



Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar, Ciudad de México, México.  
ISSN 2707-2207 / ISSN 2707-2215 (en línea), Noviembre-Diciembre 2025,  
Volumen 9, Número 6.

[https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v9i6](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v9i6)

# **EL IMPACTO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA BANORPAL S.A., EN EL PERÍODO 2023 – 2024**

IMPACT OF FINANCIAL LEVERAGE ON THE  
PROFITABILITY OF BANORPAL S.A. IN THE PERIOD 2023-  
2024

**Adriana Paulette Castillo Gonzaga**  
Universidad Técnica de Machala

**Emily Arelis Valarezo Valarezo**  
Universidad Técnica de Machala

**Carlos Omar Soto González**  
Universidad Técnica de Machala

## **El impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Banorpal S.A., en el período 2023 – 2024**

**Adriana Paulette Castillo Gonzaga<sup>1</sup>**

[acastillo20@utmachala.edu.ec](mailto:acastillo20@utmachala.edu.ec)

<https://orcid.org/0009-0005-6920-9595>

Universidad Técnica de Machala

**Emily Arelis Valarezo Valarezo**

[evalarezo7@utmachala.edu.ec](mailto:evalarezo7@utmachala.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0002-9644-994X>

Universidad Técnica de Machala

**Carlos Omar Soto González**

[csoto@utmachala.edu.ec](mailto:csoto@utmachala.edu.ec)

<https://orcid.org/0000-0001-5199-9246>

Universidad Técnica De Machala

Ecuador

### **RESUMEN**

El presente estudio tuvo como objetivo analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Banorpal S.A. durante los períodos 2023 y 2024. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo y de tipo aplicado, utilizando como principales estrategias metodológicas el análisis de los estados financieros y la evaluación de indicadores de endeudamiento, apalancamiento y rentabilidad, con el fin de identificar la relación existente entre el nivel de deuda y el desempeño económico de la organización. Los resultados evidenciaron una mejora sustancial en los indicadores de rentabilidad durante 2024, destacándose el incremento del margen de utilidad bruta, del rendimiento sobre los activos y del rendimiento sobre el patrimonio, acompañado de una ligera reducción en el nivel de endeudamiento. Estos hallazgos demuestran que una gestión financiera planificada y un uso prudente del financiamiento externo permiten fortalecer la solvencia y optimizar la rentabilidad sin comprometer la estabilidad operativa. Dicho de otra forma, el apalancamiento financiero, cuando se administra de forma técnica y controlada, constituye una herramienta estratégica para impulsar la sostenibilidad y competitividad empresarial en contextos de alta exigencia económica.

**Palabras clave:** apalancamiento financiero, rentabilidad, endeudamiento, gestión financiera, capital

---

<sup>1</sup> Autor principal

Correspondencia: [acastillo20@utmachala.edu.ec](mailto:acastillo20@utmachala.edu.ec)

## **Impact of Financial Leverage on the profitability of Banorpal S.A. in the period 2023-2024**

### **ABSTRACT**

The purpose of this study was to analyze the impact of financial leverage on the profitability of Banorpal S.A. during the periods 2023 and 2024. The research was conducted using a quantitative and applied approach, using the main methodological strategies of financial statement analysis and the evaluation of debt, leverage, and profitability indicators, in order to identify the relationship between debt levels and the organization's economic performance. The results showed a substantial improvement in profitability indicators during 2024, highlighting the increase in the gross profit margin, return on assets, and return on equity, accompanied by a slight reduction in the debt level. These findings demonstrate that planned financial management and prudent use of external financing can strengthen solvency and optimize profitability without compromising operational stability. In other words, financial leverage, when managed in a technical and controlled manner, constitutes a strategic tool to boost business sustainability and competitiveness in highly demanding economic contexts.

**Keywords:** financial leverage, profitability, debt, financial management, capital.



## INTRODUCCIÓN

El apalancamiento financiero es una herramienta que permite a las empresas utilizar recursos ajenos, como préstamos o créditos, para financiar sus operaciones o inversiones con el fin de aumentar su rentabilidad. En el caso de la empresa Banorpal S.A., el apalancamiento financiero puede tener un impacto significativo en su desempeño económico, dependiendo de cómo se maneje y en qué se utilicen los recursos obtenidos a través de deuda. Sin embargo, en esta investigación, surge la interrogante ¿Cómo impacta el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa BANORPAL S.A.? Esta pregunta es clave para comprender si el uso de financiamiento externo está generando beneficios reales o si, por el contrario, está afectando negativamente la salud financiera de la organización.

En consecuencia, el limitado control en el uso de recursos financiados implica que Banorpal S.A. no cuenta con mecanismos adecuados para planificar, supervisar y evaluar cómo se destinan y utilizan los fondos obtenidos a través de préstamos u otras fuentes externas. Esta situación puede derivarse de una débil estructura administrativa, ausencia de presupuestos bien definidos o falta de políticas internas claras sobre el manejo de deuda. Como consecuencia directa, se produce una disminución en la eficiencia operativa y financiera, ya que los recursos no se invierten en áreas estratégicas que generen retorno, sino que pueden ser desviados hacia gastos innecesarios, improductivos o mal ejecutados.

Por otro lado, la dependencia del financiamiento externo expone a Banorpal S.A. a riesgos financieros significativos, ya que, al no generar suficientes recursos propios para sostener sus operaciones, se vuelve vulnerable a condiciones y restricciones impuestas por terceros. Esta situación puede derivar en posibles insolvencias, limitando tanto su autonomía financiera como operativa, afectando directamente su capacidad de gestión y sostenibilidad a largo plazo.

A su vez, un mayor endeudamiento en la empresa Banorpal S.A. implica asumir obligaciones financieras que deben ser atendidas con recursos futuros, lo cual puede generar una carga significativa en sus finanzas. Esta situación reduce la capacidad de la empresa para invertir en proyectos rentables y eleva sus costos financieros debido al pago de intereses, lo que finalmente se traduce en una menor rentabilidad. Así, el exceso de deuda no solo compromete la estabilidad financiera, sino que impacta directamente en la eficiencia económica de la empresa.

Finalmente, el deficiente uso de indicadores de gestión financiera en Banorpal S.A. impide medir con



precisión el desempeño económico de la empresa, lo que dificulta detectar a tiempo problemas como el uso excesivo de deuda y limita la toma de decisiones estratégicas basadas en datos objetivos. Esta falta de información confiable puede llevar a decisiones incorrectas, como endeudarse sin evaluar la rentabilidad real, asignar ineficientemente los recursos y aumentar innecesariamente los costos financieros, lo que termina afectando negativamente la rentabilidad y elevando el riesgo de insolvencia. El objetivo central de la investigación es analizar el apalancamiento financiero de la empresa Banorpal S.A mediante el uso de herramientas financieras, con el fin de identificar el impacto que genera en la rentabilidad de la empresa. Para ello, se evalúa el control interno del uso de recursos financieros, analiza la autonomía financiera reduciendo la dependencia de fuentes externas, examina el nivel de endeudamiento mediante una gestión financiera eficiente e identificar el uso adecuado de indicadores financieros para mejorar la toma de decisiones y evaluar el desempeño económico.

