



| POSGRADOS |

Maestría en _____

Administración de empresas

RCP-SO -30-No.502-2019

Opción de
titulación:

ARTÍCULOS PROFESIONALES
DE ALTO NIVEL

TEMA:

EL LEASING COMO ALTERNATIVA
DE FINANCIAMIENTO
PARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN
EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL.

AUTOR:

GLORIA STEFANY
SALDARRIAGA ZAMBRANO

DIRECTOR:

PRISCILLA ROSSANA PAREDES FLORIL

Guayaquil - Ecuador
2023

Autor/a:



Gloria Stefany Saldarriaga Zambrano

Licenciada en Contabilidad y Auditoría

Candidato a Magister en Administración de Empresas: Mención en Gestión Financiera – Sede Guayaquil

gsaldarriaga@est.ups.edu.ec

Dirigido por:



Priscilla Rossana Paredes Floril

Ingeniería Comercial

Doctora en Administración de Empresas. Magister en Tributación y Finanzas.
Magister en Docencia y Gerencia en Educación Superior

pparedes@ups.edu.ec

Todos los derechos reservados.

Queda prohibida, salvo excepción prevista en la Ley, cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública y transformación de esta obra para fines comerciales, sin contar con autorización de los titulares de propiedad intelectual. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual. Se permite la libre difusión de este texto con fines académicos investigativos por cualquier medio, con la debida notificación a los autores.

DERECHOS RESERVADOS

©2023 Universidad Politécnica Salesiana.

GUAYAQUIL – ECUADOR – SUDAMÉRICA

SALDARRIAGA ZAMBRANO GLORIA STEFANY

EL LEASING COMO ALTERNATIVA DE FINANCIAMIENTO PARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL

RESUMEN

El sector constructor está caracterizado por no utilizar el leasing financiero como una opción de financiamiento, ya sea por desconocimiento de las ventajas que brinda; caracterizada por ser una forma de obtener activos fijos de forma rápida, mediante el pago de una cuota por derecho de uso y menor tasa de interés de préstamos convencionales. El objetivo del artículo fue analizar el leasing financiero como alternativa de financiamiento y su efecto en la rentabilidad para las empresas constructoras de la ciudad de Guayaquil. La metodología establecida fue de tipo de investigación básica, con enfoque cuantitativo, diseño no experimental de corte transversal, con el propósito de analizar la estabilidad financiera de las empresas del sector de la construcción, las cuales conformaron una población de 2089; conllevando a aplicar una muestra no probabilística por conveniencia donde la empresa Etinar S.A. fue objeto de estudio, contribuyendo en recolectar y analizar la información financiera a través del portal Web de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros; sirviendo de referente para el cálculo del modelo Z-Score e indicadores de rentabilidad en el periodo 2020-2021. El estudio concluyó que el leasing financiero representa una mejor opción de financiamiento frente al crédito bancario.

ABSTRACT

The construction sector is characterized by not using financial leasing as a financing option, either due to ignorance of the advantages it offers; characterized by being a way to obtain fixed assets quickly, by paying a fee for the right of use and lower interest rates than conventional loans. The objective of the article was to analyze financial leasing as a financing alternative and its effect on profitability for construction companies in the city of Guayaquil. The established methodology was of the basic research type, with a quantitative approach, non-experimental cross-sectional design, with the purpose of analyzing the financial stability of companies in the construction sector, which made up a population of 2089; leading to apply a non-probabilistic sample for convenience where the company Etinar S.A. was studied, contributing to the collection and analysis of financial information through the Web portal of the Superintendency of Company, Securities and Insurance; serving as a reference for the calculation of the Z-Score model and profitability indicators in the 2020-2021 period. The study concluded that financial leasing represents a better financing option compared to bank credit.

Palabras clave

Crédito bancario, Financiamiento, Leasing financiero, Modelo Z-Score, Sector construcción

Keywords

Bank credit, Financing, Financial leasing, Z-Score Model, Construction sector

Introducción

El propósito del estudio es analizar el leasing financiero como una opción de rentabilidad para las empresas constructoras, de acuerdo con la confianza generada por los compradores, las constructoras adquieren mayor capacidad para atender la demanda del mercado en el sentido de construcción de viviendas, por tal motivo las empresas solicitan financiar más maquinarias para suplir la demanda en el sector de la construcción, para atender dicha demanda de los compradores y poder cumplir con sus expectativas (Castillo, 2019).

En la actualidad el problema nace cuando las empresas que requieren más equipos de construcción, tradicionalmente acuden a los bancos para financiarse con recursos para la adquisición de equipos, teniendo que realizar una serie de documentación que pueden retrasar su adquisición, conllevando pérdida de tiempo y una larga espera, quedando en la voluntad de la entidad financiera. El sector constructor está caracterizado por no utilizar el tema de leasing financiero por desconocimiento; a pesar de que, el leasing genera la ventaja de la reducción de la carga fiscal al poder depreciar el bien de forma más rápida, el crédito por el pago de las cuotas y menor tasa de interés que los préstamos convencionales, aunque como desventaja de este tipo de procedimiento se encuentra la falta de servicios adicionales como seguros, reparaciones y conservación de los bienes, debido a que convencionalmente dichas cláusulas no se establecen en el tiempo de duración de los contratos (Montesdeoca & Almeida, 2020).

