\$2 121 860 458	0,30	30%
2021	\$771 983 277	\$2 343 206 989	0,33	33%
2022	\$800 381 552	\$2 480 403 867	0,32	32%

Estándar: Menor que 50%

Endeudamiento patrimonial

En la Tabla 11 se analiza el indicador de deuda sobre el capital patrimonial, que revela si la empresa tiene más deuda que patrimonio. En 2018, la razón fue de 30%, la más baja del período, ya que la empresa no tenía deudas con instituciones financieras, lo que significa que, por cada dólar de patrimonio, la empresa tenía comprometidos 0,30 dólares en pasivos. En 2020, esta razón subió a 43% debido a una nueva deuda contraída con una institución financiera multilateral. Para 2022, la razón aumentó a 48%, principalmente por las deudas con proveedores y el refinanciamiento realizado con la institución financiera para cumplir con los pagos. Es importante destacar que este nivel de endeudamiento es adecuado, ya que, por cada dólar de recursos propios, la compañía tiene deudas por 0,48 dólares.

Tabla 11*Endeudamiento patrimonial*

Endeudamiento patrimonial				
Endeudamiento patrimonial=Pasivos totales/Patrimonio				
Año	Pasivos totales	Patrimonio	Razón	
2013	\$300 899 931	\$858 659 082	0,35	35%
2014	\$323 181 827	\$961 776 312	0,34	34%
2015	\$329 784 224	\$1 013 208 036	0,33	33%
2016	\$342 422 897	\$1 097 720 533	0,31	31%
2017	\$366 803 120	\$1 197 196 561	0,31	31%
2018	\$392 311 483	\$1 293 426 522	0,30	30%
2019	\$662 142 902	\$1 389 319 180	0,48	48%
2020	\$638 887 322	\$1 482 973 135	0,43	43%
2021	\$771 983 277	\$1 571 223 712	0,49	49%
2022	\$800 381 552	\$1 680 022 314	0,48	48%

Estándar: Menor que 50%

Endeudamiento a corto plazo

En la Tabla 12 se señala el indicador de endeudamiento a corto plazo. En 2020, fue de 0,50, la más baja, debido a una reducción del 61% en la deuda con proveedores. En 2021, la razón aumento a 0,55 porque la empresa contrajo un 23% más de deuda con instituciones financieras multilaterales para mejorar su liquidez. Para 2022, la razón ascendió a 0,62, lo que indica que se refinanció el 45% de la deuda. Es importante destacar, que este indicador

es favorable, puesto que, la empresa mantiene una deuda a corto plazo moderada, dentro del estándar permitido.

Tabla 12
Endeudamiento a corto plazo

Endeudamiento a corto plazo			
Endeudamiento a corto plazo=Pasivos corrientes/Pasivos totales			
Año	Pasivos corrientes	Pasivos totales	Razón
2013	\$261 307 079	\$300 899 931	0,87
2014	\$271 538 076	\$323 181 827	0,84
2015	\$254 339 390	\$329 784 224	0,77
2016	\$263 400 790	\$342 422 897	0,77
2017	\$294 454 587	\$366 803 120	0,80
2018	\$318 415 974	\$392 311 483	0,81
2019	\$547 375 462	\$662 142 902	0,83
2020	\$317 787 592	\$638 887 322	0,50
2021	\$424 256 233	\$771 983 277	0,55
2022	\$497 406 357	\$800 381 552	0,62

Estándar: Menor a 1

Endeudamiento a largo plazo

En la Tabla 13 se visualiza el indicador de endeudamiento a largo plazo. En 2013, la empresa obtuvo una razón mínima de 0,13 debido a la ausencia de deudas a largo plazo en ese periodo. En 2020, la razón aumento 0,50, reflejando un alto endeudamiento para financiar proyectos importantes. En 2022 la razón disminuyó a 0,38, lo que se debe a una reducción del 29% en sus obligaciones a largo plazo y una disminución del 5% en las provisiones por beneficios a empleados. Esta reducción es óptima, ya que indica que la empresa ha incrementado su endeudamiento a largo plazo, evitando así problemas de liquidez.

Tabla 13
Endeudamiento a largo plazo

Endeudamiento a largo plazo			
Endeudamiento largo plazo=Pasivos no corrientes/Pasivos totales			
Año	Pasivos no corrientes	Pasivos totales	Razón
2013	\$39 592 852	\$300 899 931	0,13
2014	\$51 643 750	\$323 181 827	0,16
2015	\$75 444 833	\$329 784 224	0,23
2016	\$79 022 107	\$342 422 897	0,23
2017	\$72 348 533	\$366 803 120	0,20
2018	\$73 895 509	\$392 311 483	0,19
2019	\$114 767 440	\$662 142 902	0,17
2020	\$321 099 730	\$638 887 322	0,50
2021	\$347 727 043	\$771 983 277	0,45
2022	\$302 975 194	\$800 381 552	0,38

Estándar: No mayor a 0,60

Cobertura de intereses

En la Tabla 14 se observa el indicador de la cobertura de intereses, el cual mide el equilibrio de los flujos de caja. En 2014, se obtuvo una razón de 725,04, indicando una capacidad muy fuerte para cubrir los gastos de intereses. En 2018, la razón fue de 317,28, manteniéndose alta debido a una utilidad operacional significativa y gastos financieros extremadamente bajos. Para 2022, la cobertura disminuyó a 10,72, reflejando una reducción

significativa en comparación con los primeros años. A pesar de la disminución, la cobertura de intereses sigue siendo adecuada en términos de capacidad de pago.

Tabla 14
Cobertura de intereses

Cobertura de intereses			
Cobertura de intereses= Utilidad operacional/Gastos financieros			
Año	Utilidad operacional	G. Financieros	Razón
2013	\$203 407 531	\$299 816	678,44
2014	\$226 622 158	\$312 563	725,04
2015	\$233 269 268	\$8 816 497	26,46
2016	\$213 293 066	\$3 549 337	60,09
2017	\$222 039 686	\$617 796	359,41
2018	\$237 945 884	\$749 945	317,28
2019	\$253 924 004	\$18 285 722	13,89
2020	\$240 953 327	\$20 755 207	11,61
2021	\$256 204 027	\$23 923 991	10,71
2022	\$256 445 391	\$23 918 374	10,72

Estándar: Mayor a 1,50

Apalancamiento

En la Tabla 15 se muestra el indicador del apalancamiento, que se refiere al financiamiento que posee la empresa para desarrollar sus actividades de producción. En 2018 se registró una razón del 1,30, la más baja, debido a un crecimiento del 8% en los activos y el patrimonio. En 2020, el apalancamiento ascendió a 1,43 dado que los activos aumentaron solo un 3%, mientras, que el patrimonio creció un 7% gracias a la venta de acciones. Para 2022, la razón fue de 1,48, ya que la tasa de crecimiento de los activos (6%) fue menor que la del patrimonio (7%). Esto es adecuado porque no solo está dentro del estándar establecido, sino que también es muy óptimo. Un apalancamiento idóneo mejora la rentabilidad de la inversión al permitir invertir una mayor cantidad de dinero y contribuye a evitar la inflación.

Tabla 15
Apalancamiento

Apalancamiento			
Apalancamiento=Activo total/Patrimonio			
Año	Activo total	Patrimonio	Razón
2013	\$1 159 559 014	\$858 659 082	1,35
2014	\$1 284 958 139	\$961 776 312	1,34
2015	\$1 342 992 260	\$1 013 208 036	1,33
2016	\$1 440 143 431	\$1 097 720 533	1,31
2017	\$1 563 999 682	\$1 197 196 561	1,31
2018	\$1 685 738 006	\$1 293 426 522	1,30
2019	\$2 051 462 083	\$1 389 319 180	1,48
2020	\$2 121 860 458	\$1 482 973 135	1,43
2021	\$2 343 206 989	\$1 571 223 712	1,49
2022	\$2 480 403 867	\$1 680 022 314	1,48

Estándar: Menor posible

Factor de gestión

Los indicadores de gestión ayudan a medir la eficiencia con la que las empresas manejan los recursos.

Rotación de Inventarios

En la Tabla 16 se analiza el indicador que evalúa la rotación de inventarios. En 2013, la empresa necesitó 49 días promedio para vender y renovar su inventario, reflejando un aumento en la disponibilidad de productos para la venta. En 2019, el período de rotación se extendió a 60 días, influenciado por una ligera disminución del 1% en los costos de venta. Para 2022, la empresa experimentó un ciclo de rotación de 63 días, atribuido a un aumento considerable del 9% en los costos de venta. Este resultado se considera óptimo al estar alineado con los estándares establecidos.

Tabla 16
Rotación de Inventarios

Rotación de Inventarios				
Rotación de Inventarios=Costo ventas/Inventario de mercadería				
Año	Costo ventas	Inv. Mercaderías	Razón en veces	Razón en días
2013	\$1 328 718 255	\$177 557 007	7,48	49
2014	\$1 436 829 319	\$192 196 456	7,48	49
2015	\$1 474 284 294	\$223 176 729	6,61	55
2016	\$1 398 632 189	\$211 125 570	6,62	55
2017	\$1 433 542 550	\$225 724 158	6,35	57
2018	\$1 538 880 690	\$254 140 848	6,06	60
2019	\$1 531 129 178	\$252 004 194	6,08	60
2020	\$1 582 974 634	\$246 037 667	6,43	57
2021	\$1 576 552 404	\$244 947 035	6,44	57
2022	\$1 712 662 748	\$295 497 192	5,80	63

Estándar: Mayor posible

Periodo promedio de cobro

En la Tabla 17 se muestra el indicador del periodo promedio de cobro, que refleja el tiempo que la empresa tarda en cobrar cuentas a sus clientes. En 2013, la compañía tardaba 30 días en cobrar sus cuentas. Para 2020, esta cifra se redujo a 23 días, lo que indica una notable mejora en la eficiencia de cobro. Esta reducción minimiza el riesgo de liquidez, ya que el dinero de las ventas se recupera más rápidamente. Es importante destacar que el periodo promedio de cobro se mantiene dentro de los estándares establecidos, demostrando una gestión adecuada en este aspecto.

Tabla 17
Periodo promedio de cobro

Periodo promedio de cobro	
Periodo promedio de cobro=Ctas. Por Cobrar/Prom.Ventas diarias	
Año	Razón en días
2013	30
2014	27
2015	24
2016	23
2017	24
2018	27
2019	24
2020	23

Estándar: Menor a 30 días

Periodo promedio de pago

En la Tabla 18 se presenta el indicador del periodo promedio de pago, que muestra cuánto tiempo tarda la corporación en pagar sus cuentas a los proveedores. En 2015, la empresa realizaba sus pagos en 38 días, el período más corto registrado. Sin embargo, en 2019, este plazo se extendió a 97 días, siendo el más largo. En 2020, se redujo a 40 días.

Al comparar el período promedio de cobro y pago, se observa que la corporación tiene una ventaja significativa: cobra en promedio cada 23 días y realiza pagos cada 40 días, Esto implica que tiene disponible dinero líquido durante 80 días para utilizarlo o invertirlo.

Tabla 18

Periodo promedio de pago

Periodo promedio de pago	
Periodo promedio de pago=Ctas. Por Pagar/Prom. Compras diarias	
Año	Razón en días
2013	45
2014	44
2015	38
2016	45
2017	48
2018	43
2019	97
2020	40

Estándar: De 45 a 60 días

Rotación Activos totales

En la Tabla 19 se visualiza el indicador de rotación de activos totales, crucial para evaluar la eficiencia en la gestión de los activos. En 2013, la empresa alcanzó una razón de 1,51, la más alta entre los períodos analizados, reflejando una alta productividad por cada dólar invertido en activos. Sin embargo, en los años 2021 y 2022, las razones cayeron a 0,96 y 0,98 respectivamente, debido al modesto crecimiento de ventas del 1,3% y 0,70% correspondientes. Estos valores sugieren que la empresa podría enfrentar desafíos en la utilización eficiente de sus activos para generar ingresos, ya que no lograron alcanzar el estándar mínimo establecido, que es superior a 1.