Bajo esta perspectiva, se plantearon las siguientes interrogantes: ¿Cómo influye el control interno en la optimización del uso de los recursos financieros de la organización? ¿De qué manera la reducción de la dependencia de fuentes externas impacta en la autonomía financiera de la entidad? ¿Cómo contribuye una gestión financiera eficiente a la disminución del nivel de endeudamiento? ¿Qué indicadores financieros resultan más efectivos para respaldar la toma de decisiones y evaluar el desempeño económico de la organización?

En este sentido, la presente investigación se justifica en razón de la necesidad de comprender cómo el apalancamiento financiero es una herramienta estratégica utilizada por las empresas para financiar sus operaciones e inversiones mediante recursos ajenos, con el propósito de mejorar su rentabilidad. En contextos donde la competencia y la eficiencia financiera son claves para la sostenibilidad, como ocurre en Banorpal S.A., resulta esencial comprender a profundidad cómo este mecanismo incide en el desempeño económico de la organización. La presente investigación surge de la necesidad de analizar y evaluar de forma integral el impacto que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad empresarial, a través del uso adecuado de indicadores financieros.

Desde el plano teórico, esta investigación aporta al conocimiento financiero al profundizar en el uso del apalancamiento como herramienta estratégica cuando se aplica de forma adecuada. A su vez, refuerza conceptos clave como el endeudamiento y la rentabilidad, facilitando su aplicación en entornos reales.



El estudio de Banorpal S.A. sirve como ejemplo práctico para comprender el impacto de las decisiones financieras en el desempeño económico empresarial.

Metodológicamente hablando, se sustenta en el análisis de indicadores financieros para evaluar el control interno, el endeudamiento y la dependencia de fuentes externas. Esta propuesta ofrece un modelo de análisis replicable y útil para tomar decisiones basadas en información objetiva y fundamentada, contribuyendo así al diagnóstico y mejora del manejo financiero.

A nivel práctico, la investigación representa una herramienta valiosa para Banorpal S.A., al identificar oportunidades para optimizar recursos, reducir la dependencia externa y mejorar la toma de decisiones mediante información financiera clara. Los resultados permitirán implementar estrategias que incrementen la rentabilidad y la eficiencia, sirviendo también de referencia para otras empresas con retos similares.

En cuanto al período de análisis, la presente investigación se desarrolla durante el período comprendido entre los años 2023 y 2024. Este rango temporal permite analizar información financiera reciente y evaluar el comportamiento del apalancamiento financiero de la empresa en un contexto económico actualizado, lo que resulta fundamental para comprender los efectos reales y actuales de esta herramienta financiera en la gestión empresarial.

En relación con el alcance del estudio, el análisis se enfoca específicamente en la empresa Banorpal S.A., cuya actividad económica y gestión financiera constituyen el objeto principal de análisis. Todas las observaciones, datos e interpretaciones que se presentan a lo largo de la investigación se centran exclusivamente en esta organización, limitando el alcance espacial a su estructura y funcionamiento interno.

Finalmente, en cuanto a la delimitación temática, la investigación se orienta al área de las finanzas empresariales, con énfasis en el apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad. Dentro de esta temática, se consideran aspectos como el uso de recursos ajenos, el control interno, la autonomía financiera, el endeudamiento y el empleo de indicadores financieros clave que permitan apoyar la toma de decisiones estratégicas por parte de la administración.

## **MARCO TEÓRICO**

### **Entorno Económico**

Banguero, H (2008) afirma que el entorno económico es una introducción a la macroeconomía que, enfocados en varios indicadores permiten establecer características de una localidad, región o país determinado.

Por lo tanto, es necesario comprender que el ambiente económico en el cual opera la empresa es un elemento crucial en los resultados y planes anticipados de cualquier intento de planificación estratégica. Las políticas económicas internas y las transformaciones en la economía global se originan allí, y estas influirán significativamente en las modificaciones del entorno económico de las regiones.

### **Gestión Financiera**

La gestión financiera corresponde a todas las acciones o procesos dirigidos a organizar y controlar los recursos económicos de forma eficiente para alcanzar los objetivos propuestos. Esta implica una correcta toma de decisiones sobre la manera de obtener, usar y administrar los recursos con el fin de maximizar el valor de la empresa (Ponce Álvarez & Mantuano Tumbaco, 2024).

Por otra parte, Huacchillo Pardo et al. (2020) señalan que la gestión financiera también implica la evaluación del impacto de la toma de decisiones con respecto al apalancamiento sobre el flujo de caja y la rentabilidad. Es decir, una gestión financiera adecuada, ayuda a las empresas a determinar si el apalancamiento resulta positivo o negativo para el rendimiento de la entidad.

### **Planeación Financiera**

La planeación financiera es la responsable de determinar cuáles son las vías que una empresa puede tomar para cumplir con sus objetivos financieros; centrándose en examinar las oportunidades para poder obtener resultados positivos y crear estrategias financieras que incentiven la creación de valor. (Cárdenas Chávez, Michel Nava, González Vázquez, & Solís Guzmán, 2022)

(Morales Castro & Morales Castro, 2014) indican que el plan financiero define los objetivos económicos de la empresa y las tácticas para alcanzarlos. Para que este plan sea coherente, es fundamental comprender cómo la organización puede lograr una mayor rentabilidad a largo plazo. Al elaborarlo, se integran todos los proyectos e inversiones que se llevarán a cabo, transformando los planes estratégicos y operativos del negocio en términos financieros dentro de un período específico. Este proceso brinda



información valiosa que facilita la toma de decisiones, tanto a nivel estratégico como en aspectos financieros detallados.

### **Estructura del capital**

La estructura del capital hace referencia a la combinación de la deuda y capital propio como fuentes de financiamiento por parte de la empresa (Llobet-Dalmases et al., 2023). Urbina Bustos et al. (2022) manifiestan que es parte vital de las direcciones financieras de una sociedad, ya que constituye el punto de equilibrio entre el riesgo financiero y el rendimiento, al punto de maximizar el valor de la empresa y minimizar el costo de capital.

Llobet-Dalmases et al. (2023) indican que existen teorías o modelos en los que las empresas pueden estructurar su capital: teoría del orden jerárquico, modelo del equilibrio y el modelo de condiciones del mercado. Uno de los más importantes es el modelo del equilibrio o teoría del trade-off, el cual sugiere una relación equilibrada entre los beneficios fiscales de la deuda y sus costos. Dicho de otro modo, es necesario que exista un balance entre ambos factores para minimizar el costo al capital y maximizar el valor de la empresa (Brusov & Filatova, 2023).

En este sentido, la investigación de García Paredes et al. (2023) en 72 pequeñas y medianas empresas manufactureras de Ecuador, respalda la teoría del trade off, al demostrar estadísticamente que la relación deuda y patrimonio en un nivel moderado se asocia con mayor rentabilidad sobre el patrimonio y activos, mientras que al superar el equilibrio se afecta la rentabilidad e incrementa el riesgo financiero.

### **Apalancamiento financiero**

Se define al apalancamiento financiero con la medida en que una empresa depende de la deuda para costear sus operaciones productivas, con el fin de aumentar sus beneficios (Quimi-Espinoza et al., 2021). Díaz-Gil & Sánchez-Frank (2022) señalan que es un indicador que marca la relación entre el total del pasivo y el activo de la empresa. Si resulta muy alto, se puede prever una descapitalización o insolvencia financiera; mientras que, si se mantiene en un umbral bajo, afectaría la rentabilidad de la misma.