Por lo antes expuesto, se plantea la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo el leasing financiero resulta ser una alternativa de rentabilidad para las organizaciones del sector de construcción? Además, dentro del estudio se propone como objetivo general: Analizar el leasing financiero como alternativa de financiamiento y su efecto en la rentabilidad para las empresas constructoras de la ciudad de Guayaquil.

Por otra parte, Curti (2020) menciona la relevancia de disponer del leasing financiero o también conocido como arrendamiento financiero, representando una opción de financiamiento para las empresas constructora de la ciudad de Guayaquil, tomando en cuenta la difícil recesión económica originada por la pandemia del Covid-19, siendo una opción favorable donde puedan dinamizar sus actividades y cumplir con la demanda de forma ágil, oportuna y a baja inversión; tomando de referencia que en los países latinoamericanos se vieron afectados en sus ingresos durante la pandemia en un 86,4%, en el sector de la construcción (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [cepal], 2020).

Por último, el leasing financiero aborda en mayor importancia lo económico, el objetivo concreto que se comprometen ambas partes, con el fin de conseguir un resultado de rentabilidad, donde las personas celebran el contrato de arrendamiento (Herk,2020). La figura comercial del leasing produce beneficios económicos para una organización, al ser comparados con otro tipo de préstamos, como un crédito comercial o compra directa de bienes o servicios requeridos por una organización (Huamani, 2021).

Marco Teórico

Concepto de Leasing

El contrato del leasing se conceptualiza como un acuerdo donde, por una parte, el arrendador y por otro el arrendatario diferente a lo tradicional. Por otro lado, guarda relación a las figuras actuales, pero difiere debido a que cuenta con opciones que dependen del arrendatario y que definen el destino del activo. En pocas palabras, la capacidad de presidir sobre algo sin que este aún no le pertenezca, solo lo supera la capacidad para acceder al mismo, al no tener los obstáculos y demoras para un crédito al

consumo tradicional ofrecido por las entidades financieras. Esto influye en el dinamismo y satisfacción de las necesidades de consumidores, respecto a la disponibilidad de bienes de manera inmediata y la capacidad de las organizaciones para ofrecerlos (Flórez et al. 2020).

Características del Leasing

Para Agreda & Rojas (2019) menciona que el leasing posee características fundamentales como un acuerdo voluntario de forma bilateral, oneroso, conmutativo y consensual. El tiempo que cumple es a mediano y largo plazo, esto lo diferencia de un préstamo tradicional otorgado por una entidad financiera. A diferencia de un banco, dicha forma contractual no requiere que retorne la inversión con el pago del préstamo, sino que se dé la apertura a estar renovándose constantemente con la opción de compra al final del contrato.

Naturaleza Jurídica del Leasing

El leasing financiero posee su propia naturaleza jurídica en comparación con los contratos convencionales y no hay que confundirlos con otras figuras jurídicas. La principal es que la figura que maneja la operación de leasing subsiste por sí mismo, sin necesidad de crear otro contrato, por lo que es propio e independiente. Es bilateral debido a que produce derechos y obligaciones de ambas partes entre las empresas de leasing y los clientes. La compañía de leasing se compromete a la financiación de un bien mediante la compra a un fabricante para luego ponerlos a disposición al comprador para su uso y goce y venderlo posteriormente (Vásquez, 2018).

Tipos de Leasing

Pérez et al. (2017) muestra que existen dos tipos de leasing más usados que son el leasing operativo y financiero, por un lado, el leasing operativo es aquel contrato en el cual el acreedor no solo financia, sino que es el suministrador del activo, siendo el responsable de la entrega y de la adquisición de la obligación de mantenerlo en óptimas condiciones. El dueño asume la obligación de mantener en óptimas condiciones el bien de acuerdo con el objeto del contrato y asume los gastos de reparación que no hayan sido ocasionados por el arrendador. Asimismo, el seguro del activo corresponde por parte del dueño del bien. Por último, el contrato se puede revocar en cualquier momento.

Función del Leasing

El leasing financiero tiene como función en dar crédito y agregar a su patrimonio un bien previamente escogido por su comprador, en el cual adquiere el uso por un tiempo acordado, al mismo tiempo el comprador cumple con pagar a favor de la empresa financiera, un monto de dinero en cuotas periódicas, equivalente a lo acordado por el arrendamiento quedando al final del leasing con la facultad de comprar el bien por un valor residual. Este arrendamiento permite al comprador elegir el bien de su goce para que sea arrendado por la institución financiera, pactando algunas cláusulas para la adquisición, que servirá para pagar el costo del activo, otorgando la opción de compra al finalizar el contrato. El plazo usualmente comprende la mayor parte de vida económica del activo y es mayor que la del leasing operativo (Vélez et al., 2019).

Actores del Leasing

León (2020) define a los actores que intervienen en el leasing como arrendador o sociedad leasing, el cual debe operar como figura jurídica de servicio de leasing. El arrendatario o usuario como la persona natural o jurídica, comúnmente como una industria que solicita arrendamiento de bienes de capital o equipo que forman parte de las sociedades de leasing. Por último, el proveedor como encargado de las ventas de máquinas o equipos que serán entregadas a las sociedades de leasing.

Objeto del contrato Leasing

El objeto del leasing es una operación financiera de mediano o largo plazo ejecutada por una entidad financiera a favor de una compañía comercial con el fin de modernizar sus actividades para incentivar la expansión mediante un óptimo equipamiento. Además, el leasing tiene como objeto apoyar tanto a compañías arrendadoras con una opción de financiación que facilite al adquirente la utilización de bienes a través de un tiempo de mediano a largo plazo (Chorón, 2022).