Tabla 19

Rotación Activos totales

Rotación Activos totales			
Rotación Activos totales=Ventas/Activos totales			
Año	Ventas	Activos totales	Razón
2013	\$1 745 488 938	\$1 159 559 014	1,51
2014	\$1 860 044 235	\$1 284 958 139	1,45
2015	\$1 923 154 725	\$1 342 992 260	1,43
2016	\$1 855 352 216	\$1 440 143 431	1,29
2017	\$1 951 035 447	\$1 563 999 682	1,25
2018	\$2 107 454 622	\$1 685 738 006	1,25
2019	\$2 131 779 728	\$2 051 462 083	1,04
2020	\$2 212 714 326	\$2 121 860 458	1,04
2021	\$2 241 671 689	\$2 343 206 989	0,96
2022	\$2 435 268 683	\$2 480 403 867	0,98

Estándar: Mayor a 1

Factor de rentabilidad

Estos indicadores sirven para medir la correcta administración de la empresa, es decir, en el control de costos y gastos para que de esta manera las ventas puedan convertirse en utilidades.

Margen de utilidad bruta

En la Tabla 20 se muestra el indicador del margen de utilidad bruta, que representa la parte de los ingresos de la empresa que se mantiene como ganancia después de cubrir los costos directos de producción. En 2013 y 2014, el margen de utilidad bruta fue del 23%, el valor más bajo registrado, aun así, la empresa logró retener una parte significativa de sus ingresos. En 2021 y 2022, el margen aumentó un 7%, alcanzando el 30%, reflejando la mejor utilidad bruta del período analizado. Este incremento demuestra la eficiencia de la compañía en la generación de ingresos en relación con sus costos de producción y su capacidad para generar ganancias antes de considerar otros gastos.

Tabla 20

Margen de utilidad bruta

Margen de utilidad bruta				
Margen de utilidad bruta = Ventas – Costo de ventas / Ventas				
Año	Ventas	Costo de ventas	Razón	
2013	\$1 745 488 938	\$1 328 718 255	0,24	24%
2014	\$1 860 044 235	\$1 436 829 319	0,23	23%
2015	\$1 923 154 725	\$1 474 284 294	0,23	23%
2016	\$1 855 352 216	\$1 398 632 189	0,25	25%
2017	\$1 951 035 447	\$1 433 542 550	0,27	27%
2018	\$2 107 454 622	\$1 538 880 690	0,27	27%
2019	\$2 131 779 728	\$1 531 129 178	0,28	28%
2020	\$2 212 714 326	\$1 582 974 634	0,28	28%
2021	\$2 241 671 689	\$1 576 552 404	0,30	30%
2022	\$2 435 268 683	\$1 712 662 748	0,30	30%

Estándar: 20% a 30%

Margen utilidad operativa

En la Tabla 21 se observa el indicador del margen de utilidad operativa, el cual permite conocer qué proporción de los ingresos provenientes de las ventas se convierte en beneficios antes del pago de impuestos e intereses por obligaciones financieras. En el 2014, se obtuvo un margen del 12,2%, el valor más alto de los periodos analizados, reflejando un aumento del 6,6% en los ingresos por ventas respecto al año anterior. Para el 2022, el margen se redujo un 1,7%, alcanzando el 10,5%, debido a un incremento del 39% en los gastos administrativos y un 4% en los gastos de ventas. No obstante, la empresa logró obtener utilidades suficientes para desarrollar sus operaciones comerciales diarias de manera efectiva.

Tabla 21*Margen utilidad operativa*

Margen utilidad operativa				
Margen utilidad operativa = Utilidades operativas / Ventas				
Año	Utilidades operativas	Ventas	Razón	
2013	\$203 407 532	\$1 745 488 938	0,117	11,7%
2014	\$226 622 159	\$1 860 044 235	0,122	12,2%
2015	\$233 269 268	\$1 923 154 725	0,121	12,1%
2016	\$213 293 067	\$1 855 352 216	0,115	11,5%
2017	\$222 039 687	\$1 951 035 447	0,114	11,4%
2018	\$237 945 885	\$2 107 454 622	0,113	11,3%
2019	\$253 924 004	\$2 131 779 728	0,119	11,9%
2020	\$240 953 328	\$2 212 714 326	0,109	10,9%
2021	\$256 204 027	\$2 241 671 689	0,114	11,4%
2022	\$256 445 392	\$2 435 268 683	0,105	10,5%

Margen utilidad neta

En la Tabla 22 se contempla el indicador del margen de utilidad neta, que representa la utilidad obtenida por cada dólar de venta, después de deducir impuestos e intereses. En 2014, la empresa alcanzó una razón del 7,7%, el porcentaje máximo de todos los periodos estudiados, lo que significa que por cada dólar vendido la empresa obtuvo 8 centavos de utilidad neta. Sin embargo, en 2022, la razón fue del 6,3%, lo cual no es nada favorable para la compañía, a pesar, de que las ventas aumentaron un 0,7%. Lo que, indicó que por cada dólar vendido se obtuvieron 6 centavos de utilidad neta, mostrando un desempeño empresarial adecuado en términos de rentabilidad.

Tabla 22*Margen utilidad neta*

Margen utilidad neta				
Margen utilidad neta=Utilidad neta/ Ventas				
Año	Utilidad neta	Ventas	Razón	
2013	\$132 656 094	\$1 745 488 938	0,08	7,6%
2014	\$143.117.229	\$1 860 044 235	0,08	7,7%
2015	\$146.587.818	\$1 923 154 725	0,07	7,6%
2016	\$135 025 111	\$1 855 352 216	0,07	7,3%
2017	\$148 382 201	\$1 951 035 447	0,08	7,6%
2018	\$154 011 840	\$2 107 454 622	0,07	7,3%
2019	\$155 764 232	\$2 131 779 728	0,07	7,3%
2020	\$147 499 234	\$2 212 714 326	0,06	6,7%
2021	\$143 823 630	\$2 241 671 689	0,06	6,4%
2022	\$152 679 114	\$2 435 268 683	0,06	6,3%

Estándar: Mayor posible

Rentabilidad sobre el activo (ROA)

En la Tabla 23 se examina el indicador del ROA, el cual permite conocer la rentabilidad de los activos en relación con las utilidades para los accionistas. En 2013, se alcanzó una razón de 11,4%, siendo la mejor de todos los periodos estudiados, lo que significa que por cada dólar invertido en activos se obtuvieron 11 centavos. Para 2021, la razón fue del 6,1%, en parte debido a que solo incrementó un 1,3% en las ventas respecto al año anterior, lo que señala que por cada dólar invertido en el activo se obtuvo una ganancia de 6 centavos. En 2022, se obtuvo una rentabilidad favorable del 6,2%, ya que las ventas solo crecieron un

0,7%, en relación al 2021. Por lo tanto, se puede afirmar que la empresa ganó 6 centavos por cada dólar invertido en los activos, lo cual fue adecuado para la compañía ya que superó el estándar establecido. Además, es relevante señalar que los activos de la empresa experimentaron un crecimiento del 114% entre 2013 y 2022, lo cual, influye en la capacidad de generar utilidades y, por ende, en la rentabilidad sobre los activos (ROA).

Tabla 23
Rentabilidad sobre el activo (ROA)

Rentabilidad sobre el activo				
ROA = Utilidad neta / Activos totales				
Año	Utilidad neta	Activos totales	Razón	
2013	\$132 656 094	\$1 159'559 014	0,114	11,4%
2014	\$143 117 229	\$1 284'958 139	0,111	11,1%
2015	\$146 587 818	\$1 342'992 260	0,109	10,9%
2016	\$135 025 111	\$1 440'143 431	0,094	9,4%
2017	\$148 382 201	\$1 563'999 682	0,095	9,5%
2018	\$154 011 840	\$1 685'738 006	0,091	9,1%
2019	\$155 764 232	\$2 051'462 083	0,076	7,6%
2020	\$147 499 234	\$2 121'860 458	0,070	7,00%
2021	\$143 823 630	\$2 343'206 989	0,061	6,1%
2022	\$152 679 114	\$2 480'403 867	0,062	6,2%

Estándar: Debe superar el 5%

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

En la Tabla 24 se visualiza el indicador del ROE, que permite conocer la rentabilidad del patrimonio, es decir, el capital, las reservas, los resultados acumulados y del ejercicio. En 2013 se obtuvo una razón del 15,4%, siendo esta la mayor de todos los periodos analizados, debido a que el patrimonio es reducido. En 2022 se registró una rentabilidad del 9,1%, lo cual indica que la empresa ganó 9 centavos por cada dólar invertido en el patrimonio, superando el estándar permitido, que debe ser mayor al 7%. Este fenómeno se presenta ya que el patrimonio tuvo un crecimiento del 96% entre el 2013 y 2022.

Tabla 24
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

Rentabilidad sobre el patrimonio				
ROE = Utilidad neta / Patrimonio				
Año	Utilidad neta	Patrimonio	Razón	%
2013	\$132 656 094	\$858 659 082	0,15	15,4%
2014	\$143.117.229	\$961 776 312	0,15	14,9%
2015	\$146.587.818	\$1 013 208 036	0,14	14,5%
2016	\$135 025 111	\$1 097 720 533	0,12	12,3%
2017	\$148 382 201	\$1 197 196 561	0,12	12,4%
2018	\$154 011 840	\$1 293 426 522	0,11	11,9%
2019	\$155 764 232	\$1 389 319 180	0,11	11,2%
2020	\$147 499 234	\$1 482 973 135	0,10	9,9%
2021	\$143 823 630	\$1 571 223 712	0,09	9,2%
2022	\$152 679 114	\$1 680 022 314	0,09	9,1%

Estándar: Mayor a 7%

Rentabilidad sobre el capital social

En la Tabla 25 se observa el indicador del ROC, que mide la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas. En 2013, la rentabilidad sobre el capital de los accionistas fue notablemente alta, alcanzando un 39,6%. Sin embargo, esta rentabilidad ha disminuido a lo largo de los años estudiados. En 2022, el ROC se situó en 18%, un resultado influenciado por el significativo crecimiento del capital que aumentó un 153.7%, y un incremento del 15% en la utilidad neta. A pesar de la reducción en la rentabilidad, el ROC sigue siendo adecuado, ya que se mantiene sobre del estándar establecido, como es la tasa de interés de oportunidad promedio.

Tabla 25
Rentabilidad sobre el capital social

Rentabilidad sobre el capital social			
Rentabilidad capital social=Utilidad neta/Capital social			
Año	Utilidad Neta	Capital social	Razón
2013	\$132 656 094	\$335 000 000	39,6%
2014	\$143 117 229	\$375 000 000	38,2%
2015	\$146 587 818	\$500 000 000	29,3%
2016	\$135 025 111	\$545 000 000	24,8%
2017	\$148 382 201	\$580 000 000	25,6%
2018	\$154 011 840	\$620 000 000	24,8%
2019	\$155 764 232	\$665 000 000	23,4%
2020	\$147 499 234	\$665 000 000	22,2%
2021	\$143 823 630	\$665 000 000	21,6%
2022	\$152 679 114	\$850 000 000	18,0%

Estándar: Mayor a la tasa de interés de oportunidad 9%

Análisis de los factores económicos y financieros

Los factores económicos mostraron que la Corporación Favorita, tiene una notable capacidad y resiliencia frente a los distintos escenarios económicos, incluyendo las variaciones del PIB, las tasas de inflación, las tasas de interés por depósito y los niveles del desempleo. Durante periodos de crecimiento económico robusto, como el 2013 y 2021, la empresa capitalizó en la mayor demanda de bienes y servicios, mejorando considerablemente sus ingresos y utilidades. En tiempo de crisis, como la pandemia del 2020, se mantuvo la rentabilidad a pesar del entorno económico desafiante.

La empresa demostró una gestión eficiente de costos y estrategias de precios, especialmente en el 2018 durante una deflación de -0,20% donde se alcanzaron las utilidades récord de 237 millones. Ya que tuvo la capacidad de controlar gastos operativos y ajustarse a las condiciones de mercado, permitió mantener los márgenes de ganancia incluso en contexto de la alta inflación, como en el 2022 (3,50%).

Un entorno económico favorable, como el crecimiento del PIB y la disminución del desempleo, contribuyó a la expansión y estabilidad de la compañía. En el 2022, la baja tasa de desempleo (5,3%) propuso una mejora en el mercado laboral, lo que probablemente incrementó el consumo de productos beneficiando a la empresa.