El apalancamiento se basa en la premisa de que, si el rendimiento de una inversión supera el costo de la deuda, se genera un efecto palanca que aumenta la rentabilidad del patrimonio (Arhinful & Radmehr, 2023). No obstante, de acuerdo a Parreño Rivera & Cárdenas Pérez (2023) también incrementa el riesgo de insolvencia en caso que el rendimiento no sea suficiente para cubrir los intereses y capital de la deuda.



Por tanto, su análisis permite evidenciar si la financiación obtenida conserva el equilibrio con los recursos disponibles y podría devolverse sin inconvenientes según Díaz-Gil & Sánchez-Frank (2022).

### **Productividad Empresarial**

La productividad se considera uno de los principales objetivos empresariales, en este contexto, su fin es brindarle al cliente externo los productos o servicios que satisfagan sus necesidades y cumplir sus expectativas, en el momento que lo requiera con calidad y aun precio justo, (Ramírez Méndez, Magaña Medina, & Ojeda López, 2022) complementando con Medina (2010), quien sostiene que la productividad se convierte en el objetivo estratégico de las empresas, ya que sin ella los productos o servicios no alcanzan los niveles de competitividad necesarios en el mundo globalizado.

### **Evaluación del desempeño Empresarial**

La evaluación del desempeño empresarial hace referencia al nivel de cumplimiento de las actividades de la empresa y son parte esencial de la medida de la efectividad de las estrategias llevadas a cabo como parte de la gestión financiera, incluido el apalancamiento (Marín-Moncada & Chávez-Franco, 2024). Marín-Moncada & Chávez-Franco (2024) añaden que una evaluación de desempeño periódica en una organización incide en la optimización de las capacidades del personal, mejorando los resultados económicos y la toma de decisiones dentro de la empresa.

### **Resultados Económicos**

Los resultados económicos son todos los beneficios o pérdidas que recibe la empresa por sus actividades, mismas que dependen en gran medida de la gestión financiera del personal administrativo. Su finalidad es el cumplimiento de los objetivos planteados por la entidad en base a las acciones y estrategias adecuadas. Constituyen un indicador fundamental de rentabilidad (Mogro Rada et al., 2023).

Un control óptimo de los resultados económicos en el contexto del apalancamiento financiero incide de forma positiva en el desempeño de la empresa, ya que el seguimiento permite identificar riesgos de forma oportuna y modificar las acciones con el fin de generar ganancias (Mogro Rada et al., 2023).

### **Desempeño Financiero**

El desempeño financiero es una medida de la eficacia con la que una empresa utiliza los recursos disponibles para generar ingresos económicos. En este sentido, es de gran relevancia comprender su variación para así establecer acciones correctivas que resulten eficientes, eficaces y aumenten la

rentabilidad (Haro Sarango et al., 2023).

El apalancamiento y el desempeño financiero están estrechamente relacionados en una empresa de acuerdo a Quimi-Espinoza et al. (2021). De este modo, un apalancamiento controlado mejora el desempeño financiero, sin embargo, en exceso puede provocar una menor eficacia de la utilización de recursos y conducir a mayor costo, que puede o no contribuir al desarrollo de la sociedad.

### **Rentabilidad**

La rentabilidad constituye el beneficio obtenido por los socios de una empresa producto de su inversión. Por tanto, es una medida de la capacidad empresarial de generar ingresos económicos a partir de los fondos disponibles (Parreño Rivera & Cárdenas Pérez, 2023). Quimi-Espinoza et al. (2021) añade que la rentabilidad es uno de los principales indicadores a considerar en las empresas, dependiente del endeudamiento y apalancamiento.

Matemáticamente, representa el porcentaje resultante del cociente entre el beneficio promedio y patrimonio total de la empresa. Por tanto, la rentabilidad financiera puede mejorar incrementando el margen, las ventas o la deuda, o bien disminuyendo el activo (Parreño Rivera & Cárdenas Pérez, 2023).

### **Apalancamiento financiero**

#### **Relación deuda – capital**

La relación deuda – capital es un indicador financiero que resulta del cociente del pasivo total para su capital contable. Simboliza el valor de la deuda que mantiene la empresa por cada dólar de patrimonio, por lo que, a medida que incrementa, también lo hace la dependencia de la deuda, aumentando el riesgo financiero (Nukala & Prasada Rao, 2021). En otras palabras, una relación alta indica que existe mayor carga de deuda y que podría existir dificultad para el cumplimiento de las obligaciones financieras.

#### **Apalancamiento operativo y financiero**

El apalancamiento operativo resulta de la sustitución de costos variables por costos fijos. Constituye una herramienta de utilidad en producción y ventas, ya que establece el impacto de los costos fijos en la estructura general de costos de una organización (Moreira Cañarte et al., 2022). Por otro lado, el apalancamiento financiero se refiere al uso de la deuda para el respaldo económico de las inversiones, lo cual genera un interés a costo fijo, con el fin de incrementar las utilidades (Díaz-Gil & Sánchez-Frank, 2022).



Moreira Cañarte et al. (2022) añade que este último puede ser positivo, si se generan utilidades superiores a los intereses; negativo, si la tasa de productividad de los créditos no supera los intereses; o bien neutro, en cuyo caso no se generan ganancias ni pérdidas.

### **Nivel de endeudamiento**

Se define al nivel de endeudamiento como la proporción total de pasivos con respecto al total de activos o al capital (Gajdosikova et al., 2023). Huaraca Arce et al. (2022) añade que el nivel de endeudamiento refleja el riesgo que adquiere la empresa ante el financiamiento de sus operaciones, representado en el valor monetario externo que recibe la misma en relación con el propio financiamiento.

Por su parte, Bolívar Manríquez & Poveda Guevara (2023) sostienen que un nivel adecuado, mejora la rentabilidad empresarial, mientras que, por el contrario, la falta de control del mismo puede conducir a problemas de liquidez y mayor vulnerabilidad en situaciones económicas difíciles.

### **Costo de la deuda**

El costo de la deuda corresponde al gasto de intereses en relación con la suma total de la deuda a corto o largo plazo en el período fiscal. Es un indicador de relevancia para considerar al tomar decisiones financieras dentro de la organización y en la definición del costo capital total. De hecho, entender los factores determinantes del costo de la deuda es crucial para minimizar los costos al capital (Tanin et al., 2024).

### **Índice cobertura de interés**

También denominado índice de intereses devengados, es un indicador de endeudamiento de la empresa, cuyo valor se calcula a partir de la relación entre la utilidad antes de impuestos y los gastos financieros. A través de su determinación es posible realizar el análisis de solvencia de la organización de acuerdo a las deudas con acreedores financieros. Un índice de cobertura de interés por encima de 1,5 es sinónimo de una adecuada capacidad de pago para entidades financieras y para el mercado (Carchi Arias et al., 2020).

### **Proporción deuda a largo plazo sobre activos totales**

La proporción deuda a largo plazo sobre activos totales es un indicador financiero que hace referencia al porcentaje de activos financiados con deuda que mantiene la organización en un período mayor a 1 año, es decir, a largo plazo. Constituye una herramienta para determinar el apalancamiento financiero



de la empresa y se calcula a partir del cociente entre la deuda a largo plazo y los activos totales (Ponce Tumbaco et al., 2024).