Aspectos Fiscales del Leasing

Sarria (2019) menciona que el impacto fiscal por el contrato de leasing está ligado a la ley de arrendamiento mercantil, la cual contempla que cuando el arrendatario ejerce la opción de compra por el valor residual, este se considera como la base imponible para los cálculos de impuestos fiscales o municipales que estén sujetos a la transferencia de dominio. Es importante mencionar que el arrendador, al no hacer gastos de efectivo por montos elevados, posee mayor liquidez para plantear nuevas líneas de negocios o con cumplir con las obligaciones que posee. Además, al tomar la opción del leasing, esto no se refleja en los estados contables, debido a que no significa una deuda, por lo que no incide en los índices financieros que miden el endeudamiento de la organización.

Ventajas del Leasing

Devos et al. (2021) resalta las ventajas del leasing como una operación que tiene gran aceptación a nivel mundial, una de las ventajas es la renovación forma más fácil de la maquinaria y equipos para mantener la inversión sin la complicación de una compraventa, consiguiendo así un inventario actualizado, con tecnología actualizada y evitando el retraso en cuestión de activos modernos. Por otro lado, ayuda a comprender las operaciones o actividad financiera sin la inversión inicial, con la excepción del primer pago de arriendo, dejando la posibilidad de financiar el 100% de la inversión. El carácter financiero es de traslativo uso, dejando la posibilidad de conseguir otro préstamo, lo que no pasa con los créditos tradicionales del mercado.

Desventajas del Leasing

Morón (2021) define como desventaja del leasing que solo se puede acceder al bien una vez terminado el contrato de leasing. Por otro lado, no incluye servicios adicionales, como, por ejemplo, en caso de ser un automóvil no se incurre en gastos de seguros, reparaciones o conservación del bien, los cuales asume la empresa. Además, en caso de cancelar el contrato se debe pagar una penalización.

Leasing como complemento de Financiación

Grimaldo et al. (2022) define a la financiación del leasing como un mecanismo rápido y flexible, por ende, se hace atractivo para organizaciones que entran, recién al mercado y que no disponen de suficiente respaldo de activos o no pueden conseguir altos créditos para la obtención del bien que necesita la organización.

Metodología

El tipo de investigación fue básico, debido a su naturaleza enfocada en realizar un análisis del impacto financiero al aplicar el leasing financiero como una opción de financiamiento en las empresas constructoras de la ciudad de Guayaquil; asimismo el enfoque fue cuantitativo y alcance descriptivo; para evaluar la situación financiera de las empresas constructoras de la ciudad de Guayaquil (Hernández et al., 2018).

Para el estudio se empleó el diseño no experimental de corte transversal, a fin de determinar el impacto financiero en las empresas constructoras en los años 2020-2021, para evaluar el efecto al seleccionar como financiamiento el leasing financiero

(Hernández & Coello, 2011).

La población estuvo constituida por las empresas domiciliadas en la ciudad de Guayaquil, cuyo universo fueron 2098 constructoras con la información que reposa en la (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2023). La muestra fue no probabilística por conveniencia por la ventaja que ofrece, seleccionando una empresa representativa domiciliada en Guayaquil, elegida para analizar la información financiera ahondando sobre el leasing como alternativa de financiamiento, cuyo capital suscrito es mayor a doscientos mil dólares y haya cumplido con la obligación de subir los estados financieros del periodo 2020-2021, en el portal Web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La metodología descrita anteriormente contribuyó en obtener datos relevantes para el tema de estudio, para desarrollar una revisión del estado de situación financiera y estado de resulta integral de Etinar S.A., con una trayectoria de 49 años en el mercado ecuatoriano, con un total de activos superior a \$100.000, ubicada en Guayaquil, la cual ha presentado los informes financieros del periodo 2020-2021 para la realización del análisis financiero y el cálculo de los indicadores financieros que contribuyeron en conocer la salud financiera mediante el modelo Z score de Altman. Asimismo, se estableció una comparación sin y con leasing financiero para la adquisición de activos fijos, estimado mediante el modelo Z-Score para medir la salud financiera al aplicar este tipo de financiamiento, además crédito bancario, cuyo esquema de diseño aplicado fue:

S1 \longrightarrow X \longrightarrow S2

Donde:

S1= Situación financiera con leasing financiero.

X= Leasing financiero para adquisición de maquinaria.

S2= Situación financiera con crédito bancario.

Como variable independiente fue leasing financiero y variable dependiente la rentabilidad. Sin embargo, los datos obtenidos fueron organizados y tabulados para una mejor comprensión, utilizando la herramienta de Microsoft Excel, aplicando fórmulas para conocer sobre la salud financiera al aplicar leasing financiero como alternativa de financiamiento y el crédito bancario.

La aplicación de la metodología se centró en el modelo “Z-Score” de Edward Altman; técnica basada en el análisis para estimar la estabilidad financiera, para predecir el nivel de solvencia y la existencia de probabilidad de quiebre y cese de la actividad económica permanentemente en una empresa (Solórzano, 2022), concluyendo en pronosticar el futuro de corto a mediano plazo.