Por otro lado, la corporación optimizó sus inversiones, favoreciéndose de las tasas de interés por depósito para generar ingresos adicionales, la estabilidad de las tasas de interés en el 2021 y 2022 ayudó a mantener bajos costos de financiamiento.

A lo largo de los años analizados, la empresa mantuvo una estabilidad financiera sostenida incrementando no solo los activos, sino también los ingresos y utilidades de manera constante. A pesar, de las fluctuaciones económicas, la compañía logró expandirse y generar nuevas oportunidades de trabajo, reflejando una gestión internamente eficiente y una estrategia de crecimiento sólida.

En los factores financieros se observó que la liquidez es adecuada ya que la empresa cuenta con dinero disponible para hacer frente a sus obligaciones. Al igual, la solvencia de la empresa es óptima debido a que cuenta con la capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo. Por otro lado, la compañía tiene una buena cobertura de intereses, al igual, que su apalancamiento encontrándose dentro del estándar permitido. Por otro parte, en la gestión se observó que tiene una rotación de inventarios y activos beneficiosa, por otra parte, se indicó que la empresa cobra sus cuentas cada 23 días y paga cada 40 días es decir que tiene fondos disponibles para realizar inversiones en el lapso de 80 días. Sin embargo, la rotación de activos en el 2021 y 2022 no llegó al estándar establecido. En cuanto a la rentabilidad, se observó que la corporación cuenta con márgenes de utilidad positivos, un buen rendimiento en sus activos, patrimonio y capital social, por lo que, es una opción interesante para inversores, considerando que su rentabilidad es superior a la tasa de oportunidad del mercado 9%.

6.2. Objetivo 2.- Identificar los tipos de financiamiento utilizados por la Corporación Favorita para su operatividad.

Para ello, se tomó como base el estado financiero y resultados para identificar las fuentes de financiamiento que utiliza la corporación para su productividad.

Financiamiento del pasivo y patrimonio

La estructura del financiamiento, donde el patrimonio corresponde al financiamiento interno en relación a los recursos propios de la empresa, por otro lado, tiene el pasivo que corresponde al financiamiento externo el cual está conformado por deudas y obligaciones a corto y largo plazo.

La Tabla 26 muestra que la empresa tiene una estructura de financiamiento óptima, la cual tiene un mayor volumen en el financiamiento interno que se obtiene del patrimonio con el 74,05% en el 2013 y el 68% del periodo 2022 ya que se registran entradas de nuevos accionistas los cuales han realizado grandes aportaciones de capital social, al igual que se generaron reservas beneficiosas para la compañía. En cambio, el financiamiento externo proviene del pasivo el cual alcanzó un porcentaje del 25,95% en el 2013 y el 32% en el 2022 puesto que la empresa solo adquirió deuda de instituciones financieras en los tres últimos periodos, a corto plazo en un 25% haciendo referencia a las deudas inferiores a un año y a largo plazo el 48% es decir las obligaciones que tiene la corporación con instituciones financieras mayores a un año esto debido a que la empresa desarrolla grandes proyectos.

Tabla 26

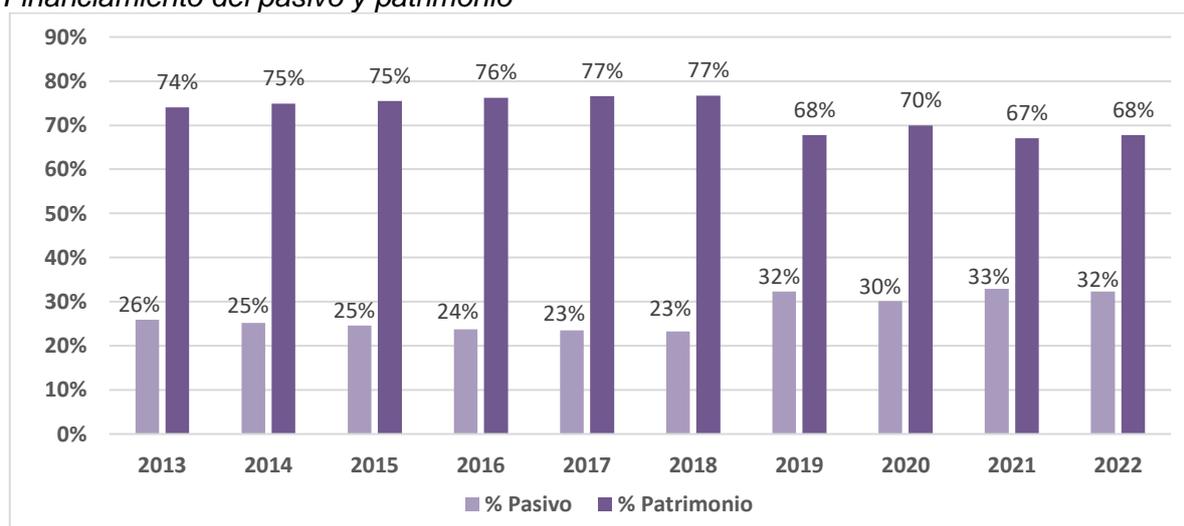
Financiamiento del pasivo y patrimonio

Años	En millones				
	Pasivo	%	Patrimonio	%	Pasivo+ Patrimonio
2013	\$300 899 931	25,95%	\$858 659 082	74,05%	\$1 159 559
2014	\$323 181 827	25,17%	\$961 776 312	74,89%	\$1 284 175
2015	\$329 784 224	24,56%	\$1 013'208 036	75,44%	\$1 342 992
2016	\$342 422 897	23,78%	\$1 097'720 533	76,22%	\$1 440 143
2017	\$366 803 120	23,45%	\$1 197'196 561	76,55%	\$1 563 999
2018	\$392 311 483	23,27%	\$1 293'426 522	76,73%	\$1 685 738
2019	\$662 142 902	32,28%	\$1 389'319 180	67,72%	\$2 051 462
2020	\$638 887 322	30,11%	\$1 482'973 135	69,89%	\$2 121 860
2021	\$771 983 277	32,95%	\$1 571'223 712	67,05%	\$2 343 206
2022	\$800 381 552	32,27%	\$1 680'022 314	67,73%	\$2 480 403

Nota: Financiamiento del pasivo y patrimonio de la Corporación Favorita 2013-2022.

Figura 3

Financiamiento del pasivo y patrimonio



Nota: Se adapta a los estados financieros y resultados de la Corporación Favorita 2022

Financiamiento Interno

El financiamiento interno o más conocido como autofinanciamiento son los ingresos que genera la empresa sin necesidad de entrar a un mercado financiero.

En la Tabla 27 se contemplan las principales fuentes de financiamiento interno. En el 2013 el capital suscrito fue del 44% debido a que es el capital autorizado que los accionistas se comprometen a pagar en el momento de la constitución los cuales fueron los aportes más grandes para la corporación, las reservas facultativas y estatutarias tuvieron un valor porcentual del 33% haciendo referencia a los beneficios que los que no están impuestos por la ley o estatuto y los que si están impuestos por los estatutos, los resultados acumulados tuvieron un 13% es decir los resultados alcanzados por la compañía durante el ejercicio, la reserva legal tuvo un 7% que son los ahorros que la corporación está obligada a guardar y con un 3% la reserva de capital que son beneficios que la empresa guarda para reforzar su posición en el mercado.

En cambio, en el 2022 el capital suscrito asignado que representó el 55% siendo este el mayor rubro debido a que proviene de la venta de acciones de los accionistas de la empresa, las reservas facultativas y estatutarias están representadas por el 53% dado que estos apartados monetarios acordados por los accionistas y por la ley han incrementado considerablemente, la reserva legal obtuvo un 12% ya que proporcionan una red de protección financiera y operativa frente a posibles pérdidas, asegurando el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, contribuyendo a la estabilidad a la empresa en el mercado, los resultados acumulados tuvieron un 6% puesto que sus ganancias acumuladas del ejercicio aumentaron en menor proporción y un 2% de la reserva de capital que hace referencia a los fondos que se retiene de los beneficios y no se distribuyen entre sus accionistas.

Según datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador, (2022) la tasa pasiva referencial del 8,39% es conveniente en relación con la inflación del 3,50% en Ecuador en 2022. Los depositantes obtendrían un rendimiento real positivo del 4,89%, lo que significa que sus ahorros crecerían en términos de poder adquisitivo. En este contexto, mantener dinero en cuentas de ahorro o depósitos a plazo fijo con esta tasa sería una opción financiera beneficiosa.

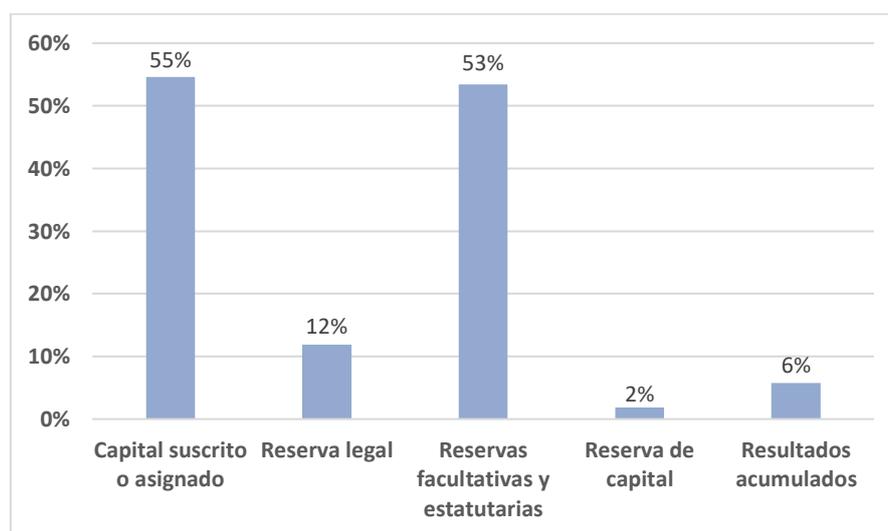
Tabla 27

Variaciones del financiamiento interno de la Corporación Favorita

	Patrimonio									
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Capital suscrito o asignado	44%	44%	56%	61%	60%	59%	59%	54%	52%	55%
Reserva legal	7%	8%	9%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	12%
Reservas facultativas y estatutarias	32%	37%	25%	30%	34%	39%	44%	44%	50%	53%
Reserva de capital	4%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	2%	2%	2%
Resultados acumulados	13%	12%	11%	11%	10%	10%	9%	16%	17%	6%
TOTAL %	100%	104%	104%	105%	108%	111%	114%	117%	120%	128%

Figura 4

Financiamiento interno de la Corporación Favorita 2022



Nota: Se adapta a los estados financieros y resultados de la Corporación Favorita 2022

Evolución del número de acciones de la Corporación Favorita 2013-2022

La Figura 5 señala una tendencia de crecimiento constante en el número de acciones de la Corporación Favorita entre el 2013 al 2022. En el 2013 la empresa tuvo 335 millones de acciones en el mercado de valores, lo que se debió a una estrategia de crecimiento efectiva, a la alta rentabilidad y a una posición financiera sólida. En cambio, en el 2015 al 2016 se

observa estabilidad lo que sugiere un año de consolidación antes de un nuevo ciclo de crecimiento. En el 2022 hay un crecimiento que sigue la tendencia de expansión de la empresa, ayudando a que siga consolidando su presencia y capacidad de inversión en el mercado.