Los autores añaden que una mayor proporción de adeudamiento a largo plazo, posiciona de mejor manera a las entidades para enfrentar las fluctuaciones económicas del mercado (Ponce Tumbaco et al., 2024).

### **Política Financiera**

La política financiera establece las reglas y estrategias de los recursos financieros en una empresa, lo que incluye las decisiones con respecto al apalancamiento. Estas deben ser claramente establecidas y encontrarse alineadas con la visión general de la sociedad y las condiciones del mercado, con el fin de maximizar el beneficio sobre el uso de los recursos (Aslanova et al., 2025).

Arhinful & Radmehr (2023) añade que una política financiera clara y adecuadamente estructurada permite mantener un nivel óptimo de apalancamiento, a la vez que ayuda a obtener mejor rendimiento en períodos de alta demanda.

### **Riesgo Financiero**

El riesgo financiero hace referencia a la posibilidad de las decisiones tomadas en la empresa no generen los resultados deseados, lo que genera un impacto negativo en la estabilidad financiera de la entidad (Caminos Manjarrez et al., 2024). El riesgo financiero se encuentra estrechamente ligado al apalancamiento, es decir, a medida que la dependencia de la deuda para las operaciones de la empresa incrementa, también lo hace el riesgo de insolvencia por falta de cumplimiento de las obligaciones (Quimi-Espinoza et al., 2021).

Se debe destacar además que, no solo la estabilidad de la empresa se ve comprometida por un alto riesgo financiero, sino también se genera un impacto socioeconómico en el ambiente en que se desarrolla, ocasionando desempleo y pérdidas económicas para empleados y proveedores. Así, este puede manifestarse en el riesgo de mercado, crediticio, operacional y de liquidez (Caminos Manjarrez et al., 2024).

### **Fuentes de Financiamiento Empresarial**

Las fuentes de financiamiento son todos los mecanismos o recursos con base a los cuales las empresas obtienen los fondos económicos necesarios para llevar a cabo sus operaciones (Quimi-Espinoza et al.,



2021). Sosa Castro (2024) manifiesta que pueden clasificarse de acuerdo a su origen en capital propio y recursos de terceros. El primero está condicionado al retorno de la inversión para su retiro, de forma que quienes aportan el capital adquieren la titularidad del patrimonio.

Por otro lado, en el capital de terceros, el origen, interés, plazos y garantías es diverso, y representa gran parte de las fuentes tradicionales como líneas de créditos, préstamos, entre otros (Sosa Castro, 2024).

## **Rentabilidad**

### **Rentabilidad sobre patrimonio**

La rentabilidad sobre patrimonio es una estimación de la eficacia con que los inversionistas obtienen un mayor beneficio económico por cada dólar invertido (Lapo-Maza et al., 2021). Es el principal indicador financiero, al reflejar el retorno económico proveniente del patrimonio total de los accionistas, constituyendo una buena forma de medir la efectividad de la gestión de la empresa desde el punto de vista del propietario (Macías Loor & Tello Macías, 2024). Resulta del cociente entre la utilidad neta y el patrimonio total (Lapo-Maza et al., 2021).

Calahorrano Arias et al. (2021) sostienen que la calidad de los activos y el apalancamiento tienen un impacto positivo estadísticamente significativo sobre la rentabilidad sobre patrimonio, mientras que la mora incide negativamente. De este modo, un apalancamiento moderado genera un retorno de la inversión mayor siempre que se preserve los niveles y la calidad de los activos.

### **Rentabilidad sobre activo**

La rentabilidad sobre activos es un indicador que sirve como evaluador de la eficiencia con que una organización emplea sus activos para generar ganancias (Macías Loor & Tello Macías, 2024). Se calcula como el cociente de la utilidad neta en relación con los activos totales promedio en los últimos 12 meses, lo que establece el nivel de retorno generado por los activos (Lapo-Maza et al., 2021).

Macías Loor & Tello Macías (2024) manifiestan que un alto nivel de rentabilidad sobre activos refleja el uso efectivo de los activos disponibles en una empresa, lo que está relacionado con un mayor margen de ganancias.

### **Préstamo sobre inversión**

El préstamo sobre inversión se define como la proporción de la deuda que se utiliza como financiamiento de un proyecto con respecto al costo total. Su cálculo se obtiene a partir del cociente entre el monto total



del préstamo y la inversión del proyecto en cuestión (Lapo-Maza et al., 2021).

Badrova et al. (2024) señalan que el préstamo sobre inversión es un indicador de riesgo financiero importante porque define la exposición que asume la entidad prestamista incluso antes que se generen flujos de caja y cuantifica la pérdida económica que representaría el fracaso del proyecto. Por tanto, un índice de préstamo sobre inversión aumentado implica una mayor probabilidad de que la deuda no pueda ser amortizada.

### **Margen neto de utilidad**

El margen neto de utilidad o de beneficio neto es otro indicador de relevancia porque refleja el porcentaje de ingresos que constituyen beneficios netos tras la deducción total de costos y gastos. Se obtiene tras la relación entre la utilidad neta con las ventas netas en un tiempo determinado, lo que ofrece una imagen clara de la rentabilidad operacional de la organización (Macías Loor & Tello Macías, 2024).

### **Rentabilidad financiera**

El término indica el beneficio propio de cada accionista de una organización por su inversión en la misma. Determina la capacidad que tiene la empresa de obtener ganancias económicas a partir de los fondos disponibles, de modo que resulta más cercana a los propietarios y accionistas. Un mayor grado de rentabilidad financiera se logra aumentando el margen de utilidad, incrementando las ventas o disminuyendo los activos (Parreño Rivera & Cárdenas Pérez, 2023).

### **Grado de apalancamiento total**

El grado de apalancamiento total es un indicador financiero que determina la interacción entre el apalancamiento financiero y operativo. Tiene un fuerte impacto en la amplificación del riesgo y rentabilidad, por lo que requiere un mantenimiento estricto de la estructura capital (Murombi & Mohammed, 2025). Dicho de otra forma, en un grado moderado potencia la rentabilidad de forma significativo; no obstante, al incrementar, también lo hace el riesgo financiero.

### **Tasa de crecimiento sostenido**

La tasa de crecimiento sostenido es un indicador financiero que representa el máximo crecimiento que una empresa podría alcanzar sin financiamiento externo de ningún tipo, siempre que se conserve una razón considerable del porcentaje de la deuda y capital, así como el apalancamiento financiero (Aguilar-Grimaldo et al., 2021). En otras palabras, es el valor de ventas que la organización sostiene únicamente

con los activos propios o sus ganancias.

Aguilar-Grimaldo et al. (2021) añade que, su cálculo deriva de la relación entre la rentabilidad sobre el patrimonio sobre la tasa de retención de utilidades. Esto denota que el fortalecimiento de la rentabilidad patrimonial es el factor primordial a considerar para el crecimiento de una organización.

### **Indicadores de eficiencia Económica**

Los indicadores de eficiencia económica son todas las herramientas que determinan la capacidad con que la empresa utiliza los recursos para la generación de ingresos económicos considerables (Loor-Zambrano et al., 2022). Algunos de los principales indicadores de eficiencia económica incluyen la rentabilidad sobre activos (ROA) o sobre el patrimonio (ROE) según Parreño Rivera & Cárdenas Pérez (2023).