El modelo Z-score es un modelo de análisis discriminante estadístico, cuyas estimaciones se basan en 22 razones financieras como son liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad, las cuales son combinadas de forma lineal para obtener resultados que son examinados para predecir el nivel de probabilidad de insolvencia financiera (Castillo et al., 2022), a fin de evitar la heterogeneidad de valores. La estimación de Altman en función de la siguiente ecuación:

$$Z = 1.2 X_1 + 1.4 X_2 + 3.3 X_3 + 0.6 X_4 + 0.99 X_5$$

Donde:

X₁ = Capital de trabajo/Activo total

X₂ = Utilidades retenidas/Activo total

X₃ = Utilidades antes de intereses e impuestos/Activo total

X₄ = Patrimonio/Pasivo total

X₅ = Ventas/Activo total

Resultados

Para presentar los resultados en este apartado se llevó a cabo tres fases; primero, la información financiera previa a aplicación de leasing financiero y crédito bancario; seguido, con aplicación del leasing financiero y con crédito bancario; representando los datos procesados con el fin de analizar el leasing financiero como una opción de financiamiento y compararlo con el crédito bancario como inferencial de variaciones, para comprobar la hipótesis planteada. Por otra parte, el indicador de estabilidad financiera del modelo Z-Score contribuyó como una técnica direccionada a evaluar el nivel de estabilidad financiera de una empresa que representa la muestra del estudio, representando al sector de la construcción.

Para presentar la información, el modelo Z-Score estimó la estabilidad financiera actual, seguido la aplicabilidad del leasing financiero y, por último, el crédito bancario; el propósito de los cálculos radica en ser una herramienta que proporcione una noción de las variaciones financieras que tiene la empresa que es objeto de estudio en cada fase. Por ello, los estados financieros con su respectivo análisis financiero, indicador de rentabilidad y el cálculo del indicador de estabilidad financiera son detallados a continuación:

Según Ramírez & Maldonado (2020) la rentabilidad financiera contribuye en efectuar un análisis del crecimiento de una empresa desde la productividad, conociendo como se emplea los recursos y qué rendimiento se obtiene de estos durante la operatividad del negocio. Por ende, para cumplir con el objetivo propuesto establecido, se calculó el rendimiento durante las tres fases de indagación, iniciando con la estimación del rendimiento en el periodo 2020-2021 previo al leasing financiero, detallado en la Tabla 1:

Tabla 1.

Indicadores de Rentabilidad previa a leasing financiero

Razón de rentabilidad	2020	2021
Margen bruto de utilidad	17,33%	15,41%
Margen neto de Utilidad	2,48%	2,67%
Rentabilidad Financiera (ROE)	18,00%	22,10%
Rentabilidad del Patrimonio (ROA)	3,13%	4,02%

Fuente: Datos tomados de Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 1.

Los resultados en el cálculo de los indicadores de rentabilidad previo a la aplicación del leasing financiero dejan entrever que el margen bruto que predomina en el periodo de estudio fue el año 2020, con el 17.33%, a diferencia del año 2021, que resultó el 15,41%, representando el rendimiento obtenido entre los ingresos y los costos. En cambio, en el margen neto de utilidad, el panorama varió con respecto al indicador anterior, donde el año 2021 tuvo un rendimiento de 2.67% a diferencia del año 2020, que fue de 2.48%; denotando que existe un incremento en los costos, es decir, la relación entre los ingresos con los costos y gastos fueron mayormente productivos en el año 2021.

Otro indicador revisado es la rentabilidad financiera, en el cual el año 2021 superó al año 2020 con los resultados de 22,1% frente al 18%; es decir, la empresa obtuvo mejor rendimiento de la inversión efectuada para la operatividad. Cabe mencionar que, para que una empresa tenga un buen ROE, este debe estar en el rango de 15%-20%, concluyendo que en ambos casos el resultado es favorable. Por último, el indicador de rentabilidad del patrimonio en el periodo de estudio que predominó fue el año 2021 con el 4.02%, seguido del año 2020 con 3.13%; dejando en evidencia que los beneficios de los activos indistintos del financiamiento mayormente beneficiado.

Modelo Z-Score Previo a Leasing Financiero

A continuación, se presenta la predicción aplicada por el modelo Z-Score:

Tabla 2.

Información sobre predicción del modelo Z-Score

Predicción	Empresa capital abierto	Empresa capital cerrado
Zona de quiebre	< 1,81	< 1,23
Zona de ignorancia (zona gris)	1,81 a 2,99	1,23 a 2,90
Zona segura	> 2,99	> 2,90

Fuente: Elaborado por autora.

Si bien es cierto, la Tabla 2 muestra la predicción del modelo Z-Score que define la estabilidad financiera desde la perspectiva de zona segura, zona de ignorancia y zona de quiebre; sin embargo, para el estudio se determinó considerar la predicción de la empresa de capital cerrado, esto se debió a que, la empresa es sociedad anónima y no se financia con recursos a través de la Bolsa de Valores.

Para el empleo del modelo Z-Score como predictor de la estabilidad financiera de la empresa objeto de estudio fue importante disponer de los datos que contribuyeron en la estimación de la fórmula que determinó en que zona está desde la perspectiva financiera, por ello se detalla a continuación los datos del periodo 2020-2021 en la Tabla 4:

Tabla 3.

Datos para el cálculo del modelo Z-Score de la empresa actualmente

Datos	2020	2021
Activo total	\$21.563.763	\$22.480.440
Pasivo total	\$17.914.469	\$16.724.650
Capital de Trabajo	\$6.010.146	\$3.563.500
Pasivo no corriente	\$8.710.028	\$11.973.437
Patrimonio	\$17.914.469	\$16.724.650
Deuda largo plazo	\$322.067	\$225.633
Ventas	\$21.054.908	\$24.002.046
Utilidades antes de impuestos	\$675.758	\$902.836
Resultados acumulados	\$521.123	\$639.908
Inflación	1,94%	1,94%
Utilidad ajustada por inflación	\$662.898	\$885.654

Fuente: Datos tomados de Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 1.