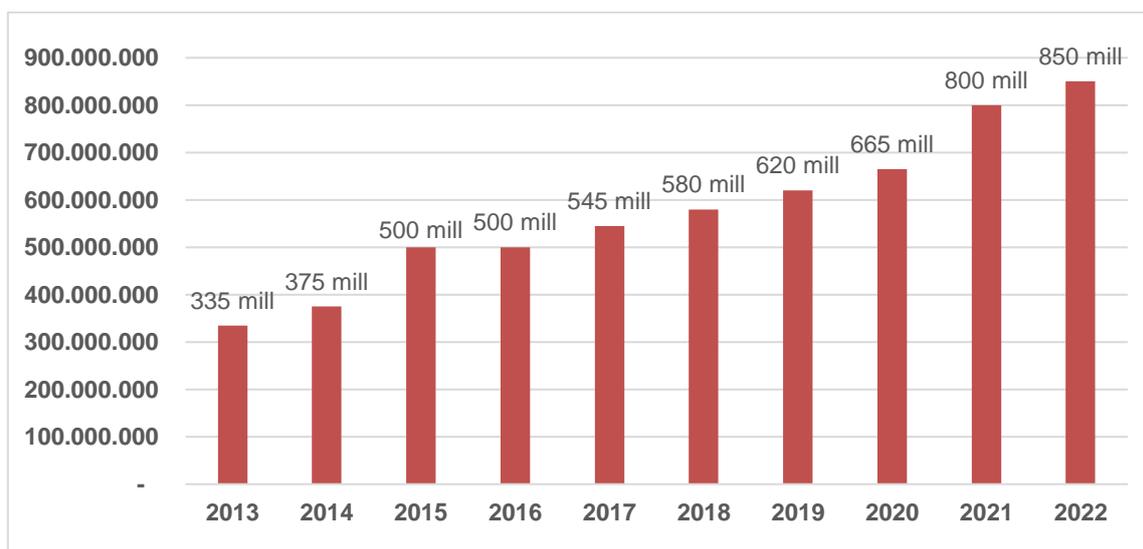
Cabe recalcar, que en algunos años específicamente en el 2021 tuvo un desarrollo acelerado. Esta expansión podría reflejar estrategias corporativas enfocadas en la ampliación de capital, inversiones significativas o una mayor demanda en el mercado.

En el 2022 la corporación tuvo un capital del social de 850 millones y un total de 19.869 accionistas. Lo que dio como resultado dividiendo el capital y el número de accionistas un costo promedio de capital de \$42 780,21 por accionista, lo que refleja la cantidad media de capital que cada accionista ha invertido en la empresa. Sin embargo, un costo promedio de capital más alto indicaría una mayor inversión por parte de los accionistas ya que es un signo de confianza en la estabilidad y potencial de crecimiento de la compañía.

El costo promedio de la Corporación Favorita en el 2022 proporciona una medida útil de la cantidad invertida por cada accionista, destacando la solides y respaldo financiero que los accionistas ofrecen a la empresa.

Figura 5

Evolución del número de acciones de la Corporación Favorita 2013-2022



Nota: Datos obtenidos de la Bolsa de Valores de Quito.

Financiamiento Externo

En la Tabla 28 se examina, las variaciones correspondientes a la composición del financiamiento externo, es decir, los recursos que se obtienen de forma externo con instituciones financieras a corto y largo plazo en los periodos comprendidos 2013-2022.

La composición del financiamiento externo. En el 2013 las principales fuentes de financiamiento externo fueron, con el 59,9% las cuentas y documentos por pagar haciendo referencia a las deudas con proveedores, con un 26% otras obligaciones corrientes es decir

las responsabilidades financieras que la empresa espera liquidar en corto tiempo, con el 10% la cuenta de otros pasivos corrientes haciendo referencia a las deudas y obligaciones que la compañía debe pagar en un corto plazo, finalmente, con un 4% la cuenta de otras provisiones que son los pasivos que una empresa estima pagar en el futuro debido a las obligaciones presentes derivadas de eventos pasados.

En cambio, en el 2022, las principales fuentes de financiamiento externo fueron las cuentas por pagar representado por el 26,5% ya que se realizaron compras a crédito a proveedores y agentes externos. Por otro lado, se tiene las inversiones en títulos de renta fija con una participación de 26% esto debido a que este tipo de títulos aseguran más rentabilidad a la empresa con menor riesgo. Las obligaciones financieras a largo plazo obtuvieron un 17,1% siendo favorable ya que la empresa tiene grandes proyectos en las áreas comerciales, inmobiliarias e industrial, esto no solo le ayuda a obtener mejores resultados sino también a tener una mayor estabilidad. Las obligaciones financieras a corto plazo representan el 14,8% indicando que la empresa se financió en menor proporción ya que este financiamiento es de corta duración lo cual no les permite invertir y maximizar las inversiones que tiene.

Según datos proporcionados por el Banco Central del Ecuador, (2022), la tasa activa referencial es del 8,86%, en un entorno con una inflación del 3,50%, resulta una tasa de interés real del 5,36%. Esta tasa es una herramienta clave para comprender el rendimiento de las inversiones, toma de decisiones informadas de ahorro y gasto, formulación de políticas económicas efectivas.

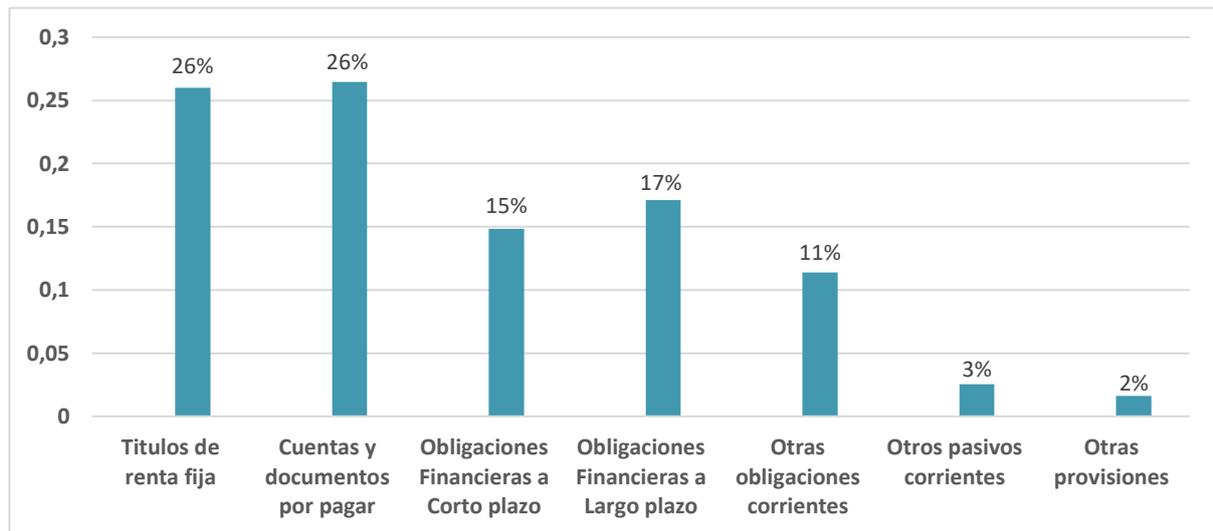
Tabla 28

Variaciones del financiamiento externo de la Corporación Favorita

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	
Mercado de Valores											
Títulos de renta variable	0,0%	37,1%	28,1%	40,6%	42,6%	30,2%	29,4%	0,0%	29,8%	0,0%	
Títulos de renta fija	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	37,4%	2,5%	26,0%	
Pasivo											
Cuentas y documentos por pagar	59,9%	39,6%	40,7%	37,4%	34,2%	37,4%	51,4%	19,5%	21,1%	26,5%	
Obligaciones Financieras a Corto plazo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,1%	9,4%	14,8%	
Obligaciones Financieras a Largo plazo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	23,8%	22,2%	17,1%	
Otras obligaciones corrientes	26%	17%	26%	21%	19%	25%	15%	12%	11%	11,4%	
Otros pasivos corrientes	10%	6%	0%	0%	0%	3%	2%	2%	2%	2,6%	
Otras provisiones	4%	0%	4%	0%	4%	3%	1%	2%	2%	1,6%	
TOTAL	100%										

Figura 6

Financiamiento externo de la Corporación Favorita 2022



Nota: Se adapta a los estados financieros y resultados de la Corporación Favorita 2022.

Finalmente, se pudo identificar que la Corporación Favorita se financia en un 68% con financiamiento interno haciendo referencia al capital propio, aportaciones personales, reservas, utilidades retenidas y en un 32% del financiamiento externo proveniente de las instituciones financieras multilaterales inversores y mercado capitales a corto y largo plazo.

6.3. Objetivo 3.- Determinar la relación del financiamiento con el impuesto a la renta de la Corporación Favorita.

Antes de determinar el coeficiente de correlación, se analizará la evolución del impuesto a la renta de la Corporación Favorita en los periodos 2013-2022.

En la Tabla 29 se visualiza, la evolución del impuesto a la renta que la Corporación Favorita pagó en los periodos comprendidos entre 2013-2022; en el 2013 la empresa pagó \$34 726 132; en el 2018 se presentó un crecimiento del 34% en relación al 2017, esto debido a que la empresa incurrió en un gasto alto por el IR por la adhesión de un programa de remisión de impuestos pendientes con el SRI; en el 2019 tuvo una reducción de -9%. Sin embargo, para el 2022 se presentó una disminución -17% ya que obtuvo ingresos por \$2.355 millones y los gastos tuvieron una tasa de crecimiento del 11%.

En la figura 7 se observa, la evolución del impuesto a la renta, financiamiento interno y externo de la corporación. En el 2013 la corporación pagó impuestos de \$34 726 132 puesto que el financiamiento interno fue de \$754 667 207, correspondiente al capital y el financiamiento externo fue de \$271 768 773 ya que la empresa solo tenía deuda con proveedores; En el 2014 mostró un crecimiento del impuesto a la renta (16%) dado que, el financiamiento interno creció (12%) por el capital de la venta de acciones representaron el (44%), el financiamiento externo incremento (59%) esto debido a que la empresa adquirió deuda con proveedores (37%). En el 2018 el impuesto a la renta señaló un crecimiento (34%) puesto que, el financiamiento interno aumento (8%) por sus reservas facultativas y estatutarias (39%), el financiamiento externo tuvo una disminución (-12%) ya que los ingresos de los títulos de renta variable representaron el 31% en relación al año anterior (43%). En el 2022 se evidenció una disminución del (-17%) en el impuesto a la renta considerando que, el financiamiento interno creció un 21% gracias al capital proveniente de la venta de acciones y reservas, mientras, que el financiamiento externo tuvo una disminución del (-8%) puesto que sus obligaciones con instituciones financieras a largo plazo disminuyeron.

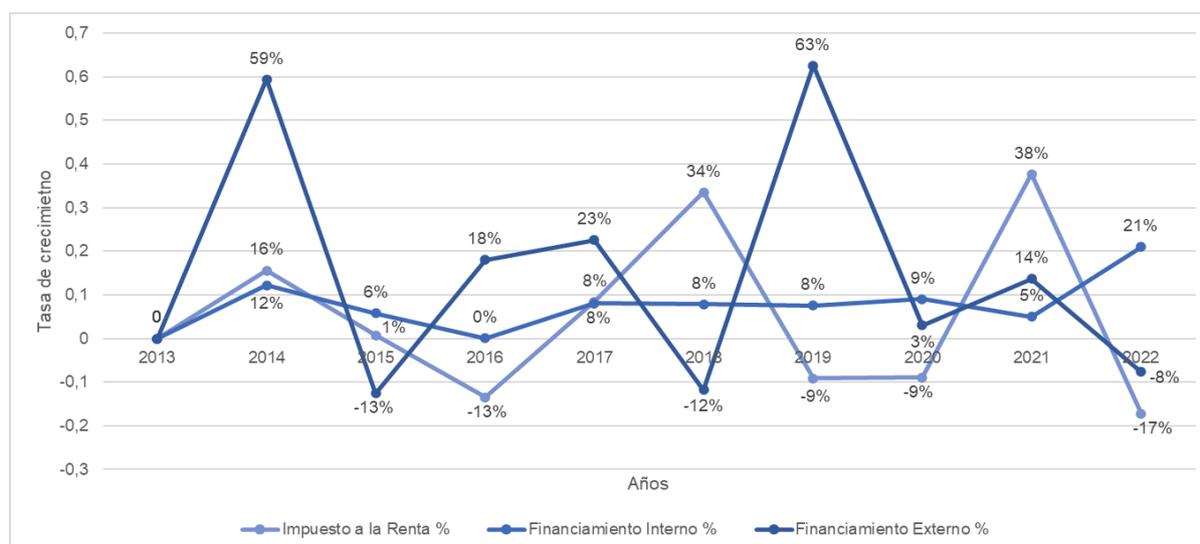
Tabla 29

Evolución del Impuesto a la Renta, Financiamiento interno y externo de la Corporación Favorita

Año	Impuesto a la Renta	Tasa de crecimiento anual IR%	Financiamiento Interno	Tasa de crecimiento anual F.I%	Financiamiento Externo	Tasa de crecimiento anual F.E%
2013	\$34 726 132		\$754 667 207		\$271 768 773	
2014	\$40 145 410	16%	\$846 541 119	12%	\$433 161 858	59%
2015	\$40 465 302	1%	\$895 284 437	6%	\$378 848 685	-13%
2016	\$35 027 579	-13%	\$895 672 593	0,04%	\$447 115 291	18%
2017	\$37 982 832	8%	\$968 289 020	8%	\$548 195 025	23%
2018	\$50 728 318	34%	\$1 044'051 122	8%	\$483 655 585	-12%
2019	\$46 105 106	-9%	\$1 122'790 204	8%	\$786 096 468	63%
2020	\$41 971 212	-9%	\$1 224'709 157	9%	\$809 563 168	3%
2021	\$57 787 752	38%	\$1 286'308 991	5%	\$920 112 543	14%
2022	\$47 843 670	-17%	\$1 556'007 419	21%	\$849 489 326	-8%

Figura 7

Evolución del Impuesto a la Renta, Financiamiento interno y externo de la Corporación Favorita



Variables de estudio

Como se puede observar en la Tabla 30, la investigación analiza tres variables: el financiamiento interno, el financiamiento externo y el impuesto a la renta. Las variables independientes son el financiamiento interno y externo; la variable dependiente es el impuesto a la renta.