Un estudio realizado en una institución de ahorro y crédito de Ecuador por Loor-Zambrano et al. (2022) determinó que los indicadores utilizados para evaluar la eficiencia económica abarcaron el índice de morosidad o cartera vencida, la rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio, lo que les permitió definir la situación financiera de las instituciones crediticias.

### **Crecimiento financiero empresarial**

El crecimiento financiero de una empresa representa el aumento de los ingresos y activos, acompañada de una rentabilidad sostenible en el tiempo. Este concepto está íntimamente relacionado con el desempeño y se percibe como el logro de objetivos previamente planteados (Acosta Camino & Horna Suárez, 2023).

El autor añade que el crecimiento financiero empresarial se considera factor determinante para incrementar la competitividad de la organización. Su impacto se determina mediante la variabilidad de las acciones en el mercado de capitales, la cual genera un aumento a la rentabilidad de los accionistas (Acosta Camino & Horna Suárez, 2023)

### **METODOLOGÍA**

La presente investigación se enmarca dentro de la investigación aplicada, ya que no se limita únicamente a la construcción de conocimiento teórico, sino que busca analizar un problema concreto que afecta a la empresa Banorpal S.A. Al estudiar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, se pretende generar información útil que permita a la organización comprender cómo sus decisiones de



financiamiento inciden en sus resultados económicos. De esta manera, el trabajo no solo contribuye al campo académico de las finanzas, sino que además ofrece insumos prácticos para la toma de decisiones estratégicas en la gestión empresarial, respondiendo así al propósito esencial de la investigación aplicada, que consiste en dar soluciones efectivas a necesidades específicas (Ñaupas et al., 2014).

Por otro lado se fundamenta en un enfoque cuantitativo, ya que se centra en el análisis de datos numéricos extraídos de los estados financieros de la empresa Banorpal S.A., especialmente de indicadores como los ratios de apalancamiento y los márgenes de rentabilidad. Este enfoque permite examinar de manera objetiva la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad, al tiempo que facilita la identificación de patrones y tendencias en los datos financieros. Al trabajar con información cuantificable y medible, la investigación busca generar conclusiones claras y verificables, apoyándose en herramientas estadísticas que brindan un análisis riguroso y confiable, lo que permite comprender con mayor profundidad cómo las decisiones financieras influyen en el desempeño de la empresa.

## **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

Se presenta el análisis de los indicadores financieros obtenidos a partir de los estados financieros de Banorpal S.A. correspondientes a los años 2023 y 2024.





**Tabla 1**  
*Razones de Rentabilidad*

Nombre	Formula	Despeje		Resultado	
		2023	2024	2023	2024
Margen De Utilidad Bruta En		114.939,15/2.224.759	166.089,61/2.582.610,	5,17	6,43
Utilidad Ventas/Total De		,8	52	%	%
Bruta Ventas					
Margen De Utilidad		30.059,27/2.224.759,	32.615,26/2.582.610,5	1,35	1,26
Utilidad Operativa/Ventas		80	2	%	%
Operativa Totales					
Margen De Utilidad Del		2.550,38/2.224.759,8	27.722,97/2.582.610,5	0,11	1,07
Utilidad Ejercicio/Ventas		0	2	%	%
Neta Totales					
Rendimient Utilidad Del		2.550,38/1.746.526,3	27.722,97/1.774.814,2	0,15	1,56
o Sobre Ejercicio/Total		3		%	%
Activo Activos					
Rendimient Utilidad Del		2.550,38/519.753,65	27.722,97/547.476,62	0,49	5,06
o Sobre Ejercicio/Patrimon				%	%
Patrimonio io					

*Fuente.* Tabla elaborada a partir de los datos financieros proporcionados por los estados financieros del año 2023 - 2024 de la empresa Banorpal S.A.



**Interpretación.** En la empresa Banorpal S.A., los indicadores de rentabilidad muestran una mejora general en 2024 respecto a 2023. El margen de utilidad bruta aumentó de 5.17% a 6.43%, evidenciando un mejor control de costos y mayor ganancia por ventas. Sin embargo, los márgenes operativo y neto disminuyeron levemente, lo que indica un incremento en los gastos operativos y financieros. A pesar de ello, el rendimiento sobre los activos (ROA) pasó de 0.15% a 1.56%, y el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) de 0.49% a 5.06%, reflejando una mayor eficiencia en el uso de los recursos y un incremento notable en la rentabilidad del capital invertido por los socios. En conjunto, Banorpal S.A. muestra un desempeño financiero más sólido y rentable en 2024.

**Tabla 2**  
*Razones de Endeudamiento*

Nom bre	Formula	Despeje		Resultado	
		2023	2024	2023	2024
Deud a	(Total	(1.226.772,68/1.746.526	(1.227.337,58/1.774.814,	70,24	69,1
	Pasivo/Total	De ,33) *100	2) *100	%	5%
	Activos) *100				
Deud a	(Total	(1.226.772,68/519.753,6	(1.227.337,58/547.476,62	236,03	224,
	- Pasivo/Total	De 5) *100	) *100	%	18%
	Patrimonio) *100				
Cobe rtura De Inter ese	Utilidad Ant. Part.				
	Trab.+Int.+Otros				
	Gstos.	(30.059,27+55.739,85+4	(32.615,26+110.401,11+4		5,71
	Fin.+Deprec.+A	87.337,54)/(55.739,85)	87.337,54)/(110.401,11)	10,28	vece
	mort./Inter.+Otro			veces	s
	s Gstos Finan.				

*Fuente.* Tabla elaborada a partir de los datos financieros proporcionados por los estados financieros del año 2023 - 2024 de la empresa Banorpal S.A.

**Interpretación.** En Banorpal S.A., las razones de endeudamiento evidencian una ligera disminución en el uso de deuda durante 2024, pasando el índice de endeudamiento de 70,24% en 2023 a 69,15% en 2024, lo que muestra una menor dependencia del financiamiento externo. De igual manera, la razón deuda–patrimonio se redujo de 236,03% a 224,18%, indicando que por cada dólar de patrimonio la empresa sostiene menos deuda que el año anterior, reflejando una estructura financiera más sólida. No obstante, la cobertura de intereses descendió de 10,28 a 5,71 veces, lo que significa que, aunque aún mantiene capacidad para cubrir sus obligaciones financieras, esta se ha reducido en comparación con 2023. En conjunto, los indicadores muestran una mejora en la estructura de financiamiento y un menor riesgo de insolvencia, aunque acompañados de una menor holgura para cubrir los gastos financieros, lo que implica la necesidad de gestionar cuidadosamente los costos y el nivel de endeudamiento para sostener la solvencia a largo plazo.

**Tabla 3**  
*Apalancamiento Financiero*

Nombre	Formula	Despeje		Resultado	
		2023	2024	2023	2024
		(25.550,38/519.753,	(27.722,97/547.476,	2,86	2,76
	<u>Utilidad</u> <u>Antes</u> <u>de</u>	65)	/ 62)	/ %	%
Apalancamie	<u>Impuesto</u>	(30.059,27/1.746.52	(32.615,26/1.774.81		
nto	<u>Patrimonio</u>	6,33)	4,20)		
Financiero	<u>Utilidad antes de Imp.</u>				
	<u>e Int.</u>				
	Activo Total				

*Fuente.* Tabla elaborada a partir de los datos financieros proporcionados por los estados financieros del año 2023 - 2024 de la empresa Banorpal S.A.