Con el propósito de tener conocimiento sobre la calificación se detalla lo siguiente:

Tabla 4.

Calificación del resultado del modelo Z-Score

Predicción	Calificación	Descripción
Zona de quiebre	< 1,23	Alta probabilidad de quiebra
Zona de ignorancia (zona gris)	1,23 a 2,90	Probabilidad de quiebra
Zona segura	>2,90	Saludable financieramente

Fuente: Adaptado de (Belalcazar, 2016)

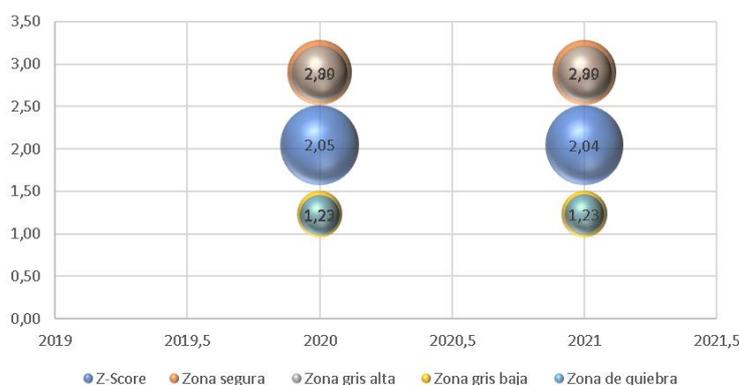
Luego de aplicar la fórmula del modelo Z-Score detalla obtuvieron como resultado los siguientes factores de la ecuación:

Tabla 5.*Cálculo de factores del modelo Z-Score*

Factores	2020	2021
1,2	0,33	0,19
3,3	0,10	0,13
0,999	0,98	1,07
Z-Score	2,05	2,03

Fuente: Datos tomados de Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 1.

La Tabla 6 contribuyó en emitir una discusión de los resultados obtenidos del modelo Z-Score, donde el año 2020 fue 2.05 encontrándose en la zona gris con una probabilidad de quiebra; mientras que, el año 2021 fue de 2.03; representando una alerta para la empresa por el riesgo de un cese de operaciones en un tiempo aproximado de dos años.

Gráfico 1.*Resultado de Z-Score*

Fuente: Elaborado por autora.

El gráfico 1 demuestra la ubicación de la empresa según la clasificación de las zonas dispuestas por este indicador, encontrándose entre la zona gris alta y baja, siendo una alerta por ser una representación de las empresas del sector de la construcción.

Escenario de compra de una maquinaria para la Empresa

Sirviendo de referencia sobre la duración del contrato de leasing financiero se presenta lo siguiente:

Tabla 6.*Duración de contrato de leasing*

Activo	Mínimo	Máximo
Vehículos	24	48
Maquinarias (menor a \$100.000)	24	48
Maquinarias (mayor a \$100.000)	24	60
Inmuebles	60	84
Equipos de cómputo	24	36

Nota. Datos de plazos presentados en meses. Tomado de León (2020)

La Tabla 7 muestra el detalle de la maquinaria a adquirirse mediante leasing financiero:

Tabla 7.*Información de maquinaria*

Detalle	Precio	% Depreciación	Valor residual	Depreciación anual \$	Depreciación mensual \$
Retroexcavadora Shantui	\$94.656	10%	\$0	\$9.466	\$789
Total				\$9.466	\$789

Fuente: Elaborado por autora

Los datos de la Tabla 8 da conocimiento sobre la adquisición de maquinaria con leasing financiero para Etinar S.A., quien es arrendatario del bien; pero celebrar el contrato cuenta con específicas condiciones del contrato, según datos de la Tabla 7; donde el rango del precio de la maquinaria es menor a \$100.000, porque el valor del activo asciende a \$94.656 con un plazo de cuatro años, cuyos datos son:

Tabla 8.*Información de contrato de leasing*

Detalle	Valor
Plazo de contrato (anual)	4
Fecha de inicio del contrato	25/4/2023
Cuota mensual	\$789
Cuota anual	\$9.466
Tasa de interés anual	3,50%
Opción de compra	1,0%
Vida económica del activo (años)	10

Fuente: Elaborado por autora. Véase Anexo 3

Las condiciones del contrato del leasing financiero fueron relevantes para calcular la amortización en un plazo de 4 años, tiempo escogido por el riesgo existente en la estabilidad financiera de Etinar S.A. La información anual del leasing financiero es detallada:

Tabla 9.*Resumen de Tabla de Amortización del leasing Financiero*

Año	Capital	Intereses	Total Dividendo	Amort. Capital
0				\$94.656
1	\$22.438	\$2.955	\$25.394	\$72.218
2	\$23.236	\$2.157	\$25.394	\$48.981
3	\$24.063	\$1.331	\$25.394	\$24.919
4	\$24.919	\$475	\$25.394	\$0
Total	\$94.656	\$6.918	\$101.574	

Fuente: Elaborado por autora. Véase Anexo 3

Estados Financieros con Leasing Financiero

Con el fin de evaluar los indicadores financieros con leasing financiero fue relevante registrarlo contablemente, cuyas cuentas fueron arrendamiento financiero, depreciación, derecho de uso e intereses. A continuación, los registros contables muestran las variaciones en los estados financieros:

Tabla 10.*Registros contables del leasing financiero-arrendamiento financiero*

Detalle	Debe	Haber
-1-		
Arrendamiento financiero	\$94.656	
Pasivo financiero-Leasing financiero		\$94.656
P/R el arrendamiento financiero.		
-2-		
Interés de leasing financiero	\$2.955	
Pasivos Financieros		\$2.955
P/R el interés de arrendamiento financiero.		
-3-		
Pasivos financieros	\$22.438	
Efectivo y Equivalente de Efectivo		\$22.438
P/R derecho de uso a través de arrendamiento financiero.		