Tabla 30

Variables de estudio

Tipo de variables	Variables	Unidad de medida
Independiente	Log Financiamiento interno Log Financiamiento externo	Dólares
Dependiente	Log Impuesto a la renta	Dólares

Estadísticos descriptivos principales de las variables de estudio

La Tabla 31 muestra los principales estadísticos de cada variable, el Log financiamiento interno tiene una media de 9,015, un mínimo de 8,878, un máximo de 9,192, por otro lado, la desviación estándar es 0,095 lo que sugiere que tiene poca variabilidad.

De la misma manera se analizó el Log financiamiento externo, el que cuenta con una media de 8,742, un mínimo de 8,434, un máximo de 8,964, por otra parte, su desviación estándar 0,176 señala una mayor variabilidad.

El Log impuesto a la renta obtuvo una media de 7,635, un mínimo de 7,541, un máximo de 7,762, además, se observa que tuvo una desviación estándar de 0,075 lo que sugiere que tiene poca variabilidad.

Tabla 31*Estadísticos descriptivos principales de las variables de estudio*

Estadísticos	Log Financiamiento Interno	Log Financiamiento Externo	Log Impuesto a la Renta
Media	9,015	8,742	7,635
Mediana	9,002	8,712	7,615
Desviación estándar	0,095	0,176	0,075
Coefficiente de asimetría	0,470	-0,253	0,338
Mínimo	8,878	8,434	7,541
Máximo	9,192	8,964	7,762
Cuenta	10	10	10

Test de normalidad de las variables**Hipótesis Nula:** Los datos asumen una distribución normal**Hipótesis Alternativa:** Los datos no asumen una distribución normal**Tabla 32***Test de normalidad de las variables*

Variables	Observaciones	Z	Prob>z
Log Financiamiento Interno	10	0,135	0,44579
Log Financiamiento Externo	10	-1,399	0,91907
Log Impuesto a la Renta	10	0,160	0,43661

Nota: Z es la desviación estándar y Prob>z es el p-valor.

Correlación entre el financiamiento interno y el impuesto a la renta**Hipótesis Nula:** El Log financiamiento interno no tiene relación con el Log impuesto a la renta pagado por la Corporación Favorita.**Hipótesis alternativa:** El Log financiamiento interno tiene una relación con el Log impuesto a renta pagado por la Corporación Favorita.**Coefficiente de correlación**

En la Figura 8 se observa, la gráfica de dispersión del Log financiamiento interno e Log impuesto a la renta pagado por la corporación, donde señala que los puntos se encuentran relativamente dispersos y la relación entre las variables no es muy fuerte.

La Tabla 33 muestra que dado que el p-valor de la correlación entre el Log financiamiento interno y el Log impuesto a la renta pagado por la empresa (0,018) es menor que el nivel de significancia (0,05). Por lo tanto, se concluye que no hay una distribución normal, y se acepta la hipótesis alternativa, rechazando así la hipótesis nula.

Por lo que se puede concluir, que hay una relación lineal significativa entre el Log financiamiento interno e Log impuesto a la renta pagado por la empresa.

Figura 8

Gráfica de dispersión del financiamiento interno y el impuesto a la renta

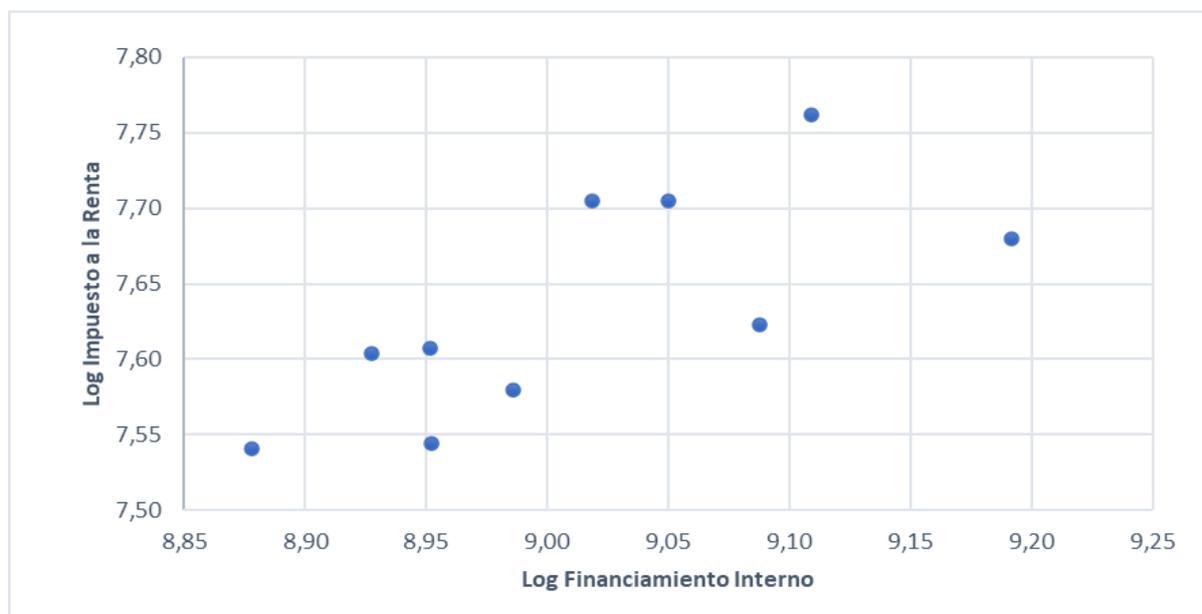


Tabla 33

Correlación del financiamiento interno y el impuesto a la renta

Cuentas	Log Impuesto a la renta
Log Financiamiento interno	0,7257
P-valor	0,018

Correlación entre el financiamiento externo y el impuesto a la renta

Hipótesis Nula: El Log financiamiento externo no tiene relación con el Log impuesto a la renta pagado por la Corporación Favorita.

Hipótesis alternativa: El Log financiamiento externo tiene una relación con el Log impuesto a la renta pagado por la Corporación Favorita.

Coefficiente de correlación

En la Figura 9 se muestra, la gráfica de dispersión del Log financiamiento externo y el Log impuesto a la renta pagado por la empresa, donde indica que los puntos se encuentran relativamente dispersos y la relación entre las variables no es muy fuerte.

La Tabla 34, señala que dado que el p-valor de correlación entre del Log financiamiento externo y el Log impuesto a la renta pagado por la compañía (0,016) es menor que el nivel de significancia (0,05). Por lo tanto, se concluye que no hay normalidad y se acepta la hipótesis alternativa, rechazando la hipótesis nula.

Finalmente, se puede concluir que hay una relación positiva entre el financiamiento externo e impuesto a la renta pagado por la empresa.

Figura 9

Gráfica de dispersión del financiamiento externo y el impuesto a la renta

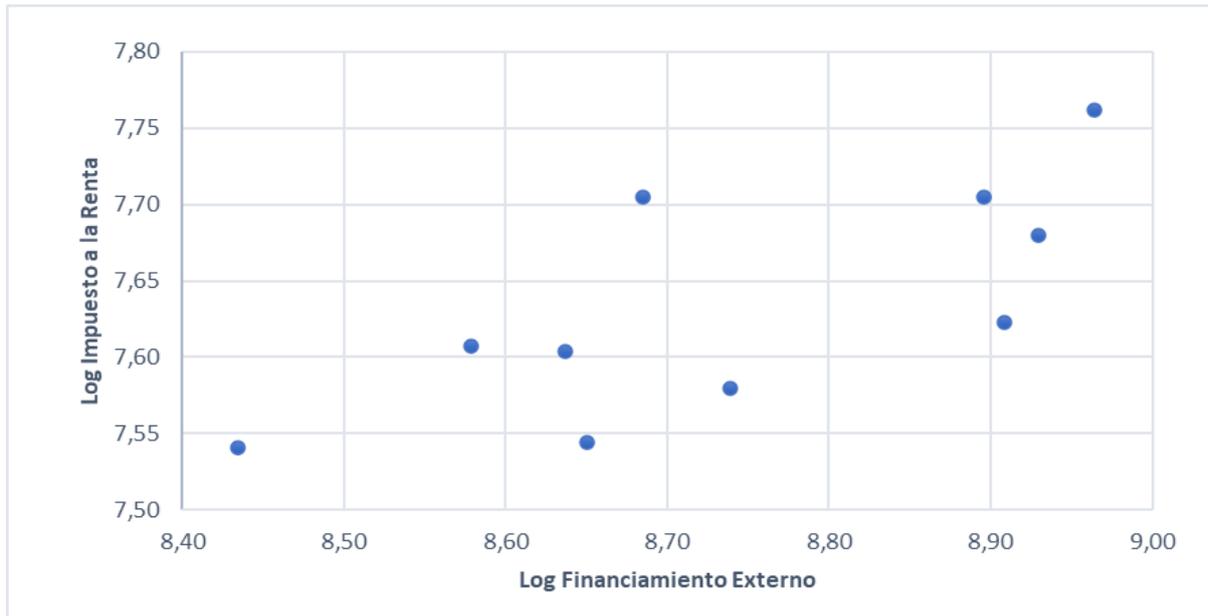


Tabla 34

Correlación del financiamiento externo y el impuesto a la renta

Cuentas	Log Impuesto a la renta
Log Financiamiento externo	0,7323
P-valor	0,016

En resumen, de los análisis anteriores se logró evidenciar que:

Si hay una relación estadísticamente significativa entre el Log financiamiento interno y el Log impuesto a la renta.

Si hay una relación estadísticamente significativa entre el Log financiamiento externo y el Log impuesto a la renta.

Por lo que, se determina que ambos financiamientos establecieron una relación positiva con el Log impuesto a la renta a pagar de la Corporación Favorita.

7. Discusión

La investigación tuvo la finalidad de establecer la relación del financiamiento con el impuesto a la renta de la Corporación Favorita en el periodo 2013-2022.

Por lo tanto, en el estudio realizado por Castro (2021) se identificó que los factores económicos y financieros que influyen en el desarrollo de las PYMES en el cantón Quevedo, es el crecimiento y desarrollo económico, contribuyendo significativamente a la creación de empleos y al suministro de bienes y servicios. Además, de que se señaló que el financiamiento es uno de los principales factores financieros que influyen en las PYMES para realizar sus actividades. Este estudio tiene similitud con los resultados encontrados en la presente investigación, donde se determinó que el crecimiento económico es uno de los factores económicos que tiene mayor impacto en el buen desempeño de las empresas. Además, los indicadores financieros de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad se mantuvieron dentro de los estándares establecidos, permitiendo tener una gestión financiera adecuada y una capacidad notable de adaptación y resiliencia ante las adversidades económicas.

En el estudio desarrollado por Lima, (2022) se indicó que la “Comercializadora Mena” de la ciudad de Loja, cuenta con menor financiamiento interno de 21,52% para sus actividades de comercio haciendo referencia a su patrimonio y en mayor participación el financiamiento externo de 78,48% es decir, sus deudas y obligaciones con proveedores, instituciones financieras. Por el contrario, en la presente investigación se identificó que la Corporación Favorita utiliza en mayor participación el financiamiento interno (68%) para sus actividades comerciales, inmobiliarias e industriales, incrementando su capital propio mediante la venta de acciones. El financiamiento externo representa un 32%, correspondiente a deudas y obligaciones con instituciones financieras, adquiridas a corto plazo para liquidez y a largo plazo para nuevos proyectos. La empresa tiene un patrimonio sólido, lo que le permite reducir costos financieros, usar recursos internos y mantener mayor control sobre sus decisiones sin la influencia de inversores externos o acreedores.