**Interpretación.** En Banorpal S.A., el apalancamiento financiero presenta una leve disminución, pasando de 2.86% en 2023 a 2.76% en 2024, lo que indica que la empresa redujo ligeramente su dependencia del endeudamiento para generar utilidades. Este resultado refleja una menor presión del pago de intereses y obligaciones financieras, mostrando que Banorpal S.A. está operando con un nivel de riesgo financiero más controlado. Aunque el apalancamiento sigue siendo positivo, la disminución sugiere que la rentabilidad del patrimonio se mantiene estable gracias a una gestión prudente del uso de la deuda y a una estructura de capital más equilibrada, donde los recursos propios están cubriendo una mayor proporción de las operaciones.

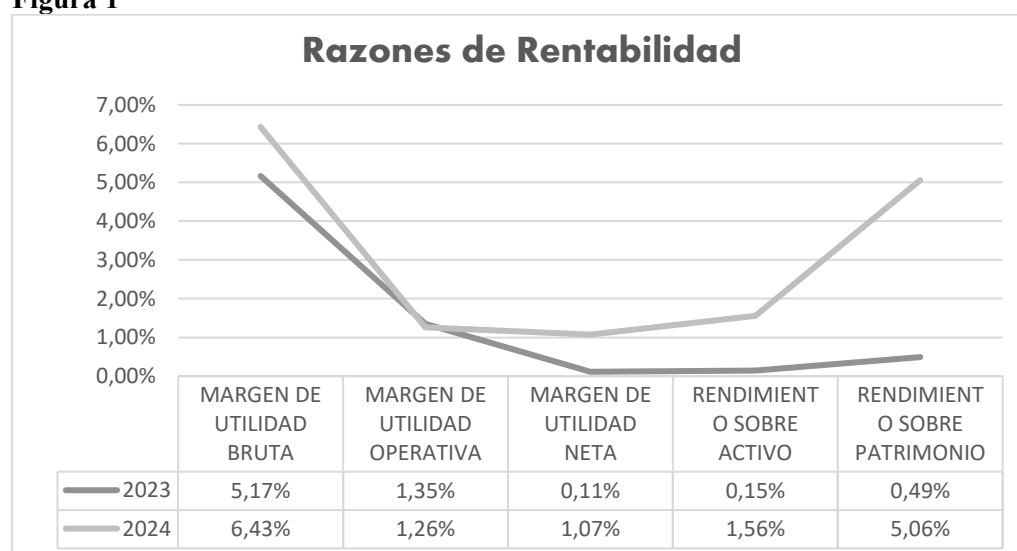
**Tabla 4**  
*Impacto del Apalancamiento financiero en la Rentabilidad*

RELACIÓN	COMPORTAMIENTO	
	OBSERVADO (2023 - 2024)	CONCLUSIÓN
ROA vs. Costo de la deuda	ROA: 0,15% → 1,56%;	→ El rendimiento de los activos superó consistentemente el costo del financiamiento, lo que confirma que la deuda utilizada generó rentabilidad neta positiva.
	Cobertura: 10,28veces 5,71veces	
ROE vs. Nivel de endeudamiento	ROE: 0,49% → 5,06%;	→ La rentabilidad del patrimonio se incrementó aún bajo un nivel elevado de apalancamiento, evidenciando que la deuda amplificó favorablemente el retorno para los accionistas.
	Deuda/Activo: 70,24% → 69,15%	
Apalancamiento financiero (AF) vs. eficiencia operativa	AF: 2,86 → 2,76 (positivo >1);	→ La mejora operativa fortaleció el efecto palanca, permitiendo que cada dólar financiado generara un mayor nivel de utilidad.
	Margen neto: 0,11% → 1,07%	
Deuda/Patrimonio vs. Rentabilidad empresarial	Deuda/Patrimonio: 236% → 224%;	→ La estructura de capital se mantuvo robusta sin sacrificar rendimiento; el endeudamiento apoyó el incremento del ROE dentro de parámetros saludables.
	ROE: 0,49% → 5,06%	

*Fuente.* Tabla elaborada a partir de los datos financieros proporcionados por los estados financieros del año 2023 - 2024 de la empresa Banorpal S.A.

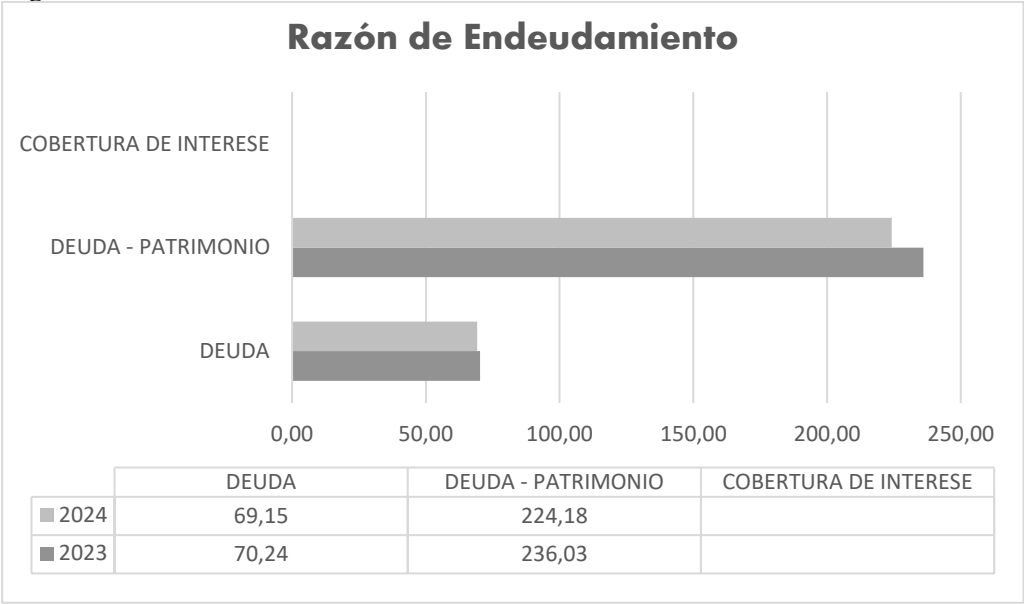
**Interpretación:** Los resultados obtenidos evidencian que el apalancamiento financiero generó un efecto favorable en la rentabilidad de Banorpal S.A., hallazgo que se articula con la perspectiva estratégica de la Presidencia y con el análisis técnico-contable de la organización. Desde la visión directiva, el financiamiento externo representó una oportunidad para fortalecer la capacidad operativa y avanzar en los preparativos necesarios para la futura inserción en mercados internacionales, permitiendo un crecimiento que habría sido difícil de alcanzar únicamente con recursos propios. De forma complementaria, la Contadora de la empresa destacó que la deuda fue administrada con rigor y criterio profesional, priorizando inversiones capaces de generar valor sostenible y manteniendo un nivel de endeudamiento dentro de márgenes aceptables, sin comprometer la estabilidad financiera. Estas apreciaciones institucionales encuentran respaldo empírico en los indicadores analizados: el rendimiento de los activos superó el costo financiero, el ROE mostró un aumento significativo pese al nivel de apalancamiento y el índice se mantuvo consistentemente por encima de 1, confirmando un efecto palanca positivo. En conjunto, tanto la evidencia cuantitativa como las valoraciones cualitativas internas permiten concluir que Banorpal S.A. gestionó su estructura de deuda de manera eficiente y estratégica, logrando mejorar su rentabilidad gracias al financiamiento externo y respondiendo de forma clara y fundamentada a la problemática planteada en la investigación.