Fuente: Elaborado por autora.

Tabla 11.*Cálculo de factores del modelo Z-Score con leasing financiero*

Datos	Sin leasing financiero		Con leasing financiero	
	2020	2021	2020	2021
Activo total	\$21.563,763	\$22.480,440	\$21.658,419	\$22.543,192
Pasivo total	\$17.914,469	\$16.724,650	\$18.009,125	\$16.794,501
Capital de Trabajo	\$6.010,146	\$3.563,500	\$5.915,490	\$3.471,210
Pasivo no corriente	\$8.710,028	\$11.973,437	\$8.804,684	\$12.058,627
Patrimonio	\$17.914,469	\$16.724,650	\$18.009,125	\$16.794,501
Deuda largo plazo	\$322,067	\$225,633	\$322,067	\$225,633
Ventas	\$21.054,908	\$24.002,046	\$21.054,908	\$24.002,046
Utilidades antes de impuestos	\$675,758	\$902,836	\$675,758	\$893,370
Resultados acumulados	\$521,123	\$639,908	\$521,123	\$632,809
Inflación	1,94%	1,94%	1,94%	1,94%
Utilidad ajustada por inflación	\$662,898	\$885,654	\$662,898	\$876,369

Fuente: Datos tomados de información en Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 2

Luego de presentar los datos para el cálculo del modelo Z-Score comparativo, donde los factores son presentados sin aplicación de leasing financiero y con su aplicación, cuyos resultados fueron detallados en la Tabla 13:

Tabla 12.

Método Z-Score de la empresa sin y con leasing financiero año 2020

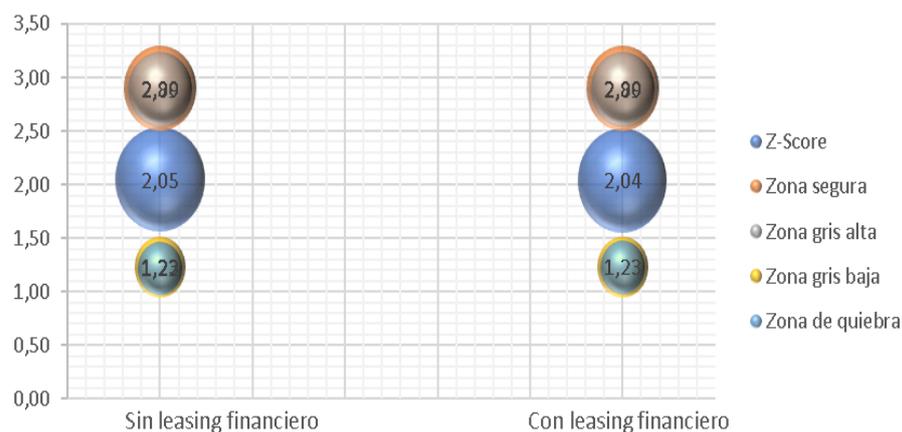
Factores	Sin leasing financiero	Con leasing financiero
1,2	0,33	0,33
1,42	0,03	0,03
3,3	0,10	0,10
0,6	0,60	0,60
0,999	0,98	0,97
Z-Score	2,05	2,04

Fuente: Datos tomados de información en Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 2

Los resultados del modelo Z-Score en el año 2020 tuvo como resultado antes de la aplicación del leasing financiero un Z-Score de 2.05, no obstante, este disminuye a 2.04 cuando se aplica el leasing financiero; cuya variación estuvo en la zona gris alta, pero que no sale de dicha zona. Para una mejor comprensión se representa gráficamente el Z-score en la Figura 4:

Gráfico 2.

Resultado de Z-Score sin y con leasing financiero año 2020



Fuente: Datos tomado de información en Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 2.

Tabla 13.

Método Z-Score de la empresa sin y con leasing financiero año 2021

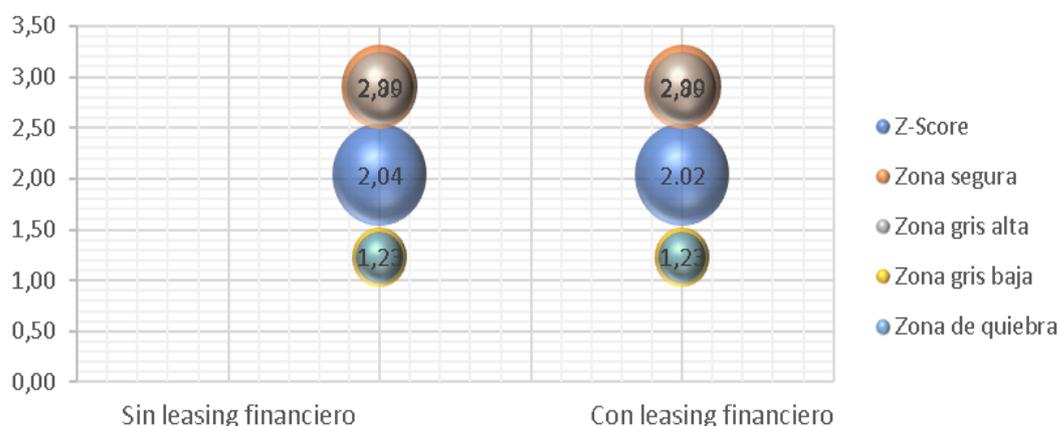
Factores	Sin leasing financiero	Con leasing financiero
1,2	0,33	0,18
3,3	0,10	0,13
0,6	0,60	0,60
0,999	0,97	1,06
Z-Score	2,04	2,02

Fuente: Elaborado por autora.