Referente a la relación de impuestos un estudio realizado por Granja (2022) mediante la aplicación del coeficiente de Pearson contando con un p-valor de 0,2056 siendo este mayor al nivel de significancia 0,05, se prueba la hipótesis nula ya que se demostró que los impuestos prediales no influyen significativamente en el total de ingresos totales. Acotando estos resultados, no guarda similitud con la correlación entre las variables de esta investigación, donde se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman; en los cuales se presentó una relación positiva entre el Log financiamiento interno (coeficiente 0,7257) y Log financiamiento externo (coeficiente 0,7323) con el Log impuesto a la renta. Adicionalmente, se evaluó la significancia estadística de estas correlaciones mediante el p-valor. Los resultados indicaron el que p-valor para el Log financiamiento interno fue 0,018 y para el Log

financiamiento externo fue de 0,016, ambos inferiores al nivel de significancia de 0,05, por lo que, se acepta la hipótesis alternativa.

Es importante mencionar que, para el desarrollo de la investigación se presentaron algunas limitaciones: se debe acotar la falta de información sobre el tema y datos para aplicar los indicadores, sin embargo, se logró llevar a cabo los resultados obtenidos.

8. Conclusiones

Al finalizar el estudio del Financiamiento y su relación con el impuesto a la renta de la Corporación Favorita se puede llegar a las siguientes conclusiones

- ✓ Los principales factores económicos que influyeron en la productividad de la Corporación Favorita. Es el crecimiento económico (PIB), representando beneficios de la empresa ya que promovió el entorno a mayor demanda, inversión y creación de empleos. La inflación presentó en dos periodos un valor negativo, lo cual benefició positivamente a la compañía debido a que se redujo el valor real de las deudas a largo plazo con los proveedores. Las tasas de interés por depósito fueron muy provechosas para la corporación, porque representaron ingresos adicionales a las ventas, lo que les permitió tener un crecimiento favorable y financiar nuevos proyectos entre ellos la compra del 60% de acciones de Grupo Rey en Panamá en el 2018. La tasa de desempleo no afectó la capacidad de la corporación para operar eficazmente, por el contrario, logró mantener la estabilidad y rentabilidad independientemente de las fluctuaciones en las tasas de desempleo. Los factores financieros señalaron que la empresa contó con un financiamiento adecuado, al igual que se realizó una adecuada gestión de los recursos financieros, con la excepción de la rotación de activos en los dos últimos periodos que no llegaron al estándar. En general, la rentabilidad fue sólida.
- ✓ Con el análisis realizado, se identificó los principales financiamientos con los que trabaja la empresa son: El financiamiento interno que proviene del patrimonio en el 68%, que representa el aporte de los accionistas, así como, la venta de acciones, aportaciones personales, reservas y utilidad retenida. El financiamiento externo el cual viene del pasivo en un 32%, procede de las obligaciones que tiene la corporación con instituciones multilaterales, inversores y mercados capitales a corto y largo plazo.
- ✓ A través del análisis del coeficiente de correlación Spearman entre las variables, se encontró que hay una relación positiva entre el Log financiamiento interno (coeficiente 0,7257) y Log financiamiento externo (coeficiente 0,7323) con el Log impuesto a la renta. Sin embargo, al evaluar la significancia mediante el p-valor, se determinó que para el Log financiamiento interno el p-valor fue de 0,018 y para el Log financiamiento externo fue de 0,016, ambos menores al nivel de significancia (0,05), por lo que, se aceptó la hipótesis alternativa. Por lo tanto, se concluye que esta relación es crucial para la gestión financiera, las decisiones sobre la estructura de capital, el uso de deuda y la reinversión de utilidades tienen un impacto significativo en la carga tributaria de la empresa.

9. Recomendaciones

- ✓ Para mejorar la rotación de activos, se recomienda implementar un análisis ABC. Esta herramienta permite clasificar los inventarios en categorías según su valor y rotación, priorizando así los esfuerzos y recursos en los productos más rentables y eficientes. Esto no solo reduce costos y mejora el flujo de caja, sino que también asegura la disponibilidad constante de los productos críticos para satisfacer la demanda. Así, se optimiza la rotación de activos y se fortalece la competitividad de la empresa.
- ✓ Se recomienda que la empresa tome en cuenta que, si bien la financiación interna presenta el gran beneficio de no tener que hacer frente a deudas ni obligaciones financieras, su abuso en exceso puede limitar significativamente la capacidad de la empresa para crecer, innovar y mantener una estructura financiera eficiente. Es crucial que la corporación encuentre un equilibrio adecuado entre el financiamiento interno y externo para maximizar su flexibilidad financiera, competitividad y rentabilidad a largo plazo. El diversificar las fuentes de financiamiento y utilizar la deuda de manera estratégica puede proporcionar los recursos necesarios para impulsar el crecimiento y asegurar una estabilidad financiera sostenida.
- ✓ La relación establecida entre el financiamiento y el impuesto a la renta, es una ventaja que implica aprovechar al máximo las deducciones de intereses, planificar estratégicamente el apalancamiento, la reinversión de utilidades, utilizar incentivos fiscales, gestionar adecuadamente la depreciación y los activos de la empresa, optimizar la estructura emocional y asegurar el cumplimiento fiscal. La asesoría profesional continua y la revisión periódica de las estrategias son fundamentales para mantener y mejorar esta relación en el tiempo.

10. Bibliografías

- Almería, A. L. (2011). *Manual de financiación de las empresas*. Obtenido de <https://n9.cl/d86jx>
- Azcona, N. (2023). *¿En qué consiste la gestión financiera de una empresa?* Obtenido de <https://global.tiffin.edu/noticias/gestion-financiera-empresa>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. (2023). *Financiamiento*. Obtenido de <https://lc.cx/ITBfSb>
- Banco Central del Ecuador . (2023). *Preguntas frecuentes* . Obtenido de <https://lc.cx/Uq7VsA>
- Banco Mundial. (2022). *Crecimiento del PIB (% anual) - Ecuador*. Obtenido de <https://lc.cx/F8refs>
- Banco Santander . (2022). *¿Qué son los impuestos y para qué se utilizan?* Obtenido de <https://www.santander.com/es/stories/que-son-impuestos>
- Barahona, H. M. (2021). *Efectos tributarios entre empresas relacionadas en operaciones transfronterizas*. Obtenido de <https://n9.cl/evu76>
- Bea, P. (2015). *Planeación financiera*. Obtenido de <https://slideplayer.es/slide/1126077/>
- Bejarano, M. A. (2018). La importancia de las empresas de servicios en el desarrollo de los países de economías emergentes. *Revista de la Universidad Internacional del Ecuador*, 1-2. Obtenido de <https://lc.cx/iha0dD>
- Bonilla. (2023). *Definición de impuesto*. Obtenido de <https://lc.cx/7dO2dS>
- Castro, I. (2021). *Factores económicos y financieros que inciden en el desarrollo de las pymes en el cantón Quevedo, año 2020. Plan estratégico*. Universidad de San Martín de Porres, Quevedo. Obtenido de <https://lc.cx/EBXOsP>
- Centro Europeo de Postgrado, C. (2023). *¿Cómo surge la necesidad de financiación?* Obtenido de <https://n9.cl/04ecc>
- Chiavenato, I. (2007). *Introducción a la teoría general de la administración* . Obtenido de <https://n9.cl/nrf1m>
- Corporación de Estudios y Publicaciones. (2023). *Ley de Compañías*. Obtenido de <https://lc.cx/F6Skrk>
- Corporación Favorita. (2023). *Informe CF 2022*. Obtenido de https://lc.cx/na5E_W
- Corporación Favorita. (2023). *Nuestra Identidad*. Obtenido de <https://lc.cx/VfN3hJ>

El Comercio. (2015). *La historia de los impuestos*. Obtenido de <https://lc.cx/EFnS9o>

Escobar, J. (2022). *¿Qué es una empresa?* Obtenido de <https://lc.cx/lnIDTA>

Escuela de Negocios de la UEMC . (2023). *¿Te conviene utilizar el apalancamiento en tu estrategia empresarial?* Obtenido de <https://n9.cl/35e9z>

Etitudela. (2023). *Gestión comercial y atención al cliente*. Obtenido de <https://n9.cl/drn9c>

Fracica, G. (2009). La financiación empresarial y la industria del capital de riesgo: estructura y conceptos. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 31-65.

Finance, B. (2023). *Pros y contras de la financiación externa para empresas*. Obtenido de <https://n9.cl/5oem9>

Fondo Monetario Internacional. (2022). *Inflación, precios al consumidor (% anual) - Ecuador*. Obtenido de <https://lc.cx/TtM-mw>

Fondo Monetario Internacional. (2022). *Tasa de interés de los depósitos (%) - Ecuador*. Obtenido de <https://lc.cx/NrZGpt>

Fuente, A. d. (2017). *La financiación regional en Alemania y en España: Una perspectiva comparada*. Obtenido de <https://n9.cl/ez2og>

Gerente Level Plus . (2023). *La diferencia entre solvencia, rentabilidad y liquidez*. Obtenido de <https://lc.cx/Tjfqcq>

Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de la administración financiera*. México: Pearson Educación. Obtenido de <https://n9.cl/kjus2>

Fernández, M. I. (2016). *La deducción de los gastos financieros en el Impuesto sobre Sociedades: un análisis de la normativa anti elusión española*. (Tesis Doctoral). Universidad de Cantabria, Santander. Obtenido de <https://n9.cl/3qw7r>

Acosta, F. (2016). *Impacto del anticipo del impuesto a la renta en las pymes Ecuador en 2016 en un entorno de liquidez financiera*. (Tesis Maestría). Universidad Internacional del Ecuador, Quito. Obtenido de <https://n9.cl/j901d>

Granja, L. N. (2022). *Incidencia de los impuestos prediales en los ingresos municipales del Gobierno*. (Tesis de Titulación). Universidad Técnica de Ambato, Ambato. Obtenido de <https://n9.cl/sbwl>

Grupo Catalana Occidente SA. (2023). *Fuentes de financiación de una empresa: descubre todas las que existen*. Obtenido de <https://n9.cl/fpt48>

Grupo Financiero, H. (2019). *Importancia del financiamiento para empresas en crecimiento*. Obtenido de <https://n9.cl/818dp>

Guamán, V. P. (2022). *Efectos del nuevo régimen de impuesto a la renta en las microempresas comercializadoras*. (Tesis de Postgrado). Pontificia Universidad Católica del Ecuador, Ambato. Obtenido de <https://n9.cl/us8bd>

Internos, I. (2019). *Historia de los impuestos*. Obtenido de <https://n9.cl/qmdtf>

Juárez, A. M. (2021). La gestión empresarial en las micro, pequeñas, medianas. *Revista Científica de FAREM-Estelí*, 4-5-6-7-8-9.

Larrarte, P. (2018). Clasificación de las Empresas. En P. Larrarte, *Fundamentos de administración* (págs. 51-59). Bogotá D.C.: Fundación Universitaria del Área Andina.

Lima, K. (2022). *Análisis financiero en la Empresa "Comercializadora Mena" de la ciudad de Loja, periodos 2020-2021*. Obtenido de <https://lc.cx/yd3Q99>

LEGISxperta. (2023). *Elementos de la obligación tributaria*. Obtenido de <https://lc.cx/9FgZE->

Losforcar. (2015). *Origen y Evolución de La Empresa*. Obtenido de <https://lc.cx/lQuIAI>

Martínez, P. A. (2010). *Enfoque Metodológico para el estudio del impuesto a la renta aplicado a personas naturales no obligadas a llevar contabilidad: Caso profesionales de la Construcción y consultoría de proyectos*. (Tesis de Titulación). Universidad Politécnica Salesiana, Quito. Obtenido de <https://n9.cl/i4flm>

Muñoz, S., Bea, T. B., y Sánchez-Oramas, L. (2023). Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades. *Revista Redalyc*, 1-2.