**Figura 1**



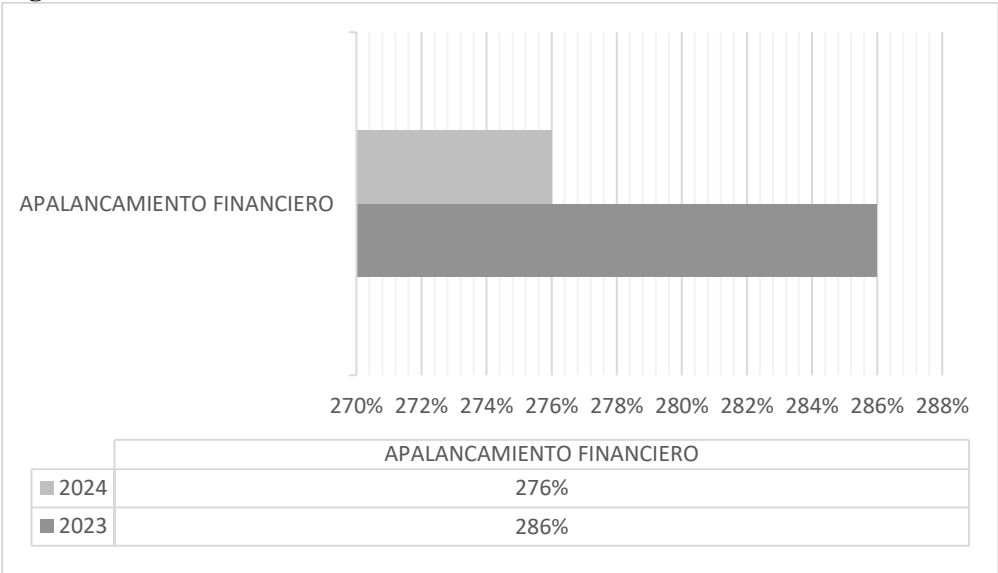
*Nota.* El gráfico muestra las razones de rentabilidad de la empresa Banorpal S.A. para los años 2023 y 2024, evidenciando una mejora general en los indicadores financieros durante 2024, especialmente en el margen de utilidad neta y los rendimientos sobre activos y patrimonio.

Figura 2



*Nota.* El gráfico muestra la razón de endeudamiento de Banorpal S.A. en 2023 y 2024. Se observa una ligera disminución en los niveles de deuda y en la razón deuda-patrimonio en 2024, así como una leve baja en la cobertura de intereses, lo que indica una mejora moderada en el manejo del endeudamiento.

Figura 3



*Nota.* El gráfico muestra el apalancamiento financiero de Banorpal S.A. en los años 2023 y 2024. Se evidencia una disminución del 286 % en 2023 al 276 % en 2024, lo que indica una leve mejora en la eficiencia del uso de deuda para financiar sus activos.

## CONCLUSIONES

El análisis realizado permitió evidenciar que el apalancamiento financiero, cuando se administra dentro de parámetros prudenciales, constituye un mecanismo eficaz para optimizar la rentabilidad empresarial y fortalecer la estructura financiera. En Banorpal S.A., los resultados reflejan una gestión más racional del endeudamiento, traducida en un incremento sostenido de los márgenes de rentabilidad y en una leve reducción de la dependencia del financiamiento externo. Estos hallazgos respaldan teóricamente la premisa de que la relación equilibrada entre deuda y capital propio favorece la eficiencia operativa y la sostenibilidad económica. Sin embargo, la evidencia empírica también advierte la necesidad de mantener una supervisión constante sobre los niveles de endeudamiento y la aplicación de indicadores financieros, a fin de evitar riesgos de sobreapalancamiento que puedan comprometer la estabilidad futura. En este sentido, se propone que futuras investigaciones profundicen en el impacto del apalancamiento en distintas estructuras empresariales y sectores económicos, considerando variables adicionales como el costo del capital y la volatilidad del mercado, que podrían influir significativamente en la rentabilidad y resiliencia financiera de las organizaciones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta Camino, D., & Horna Suárez, M. (2023). Análisis del Riesgo Financiero y su Efecto en el Crecimiento Empresarial de las Pymes De Ambato. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(2), 2832–2845.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v4i2.798>
- Aguilar-Grimaldo, J., Yañez Betancourt, G., & Varela-Castro, W. (2021). *Estado de flujos de efectivo: un análisis en la tasa de crecimiento*.  
<https://riico.net/index.php/riico/article/download/2027/1873/7439>
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The Impact of Financial Leverage on the Financial Performance of the Firms Listed on the Tokyo Stock Exchange. *SAGE Open*, 13(4).  
<https://doi.org/10.1177/21582440231204099>
- Aslanova, I., Shirinova, U., Bayramova, V., & Alijanova, S. (2025). Política financiera para garantizar el equilibrio macroeconómico. *Universidad y Sociedad*, 17(1).  
<https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/4867>



- Badrova, A., Nečiporuka, M., & Lublój, Á. (2024). Success factors of real estate crowdfunding projects: Evidence from Spain. *Society and Economy*, 46(2), 194–217. <https://doi.org/10.1556/204.2023.00025>
- Banguero, H. (2008). Un marco conceptual para el análisis del entorno económico de la empresa. el hombre y la máquina, (30), 64-77.
- Bolívar Manríquez, A., & Poveda Guevara, A. (2023). Gestión Financiera y Nivel de Endeudamiento en las MiPymes: Caso Provincia de Santa Elena, 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 2037–2051. [https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v7i3.6334](https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6334)
- Brusov, P., & Filatova, T. (2023). Capital Structure Theory: Past, Present, Future. *Mathematics*, 11(3), 616. <https://doi.org/10.3390/MATH11030616>
- Calahorrano Arias, G. A., Chacón Guerrero, F. A., & Tulcanaza Prieto, A. B. (2021). Indicadores financieros y rentabilidad en bancos grandes y medianos ecuatorianos, periodo: 2016-2019. *INNOVA Research Journal*, 6(2), 225–239. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n2.2021.1700>
- Caminos Manjarrez, W. G., Guerrero Arrieta, K. G., Guashca Saguay, L. F., & Frias Bermeo, L. M. (2024). Riesgo financiero y su impacto socioeconómico en empresas ecuatorianas. *Revista Venezolana De Gerencia*, 29(106), 530–545. <https://doi.org/https://doi.org/10.52080/rvgluz.29.106.5>
- Carchi Arias, K., Crespo García, M., González Malla, S., & Romero Romero, E. (2020). Índices financieros, la clave de la finanza administrativa aplicada a una empresa manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26–50. <https://doi.org/https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Cárdenas Chávez, M. d., Michel Nava, R. M., González Vázquez, L. G., & Solís Guzmán, J. P. (2022). Importancia de la Planeación Financiera, Evaluación e Interpretación de viabilidad en Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. *REVISTAINCAING*, 96-101.
- Díaz-Gil, N., & Sánchez-Frank, J. (2022). Apalancamiento Financiero empresarial y nuevos paradigmas contables en épocas de recuperación. *Reflexiones Contables*, 5(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.22463/26655543.3640>