En el año 2021, la variación fue más significativa que en el año 2020; debido a que, sin leasing financiero, el Z-Score fue de 2.04 descendiendo a 2.02 al aplicar este tipo de financiamiento, no obstante, esto se debe a que el capital de trabajo disminuyó como consecuencia del aumento del pasivo corriente, teniendo un efecto directo en el factor 1,2 que pasó de 0,33 a 0.18 como se presenta en la Tabla 16. A continuación, se detalla gráficamente el resultado del Z-Score, el cuál a pesar de mostrar variaciones, sigue predominando su posición en la zona gris alta:

Gráfico 3.

Resultado de Z-Score sin y con leasing financiero año 2021



Fuente: Elaborado por autora.

Estados Financieros con Crédito Bancario

El crédito como fuente de financiamiento tradicional contribuye a la obtención de recursos para una empresa, facultando a que puedan invertir en la actividad económica para el aumento de la operatividad, productividad y competitividad (Titelman, 2003). Tomando en cuenta la cita anterior, en esta última fase de recopilación y análisis de datos, se detalla la información del crédito bancario, mismo que fue obtenido a través del simulador de crédito del banco del pacífico. A continuación, se detalla la información sobre el crédito:

Indicadores de Rentabilidad con Leasing Financiero y Crédito Bancario

El leasing financiero aplicado a la empresa Etinar S.A. y el crédito bancario fue considerado para efectuar la comparación entre estos dos tipos de financiamiento, no obstante, destacando el leasing como una opción poco considerada por muchas empresas del sector de la construcción, constituyó el desarrollo del actual análisis, en el cual se determina las variaciones en la rentabilidad, luego de registrar contablemente ambos financiamientos.

En la Tabla 19 y Figura 6 muestra el resultado de los indicadores de rentabilidad, cuyos resultados no tienen variaciones debido a que en ambos casos se registra el monto por el total financiado, pero este no es devengado, sino hasta el año 2021. Véase Anexo 2 y Anexo 4.

Tabla 14.

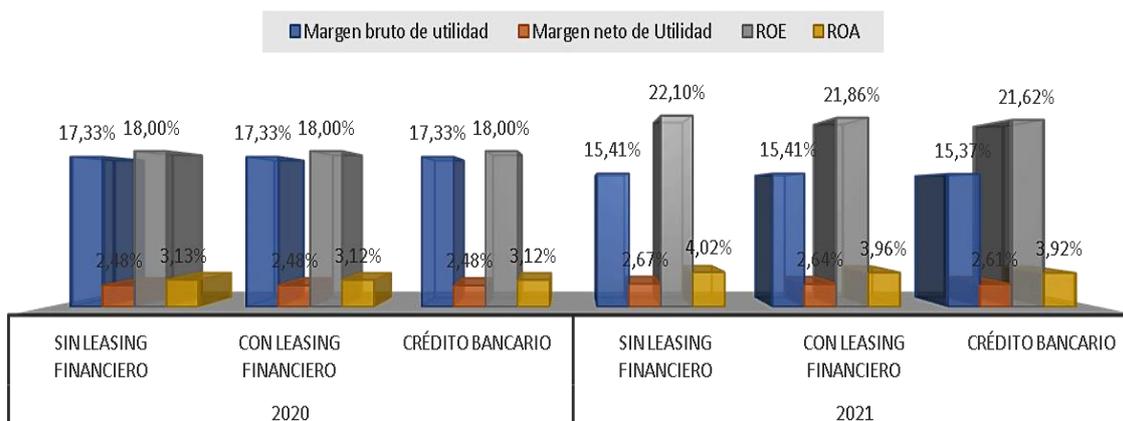
Indicadores de rentabilidad con crédito comparativo. Periodo 2020-2021

Razón de rentabilidad	2020			2021		
	Sin leasing financiero	Con leasing financiero	Crédito bancario	Sin leasing financiero	Con leasing financiero	Crédito bancario
Margen bruto de utilidad	17,33%	17,33%	17,33%	15,41%	15,41%	15,37%
Margen neto de Utilidad	2,48%	2,48%	2,48%	2,67%	2,64%	2,61%
ROE	18,00%	18,00%	18,00%	22,10%	21,86%	21,62%
ROA	3,13%	3,12%	3,12%	4,02%	3,96%	3,92%

Fuente: Datos tomado de información en Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 4.

Gráfico 4.

Indicadores de rentabilidad con crédito comparativo. Periodo 2020-2021



Fuente: Elaborado por autora.

A diferencia del año 2020, los indicadores de rentabilidad existen variaciones, donde el margen bruto de utilidad al aplicar el leasing financiero fue de 15.41% y con crédito bancario es de 15.37%; teniendo una disminución de 0.04%. Por otra parte, en el caso del margen neto de utilidad con leasing financiero fue de 2.64% y financiamiento con crédito bancario este se reduce 0.03%, teniendo como resultado 2.61%.