Observatorio del Gasto Público Ecuador. (2018). *Obligaciones tributarias ¿Es Ecuador un infierno fiscal?* Obtenido de <https://n9.cl/wz1f6>

Organización Internacional del Trabajo. (2022). *Desempleo, total (% de la fuerza laboral total) (estimación modelada de la OIT)*. Obtenido de <https://lc.cx/wJdiLz>

Pacheco, F. V. (2015). El impuesto a la renta y su influencia en la liquidez de las micro y pequeñas empresas industriales de Chimbote 2014. *Revista Dialnet*, 45-57.

- Párraga, L. (2018). Las empresas su organización y funcionamiento. *Revista Científica Fipcaec*, 1.
- Pérez Aria , S. M., y Pérez Sisa, F. G. (2016). Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos. *Revista Publicando*, 1-14.
- Pérez, V. (2017). *La financiación para el desarrollo: una aproximación teórica*. *Revista Scielo*.
- Petrella, C. (2007). *Análisis de la teoría burocrática*. Obtenido de <https://n9.cl/k6dzz>
- Primicias, R. (2023). *Ecuador solo crecerá un 1,5% este año, según el Banco Central*. Obtenido de <https://n9.cl/vfdud>
- Ramírez, P. (2024). *¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo se calcula?* Obtenido de <https://n9.cl/gbppr>
- Rioja, U. I. (2021). El departamento financiero: funciones e importancia en la empresa. *Revista UNIR*, 1.
- Robbins, S., y Judge, T. (2009). *Comportamiento organizacional*. Obtenido de <https://n9.cl/tyd5w>
- Rojas de Gracia, M. (2024). *La empresa y el entorno*. Obtenido de <https://n9.cl/y3we1>
- Secretaría de Economía. (2021). *Conoce las formas de financiar tu empresa*. Obtenido de <https://lc.cx/6Q8cTE>
- Servicio de Rentas Internas. (2023). *Impuesto a la Renta*. Obtenido de <https://www.sri.gob.ec/impuesto-renta>
- Servicio de Rentas Internas. (2024). Artículo 2 Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno en concordancia con el Artículo 1 del Reglamento para la aplicación Ley de Régimen Tributario Interno. Obtenido de <https://www.sri.gob.ec/web/intersri/home>
- Sistema Nacional de Contratación Pública. (2023). *Convenio de cooperación interinstitucional entre el instituto nacional de contratación pública y el servicio de rentas internas*. Obtenido de <https://n9.cl/drwue>
- Pujols, J. M. (2015). *Tributación sobre la renta de las personas físicas en Estados Unidos desde la perspectiva del Convenio para evitar la Doble Imposición*. (Tesis Postgrado). Universitat Internacional de Catalunya, España. Obtenido de <https://n9.cl/685wo1>

Suárez, R. A., y Sanchez, P. R. (2003). *Características y metodologías del financiamiento*. (Tesis de Maestría). Universidad Veracruzana, Xalapa. Obtenido de <https://n9.cl/97o74>

Superintendencia de Compañías, V. y. (2023). *Institución*. Obtenido de <https://lc.cx/5ws1s2>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2024). *Misión y Visión*. Obtenido de <https://lc.cx/5ws1s2>

Zea, J., Poveda, J., Bohórquez, J., Suárez, O., Alvarado, K., y La Mota Terranova, G. (2022). Estrategias de gestión financiera, económica y tributaria en empresas. *Revista Científica Ciencia y Tecnología UTEG*, 8.

11. Anexos

Anexo 1

Crecimiento económico PIB Ecuador periodos 2013-2022

PIB Ecuador	
2013	4,95
2014	3,79
2015	0,1
2016	-1,23
2017	2,37
2018	1,29
2019	0,01
2020	-7,79
2021	4,24
2022	2,95

Anexo 2

Inflación Ecuador periodos 2013-2022

Inflación Ecuador	
2013	2,70%
2014	3,60%
2015	4,00%
2016	1,70%
2017	0,40%
2018	-0,20%
2019	0,30%
2020	-0,30%
2021	0,10%
2022	3,50%

Anexo 3

Tasa de interés de los depósitos en Ecuador periodos 2013-2022

Tasa de interés de los depósitos en Ecuador	
2013	3,90%
2014	4,00%
2015	4,40%
2016	4,80%
2017	3,50%
2018	3,60%
2019	4,40%
2020	4,80%
2021	4,20%
2022	4,20%

Anexo 4

Tasa de desempleo en Ecuador periodos 2013-2022

Tasa de desempleo en Ecuador	
2013	6,2%
2014	6%
2015	6,1%
2016	6%
2017	5,9%
2018	5,8%
2019	5,6%
2020	6,6%
2021	6,1%
2022	5,3%

Anexo 5

Promedio de los activos 2013-2022

Activos	
Promedio	\$1 747'432 393
Crecimiento 2013-2022	114%
Desviación estándar	\$469 012 509
Valor máximo	\$2 480'403 867
Valor mínimo	\$1 159'559 014

Anexo 6

Promedio de los pasivos 2013-2022

Pasivos	
Promedio	\$492 879 854
	166%
Desviación estándar	\$200 921 407
Valor máximo	\$800 381 552
Valor mínimo	\$300 899 931
Tasa decrecimiento 2020	-4%

Anexo 7*Promedio del patrimonio 2013-2022*

Patrimonio	
Promedio	\$1 254'552 539
Crecimiento 2013-2022	96%
Desviación estándar	\$275 224 568
Valor máximo	\$1 680'022 314
Valor mínimo	\$858 659 082

Anexo 8*Promedio de los ingresos 2013-2022*

Ingresos	
Promedio	\$2 040'540 112
Crecimiento 2013-2022	34%
Desviación estándar	\$ 173 372 865
Valor máximo	\$2 355'580 171
Valor mínimo	\$1 755'908 806
Decrecimiento 2016	-5%

Anexo 9*Promedio de los gastos 2013-2022*

Gastos	
Promedio	\$1 820'022 940
Crecimiento 2013-2022	35%
Desviación estándar	\$160 322 264
Valor máximo	\$2 123'055 106
Valor mínimo	\$1 575'643 642
Decrecimiento 2016	-5%
Decrecimiento 2021	-0,2%

Anexo 10

Promedio de la utilidad 2013-2022

Utilidad	
Promedio	\$222.581.012
Crecimiento 2013-2022	17%
Desviación estándar	\$13.711.016,07
Valor máximo	\$237.234.150,05
Valor mínimo	\$198.340.715,04
Decrecimiento 2015	-1%
Decrecimiento 2016	-9%
Decrecimiento 2020	-7%

Anexo 11

Promedio de la utilidad neta 2013-2022

Utilidad Neta	
Promedio	\$145 954 651
Crecimiento 2013-2022	15%
Desviación estándar	\$ 7 629 932
Valor máximo	\$155 764 232
Valor mínimo	\$132 656 094
Decrecimiento 2016	-8%
Decrecimiento 2020	-5%
Decrecimiento 2021	-2%

Anexo 12

Variaciones del Activo 2013-2022

Activo			
Año	Activo Monto	Variación	
2013	\$1 159'559 014		
2014	\$1 284'958 140	\$125 399 125	11%
2015	\$1 342'992 261	\$58 034 121	5%
2016	\$1 440'143 431	\$97 151 171	7%
2017	\$1 563'999 682	\$123 856 251	9%
2018	\$1 685'738 006	\$121 738 324	8%
2019	\$2 051'462 083	\$365 724 077	22%
2020	\$2 121'860 459	\$70 398 376	3%
2021	\$2 343'206 990	\$221 346 531	10%
2022	\$2 480'403 867	\$137 196 877	6%

Anexo 13*Variaciones del Pasivo 2013-2022*

Pasivo			
Año	Pasivo Monto	Variación	
2013	\$300 899 932		
2014	\$323 181 827	\$22.281 896	7%
2015	\$329 784 224	\$6 602 397	2%
2016	\$342 422 898	\$12 638 674	4%
2017	\$366 803 121	\$24 380 223	7%
2018	\$392 311 484	\$25 508 363	7%
2019	\$662 142 903	\$269 831 419	69%
2020	\$638 887 323	\$-23 255 580	-4%
2021	\$771 983 277	\$133 095 954	21%
2022	\$800 381 552	\$28 398 275	4%

Anexo 14*Variaciones de Patrimonio 2013-2022*

Patrimonio			
Año	Patrimonio Monto	Variación	
2013	\$858 659 083		
2014	\$961 776 312	\$103 117 229	12%
2015	\$1 013'208 037	\$51 431 724	5%
2016	\$1 097'720 533	\$84 512 497	8%
2017	\$1 197'196 561	\$99 476 028	9%
2018	\$1 293'426 523	\$96 229 961	8%
2019	\$1 389'319 180	\$95 892 658	7%
2020	\$1 482'973 136	\$93 653 955	7%
2021	\$1 571'223 712	\$88 250 577	6%
2022	\$1 680'022 315	\$108 798 602	7%

Anexo 15*Variaciones de las Ventas*

Ventas			
Año	Monto	Variación	
2013	1.745.488.939		
2014	1.860.044.236	114.555.297,18	6,6%
2015	1.923.154.725	63.110.489,56	3,4%
2016	1.855.352.216	-67.802.509,12	-3,5%
2017	1.951.035.448	95.683.231,63	5,2%
2018	2.107.454.623	156.419.174,94	8,0%
2019	2.131.779.729	24.325.105,92	1,2%
2020	2.212.714.327	80.934.597,82	3,8%
2021	2.241.671.689	28.957.362,65	1,3%
2022	2.257.032.499	15.360.809,42	0,7%

Anexo 16*Variaciones de los Ingresos 2013-2022*

Ingresos			
Año	Ingresos Monto	Variación	
2013	\$1 755'908 806		
2014	\$1 925'644 051	\$169 735 245	10%
2015	\$1 989'012 100	\$63 368 049	3%
2016	\$1 887'147 694	-\$101 864 406	-5%
2017	\$1 948'912 009	\$61 764 314	3%
2018	\$2 089'984 173	\$141 072 165	7%
2019	\$2 103'828 360	\$13.844 187	1%
2020	\$2 170'602 775	\$66 774 415	3%
2021	\$2 178'780 982	\$8 178 207	0,4%
2022	\$2 355'580 171	\$176 799 189	8%

Anexo 17*Variaciones de los Gastos 2013-2022*

Gastos			
Año	Gastos Monto	Variación	
2013	\$246.925.387		
2014	\$263.868.753	\$16.943.366	7%
2015	\$292.810.677	\$28.941.924	11%
2016	\$287.510.776	-\$5.299.901	-2%
2017	\$295.201.252	\$7.690.476	3%
2018	\$313.907.544	\$18.706.292	6%
2019	\$338.027.830	\$24.120.286	8%
2020	\$367.430.020	\$29.402.190	9%
2021	\$369.948.542	\$2.518.521	1%
2022	\$410.392.358	\$40.443.816	11%

Anexo 18*Variaciones de la Utilidad 2013-2022*

Utilidad			
Año	Utilidad Monto	Variación	
2013	\$198 340 715		
2014	\$224 946 029	\$26 605.314	13%
2015	\$221 917 129	-\$3 028 900	-1%
2016	\$201 004 729	-\$20 912 400	-9%
2017	\$220 168 206	\$19 163 477	10%
2018	\$237 195 939	\$17 027 733	8%
2019	\$237 234 150	\$38 211	0,02%
2020	\$220 198 120	-\$17 036 030	-7%
2021	\$232 280 036	\$12 081 916	5%
2022	\$232 525 065	\$245 028	0,1%