- Gajdosikova, D., Valaskova, K., Kliestik, T., & Kovacova, M. (2023). Research on Corporate Indebtedness Determinants: A Case Study of Visegrad Group Countries. *Mathematics* 2023, Vol. 11, Page 299, 11(2), 299. <https://doi.org/10.3390/MATH11020299>
- García Paredes, N., Haro Sarango, A., Román Cañizares, G., Moina Sánchez, P., & López Núñez, H. (2023). Estructura de capital: una aproximación teórica y estadística. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 1892–1909. <https://doi.org/10.56712/LATAM.V4i1.386>
- Haro Sarango, A., Pérez Briceño, J., Proaño Altamirano, G., Jácome Izurieta, O., & Rojas Jara, H. (2023). Determinantes del desempeño financiero: un estudio a las constructoras de la provincia de Tungurahua. *Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1), 2273–2285. <https://doi.org/https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.415>
- Huacchillo Pardo, L. A., Ramos Farroñan, E. V., & Pulache Lozada, J. L. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356–362. [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202020000200356&lng=es&nrm=iso&tlng=es](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000200356&lng=es&nrm=iso&tlng=es)
- Huaraca Arce, J. F., Maquera Maquera, E. R., & Vega Espilco, P. O. (2022). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento en la Empresa InRetail Perú corp. 2018-2021. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2), 95–109. <https://doi.org/10.56712/latam.v3i2.67>
- Lapo-Maza, M. del C., Tello-Sánchez, M. G., Mosquera-Camacás, S. C., Lapo-Maza, M. del C., Tello-Sánchez, M. G., & Mosquera-Camacás, S. C. (2021). Rentabilidad, capital y riesgo crediticio en bancos ecuatorianos. *Investigación Administrativa*, 50(127), 1–23. <https://doi.org/10.35426/IAV50N127.02>
- Llobet-Dalmases, J., Plana-Erta, D., & Uribe, J. M. (2023). Cyclical capital structure decisions. *The North American Journal of Economics and Finance*, 66, 101917. <https://doi.org/10.1016/J.NAJEF.2023.101917>



- Loor-Zambrano, H., Saltos-Briones, G., Feijó-Cuenca, N., & Antón-Castro, A. (2022). Indicadores de eficiencia financiera para medir el riesgo crediticio en COAC's del Ecuador. *593 Digital Publisher CEIT*, 7(5), 143–156. <https://doi.org/https://doi.org/10.33386/593dp.2022.5-1.1330>
- Macías Loor, F., & Tello Macías, W. (2024). Rentabilidad financiera y su incidencia en la toma de decisiones del taller automotriz Tello. *Ciencia y Desarrollo. Universidad Alas Peruanas*, 27(3), 65–74. <http://revistas.uap.edu.pe/ojs/index.php/CYD/index>
- Marín-Moncada, C. A., & Chávez-Franco, J. A. (2024). Evaluación de desempeño y su impacto en el mejoramiento de la productividad de la compañía Luxes S.A. *Revista Científica Multidisciplinaria Arbitrada YACHASUN*, 8(14), 77–93. <https://doi.org/https://doi.org/10.46296/yc.v8i14edespab.0434>
- Mogro Rada, F. A., Mendoza Pinargote, K. A., & Cantos Briones, V. E. (2023). El control financiero y su incidencia en los resultados económicos. Período 2017-2019. Caso: Jardema S.A. *ECA Sinergia*, 14(2), 88–97. <https://doi.org/10.33936/ECASINERGIA.V14I2.3663>
- Morales Castro , A., & Morales Castro , J. A. (2014). Planeación Financiera . México : Grupo Editorial Patria.
- Moreira Cañarte, M., Barcia Villamar, F., & Soledispa Rodríguez, X. (2022). Modelo causal de competitividad empresarial basado en la potenciación del apalancamiento competitivo. *Serie Científica de La Universidad de Las Ciencias Informáticas*, 15(3), 65–77. <https://dialnet.unirioja.es/download/articulo/8590686.pdf>
- Murombi, E. M., & Mohammed, E. S. (2025). Balancing Risk and Return: The Influence of Leverage on Corporate Financial Performance. *East African Finance Journal*, 4(2), 107–118. <https://doi.org/10.59413/eafj/v4.i2.6>
- Nukala, V. B., & Prasada Rao, S. S. (2021). Role of debt-to-equity ratio in project investment valuation, assessing risk and return in capital markets. *Future Business Journal 2021 7:1*, 7(1), 1–23. <https://doi.org/10.1186/S43093-021-00058-9>
- Parreño Rivera, A., & Cárdenas Pérez, A. (2023). Apalancamiento financiero en el sector de alojamiento y comidas de la provincia de Cotopaxi y su influencia en la rentabilidad en el periodo 2016-

2021. *Revista UTC Prospectivas*, 6(2), 1–23.  
<https://investigacion.utc.edu.ec/index.php/prospectivasutc/article/view/495/631>
- Ponce Álvarez, C., & Mantuano Tumbaco, R. (2024). La gestión financiera como herramienta para aumentar la rentabilidad de las empresas. *Ciencia y Desarrollo*, 27(3), 146–157.  
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/9734632.pdf>
- Ponce Tumbaco, M. E., Cabrera Aguayo, K. N., Medina Armas, A. T., & Torres Briones, R. M. (2024). Rentabilidad vs endeudamiento: un estudio comparativo de las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador. *Pacha. Revista de Estudios Contemporáneos Del Sur Global*, 5(14), e240260.  
<https://doi.org/10.46652/pacha.v5i14.260>
- Quimi-Espinoza, K., Zeas-Asanza, J., & Orellana-Ulloa, M. (2021). La deuda y el apalancamiento: ¿Aliado estratégico o enemigo empresarial? *Journal of Business and Entrepreneurial Studies*, 4(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.37956/jbes.v4i2.84>
- Ramírez Méndez, G. G., Magaña Medina, D. E., & Ojeda López, R. N. (2022). Productividad, aspectos que benefician a la organización. Revisión sistemática de la producción científica. *Trascender, contabilidad y gestión*, 7(20), 189-208.
- Sosa Castro, M. M. (2024). Traditional and Alternative Funding Sources to Promote Productive Projects in Times of Crisis. *Denarius. Revista de Economía y Administración*, 46(1), 69–94.  
<https://doi.org/10.24275/UAM/IZT/DCSH/DENARIUS/V12024N46/SOSA>
- Tanin, T. I., Sarker, A., Hammoudeh, S. M., & Batten, J. A. (2024). The determinants of corporate cost of debt during a financial crisis. *The British Accounting Review*, 56(6), 101–139.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.bar.2024.101390>
- Urbina Bustos, S., De Lucas Coloma, L., & Poveda Arteaga, J. (2022). Impacto de la estructura de capital en la rentabilidad de las empresas del sector de la construcción, período 2015 – 2020. *Revista Mundo Recursivo*, 5(3).  
<https://www.atlantic.edu.ec/ojs/index.php/mundor/article/view/142>