Anexo 19

Análisis horizontal de los estados financieros

Balance General de la Corporación Favorita 2013-2022										
Análisis Horizontal										
Código	Cuenta	2013-2014	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022
1	Activo									
1.01	Activo corriente	14%	-6%	12%	15%	-5%	10%	10%	0%	-2%
1.01.01	Efectivo y equivalentes al efectivo	-39%	38%	77%	24%	-14%	-19%	29%	-10%	-59%
1.01.02	Activos financieros	19%	-21%	26%	20%	-16%	22%	18%	1%	-11%
1.01.03	Inventarios	8%	16%	-5%	7%	13%	-1%	-2%	0%	21%
1.01.04	Servicios y otros pagos anticipados	43%	-23%	-12%	4%	55%	-44%	21%	58%	-33%
1.01.05	Activos por impuestos corrientes						0%		0%	
1.01.06	Otros activos corrientes			-100%		-88%	-7%	-64%	-89%	27%
1.02	Activo corriente no	9%	12%	-13%	26%	16%	28%	0%	13%	12%
1.02.01	Propiedad, planta y equipo	3%	12%	6%	2%	7%	5%	32%	3%	11%
1.02.02	Propiedades de inversión	126%	12%	-3%	13%	28%	2%	0%	-2%	-1%
1.02.04	Activo intangible	23%	1714%	0%	10%	3%	-9%	-81%	-5%	10%
1.02.05	Activos por impuestos diferidos						0%		116%	9%
1.02.07	Derecho de uso de activos arrendados						0%	-3%	3%	12%
1.02.08	Otros activos no corrientes	7%	-53%	-100%	50258%	60%	83%	-1%	36%	14%
	TOTAL, ACTIVOS	11%	5%	-4%	21%	8%	22%	3%	10%	6%
2	Pasivo						0%		0%	
2.01	Pasivo corriente	4%	-6%	4%	12%	8%	72%	-42%	34%	17%
2.01.02	Pasivos por contrato de arrendamiento						0%	17%	6%	5%
2.01.03	Cuentas y documentos por pagar	6%	-10%	9%	11%	-2%	122%	-61%	23%	15%
2.01.04	Obligaciones con instituciones financieras						0%		239%	45%
2.01.05	Provisiones						0%		0%	20%
2.01.07	Otras obligaciones corrientes	4%	33%	-5%	13%	14%	0%	-20%	3%	-3%
2.01.08	Cuentas por pagar relacionadas						0%		-52%	52%
2.01.13	Otros pasivos corrientes	-8%	-100%				-2%	28%	17%	10%
2.02	Pasivo corriente no	30%	46%	5%	-8%	2%	55%	180%	8%	-13%
2.02.02	Pasivos por contrato de arrendamiento		-				0%	1%	11%	9%
2.02.04	Obligaciones con instituciones financieras		-				0%		6%	-29%

Anexo 20

Análisis horizontal de los estados de resultados

Estado de Resultados de la Corporación Favorita 2013-2022											
Análisis Horizontal											
Código	Cuenta	2013- 2014	2014- 2015	2015- 2016	2016- 2017	2017- 2018	2018- 2019	2019- 2020	2020- 2021	2021- 2022	
4.01	Ingresos actividades ordinarias	por 10%	3%	-5%	3%	7%	1%	3%	0%	8%	
4.01.0 1	Venta de bienes	7%	3%	-4%	5%	8%	1%	4%	1%	9%	
4.01.0 2	Prestación de servicios	145 %	12%	-12%	-41%	-7%	5%	-15%	23%	8%	
4.01.0 6	Intereses		0%		0%	220%	40%	-5%	59%	24%	
4.01.0 9	Otros ingresos de actividades ordinarias		0%		0%		0%		0%		
4.01.1 0	Ingresos financieros		37%	-3%	13%	16%	31%	6%	5%	5%	
4.01.1 1	Otros ingresos		-66%		51%		-100%		0%		
4.01.1 2	(-) Descuento en ventas	36%	57%	147 %	60%	26%	25%	0%	27%	14%	
4.01.1 3	(-) Devoluciones en ventas	8%	101%	-5%	-100%	23%	-100%		0%	14%	
5.01	Costos de ventas y producción	8%	3%	-5%	2%	7%	-1%	3%	0%	9%	
5.01.0 1	Materiales usados o productos vendidos	9%	2%	-5%	3%	7%	0%	4%	0%	9%	
5.01.0 4	(+) Otros costos indirectos de fabricación	-26%	25%	-7%	-7%	-4%	-49%	-33%	5%	31%	
5.02	Gastos	7%	11%	-2%	3%	6%	8%	9%	1%	11%	
5.02.0 1	Gastos de venta	6%	7%	-5%	5%	-8%	4%	5%	7%	4%	
5.02.0 2	Gastos administrativos	36%	10%	26%	17%	99%	-3%	19%	-19%	39%	
5.02.0 3	Gastos financieros	4%	2721%	-60%	-83%	21%	2338 %	14%	15%	0%	
5.02.0 4	Otros gastos	-71%	86%	245 %	-86%	-	0%		0%		
6	Ganancia (pérdida) antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	13%	-1%	-9%	10%	8%	0%	-7%	5%	0%	

Anexo 21
Ficha bibliográfica

Indicadores		2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Liquidez	Activo corriente	\$452.031.688	\$514.181.983	\$480.795.374	\$537.673.130	\$619.817.948	\$589.330.818	\$647.041.355	\$712.903.729	\$716.386.543	\$701.635.273
	Pasivo corriente	\$261.307.079	\$271.538.076	\$254.339.391	\$263.400.791	\$294.454.587	\$318.415.974	\$547.375.462	\$317.787.593	\$424.256.234	\$497.406.358
	Inventario	\$177.557.007	\$192.196.457	\$223.176.729	\$211.125.570	\$225.724.158	\$254.140.848	\$252.004.194	\$246.037.668	\$244.947.035	\$295.497.193
Eficiencia	Costo de bienes vendidos	\$1.328.718.256	\$1.436.829.319	\$1.474.284.294	\$1.398.632.190	\$1.433.542.551	\$1.538.880.690	\$1.531.129.178	\$1.582.974.634	\$1.576.552.404	\$1.712.662.749
	Inventario	\$177.557.007	\$192.196.457	\$223.176.729	\$211.125.570	\$225.724.158	\$254.140.848	\$252.004.194	\$246.037.668	\$244.947.035	\$295.497.193
	Cuentas por cobrar	\$109.679.511	\$115.723.872	\$98.783.009	\$95.202.293	\$116.245.282	\$131.795.804	\$124.186.616	\$116.721.063	\$124.301.074	\$147.967.740
	Promedio de ventas diarias a crédito	\$4.782.161	\$5.096.012	\$5.268.917	\$5.083.157	\$5.345.303	\$5.773.848	\$5.840.492	\$6.062.231	\$6.141.566	\$6.671.969
	Cuentas por pagar	\$163.117.078	\$172.430.173	\$155.318.519	\$169.031.275	\$187.777.907	\$183.516.715	\$407.839.785	\$158.828.898	\$195.307.662	\$224.934.843
	Promedio de compras diarias	\$3.640.324	\$3.936.519	\$4.039.135	\$3.831.869	\$3.927.514	\$4.216.111	\$4.194.874	\$4.336.917	\$4.319.322	\$4.692.227
	Ventas	\$1.745.488.939	\$1.860.044.236	\$1.923.154.725	\$1.855.352.216	\$1.951.035.448	\$2.107.454.623	\$2.131.779.729	\$2.212.714.327	\$2.241.671.689	\$2.435.268.684
	Activo total	\$1.159.559.014	\$1.284.958.140	\$1.342.992.261	\$1.440.143.431	\$1.563.999.682	\$1.685.738.006	\$2.051.462.083	\$2.121.860.459	\$2.343.206.990	\$2.480.403.867
Endeudamiento	Activo total	\$1.159.559.014	\$1.284.958.140	\$1.342.992.261	\$1.440.143.431	\$1.563.999.682	\$1.685.738.006	\$2.051.462.083	\$2.121.860.459	\$2.343.206.990	\$2.480.403.867
	Pasivo total	\$300.899.932	\$323.181.827	\$329.784.224	\$342.422.898	\$366.803.121	\$392.311.484	\$662.142.903	\$638.887.323	\$771.983.277	\$800.381.552
	Patrimonio	\$858.659.083	\$961.776.312	\$1.013.208.037	\$1.097.720.533	\$1.197.196.561	\$1.293.426.523	\$1.389.319.180	\$1.482.973.136	\$1.571.223.712	\$1.680.022.315
	Capital suscrito o asignado	\$335.000.000	\$375.000.000	\$500.000.000	\$545.000.000	\$580.000.000	\$620.000.000	\$665.000.000	\$665.000.000	\$665.000.000	\$850.000.000
	Utilidad operativa	\$203.407.532	\$226.622.159	\$233.269.268	\$213.293.067	\$222.039.687	\$237.945.885	\$253.924.004	\$240.953.328	\$256.204.027	\$256.445.392
	Gastos financieros	\$299.817	\$312.563	\$8.816.498	\$3.549.337	\$617.796	\$749.945	\$18.285.723	\$20.755.207	\$23.923.991	\$23.918.375
	Utilidades antes de intereses e impuestos	\$198.340.715	\$224.946.029	\$221.917.129	\$201.004.729	\$220.168.206	\$237.195.939	\$237.234.150	\$220.198.120	\$232.280.036	\$232.525.065
	Intereses	\$0	\$0	\$0	\$0	\$252.437	\$808.320	\$1.128.706	\$1.071.427	\$1.704.238	\$23.918.375
Rentabilidad	Ventas	\$1.745.488.939	\$1.860.044.236	\$1.923.154.725	\$1.855.352.216	\$1.951.035.448	\$2.107.454.623	\$2.131.779.729	\$2.212.714.327	\$2.241.671.689	\$2.435.268.684
	Costo de bienes vendidos	\$1.328.718.256	\$1.436.829.319	\$1.474.284.294	\$1.398.632.190	\$1.433.542.551	\$1.538.880.690	\$1.531.129.178	\$1.582.974.634	\$1.576.552.404	\$1.712.662.749

Utilidad bruta	\$427.190.551	\$488.814.732	\$514.727.806	\$488.515.505	\$515.369.458	\$551.103.483	\$572.699.182	\$587.628.141	\$602.228.578	\$642.917.423
Otros ingresos	\$18.075.551	\$0	\$0	\$0	\$0	\$0	\$966.930	\$0	\$0	\$0
Gastos administrativos y ventas	\$241.858.570	\$262.192.573	\$281.458.537	\$275.222.438	\$293.329.771	\$313.157.599	\$319.742.107	\$346.674.813	\$346.024.550	\$386.472.031
Utilidades operativas	\$203.407.532	\$226.622.159	\$233.269.268	\$213.293.067	\$222.039.687	\$237.945.885	\$253.924.004	\$240.953.328	\$256.204.027	\$256.445.392
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$198.340.715	\$224.946.029	\$221.917.129	\$201.004.729	\$220.168.206	\$237.195.939	\$237.234.150	\$220.198.120	\$232.280.036	\$232.525.065
Utilidades disponibles para los accionistas	\$132.656.095	\$143.117.229	\$146.587.818	\$135.025.111	\$148.382.202	\$154.011.840	\$155.764.233	\$147.499.234	\$143.823.630	\$152.679.114
Capital social	\$335.000.000	\$375.000.000	\$500.000.000	\$545.000.000	\$580.000.000	\$620.000.000	\$665.000.000	\$665.000.000	\$665.000.000	\$850.000.000
Impuestos a la renta	\$34.726.132	\$40.145.411	\$40.465.303	\$35.027.579	\$37.982.833	\$50.728.319	\$46.105.106	\$41.971.212	\$57.787.753	\$47.843.670

Anexo 22

Certificado de traducción

Loja, 12 de julio del 2024

CERTIFICADO DE TRADUCCIÓN

Yo **Jhoselyn Ximena Castillo Zhamungui**, portadora de cédula de identidad n°**1150146346**, con *Máster Universitario en Enseñanza de Inglés como Lengua Extranjera / Master's Degree in Teaching English as a Foreign Language*, otorgado por la Universidad Internacional de la Rioja (UNIR).

CERTIFICO:

Que he realizado la traducción del idioma español a inglés del resumen del presente estudio investigativo denominado **"El financiamiento y su relación con el impuesto a la renta de la Corporación Favorita"** de autoría de **Yaleni Gabriela Pineda Gahona**, con cédula de identidad número 1105402869, estudiante de la carrera de Finanzas de la Facultad Jurídica, Social y Administrativa de la Universidad Nacional de Loja. Mencionado estudio se encontró bajo la dirección del **Lic. Franklin Yovani Malla Alvarado. Mg. Sc.**, previo a la obtención del título de Licenciada en Finanzas.

Es todo en cuanto puedo certificar en honor a la verdad, facultando a la interesada hacer uso del presente en lo que esta creyera conveniente.

Atentamente,



Lcda. Jhoselyn Ximena Castillo Zhamungui. Mg

CI: 1150146346