De la misma forma, el indicador ROE con relación al crédito bancario cuentan con diferencias significativas del 0.25%, el primero obtuvo un 21.86% y el segundo 21.62%. Por último, el indicador del ROA para el leasing financiero fue de 3.96% y con crédito bancario fue de 3.92%, cuya diferencia entre ambos tipos de financiamientos bordean el 0.05%. Con los datos anteriores, el crédito bancario denota una disminución en los indicadores financieros, concluyendo que se reduce el rendimiento percibido por la empresa.

Por otra parte, se detalla los datos en la Tabla 21 para el cálculo del modelo Z-Score:

Tabla 15.

Cálculo de factores del modelo Z-Score comparativo

Datos	Con leasing financiero		Crédito bancario	
	2020	2021	2020	2021
Activo total	21.658.19	22.543.192	21.658.419	22.536.429
Pasivo total	18.009.125	16.794.501	18.009.125	16.794.623
Capital de Trabajo	\$5.915.490	\$3.471.210	\$5.915.490	\$3.464.325
Pasivo no corriente	8.804.684	12.058.627	8.804.684	12.058.627
Patrimonio	18.009.125	16.794.501	18.009.125	16.794.623
Deuda largo plazo	322.067	225.633	322.067	225.633
Ventas	21.054.908	24.002.046	21.054.908	24.002.046
Utilidades antes de impuestos	675.758	893.370	675.758	884.190
Resultados acumulados	521.123	632.809	521.123	625.924
Inflación	1,94%	1,94%	1,94%	1,94%
Utilidad ajustada por inflación	662.898	876.369	662.898	867.363

Fuente: Datos tomados de información en Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 4.

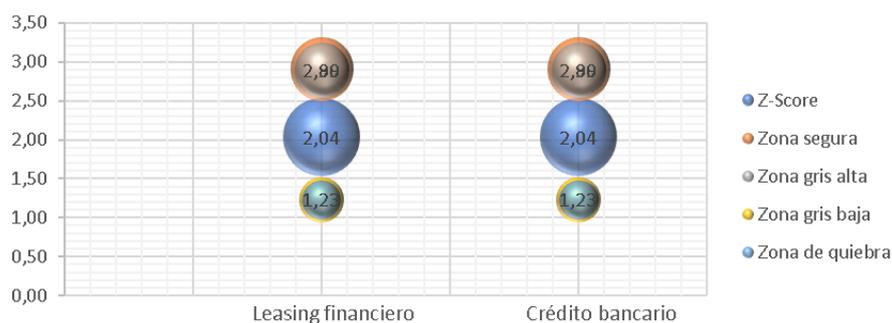
El cálculo de los factores tanto en leasing financiero y crédito bancario se presentan en la Tabla 22:

Tabla 16.*Método Z-Score de la empresa comparativo*

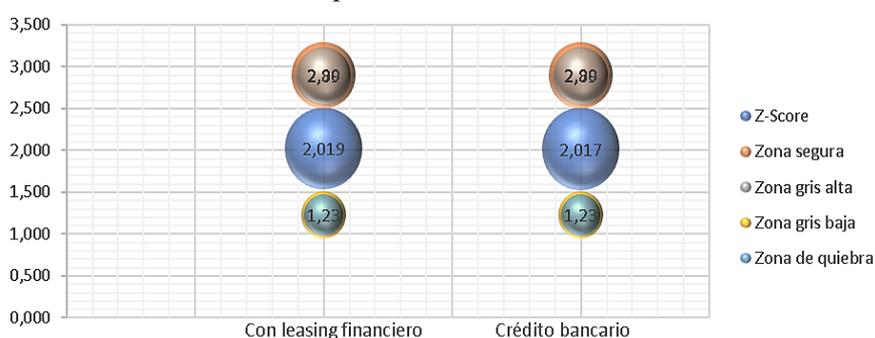
Factores	Con leasing financiero		Crédito bancario	
	2020	2021	2020	2021
1,2	0,328	0,185	0,328	0,184
1,42	0,034	0,040	0,034	0,039
3,3	0,103	0,131	0,103	0,129
0,6	0,600	0,600	0,600	0,600
0,999	0,971	1,064	0,971	1,064
Z-Score	2,036	2,019	2,036	2,017

Fuente: Datos tomado de información en Estados Financieros de Etinar S.A., elaborado por autora. Véase Anexo 4.

El modelo Z-Score sirvió para comparar la estabilidad financiera de ambos tipos de financiamiento, donde el año 2020 no muestra variación alguna; pero, en el año 2021 los resultados son diferentes porque el leasing financiero fue 2,019 y el crédito bancario fue 2,017, la particularidad en los resultados anteriores fue de 0,002. No obstante, el año cero representado en año 2020 y el año 1 al aplicar cada financiamiento desde el modelo Z-Score no tiene mayor variabilidad, siendo variación mínima, manteniéndose en la misma zona gris alta. La Figura 8 muestra el gráfico del resultado Z-Score del año 2020 y la Figura 9 el año 2021:

Gráfico 5.*Resultado de Z-Score comparativo 2020*

Fuente: Elaborado por autora.

Gráfico 6.*Resultado de Z-Score comparativo 2021*

Fuente: Elaborado por autora.

Análisis Comparativo del Leasing Financiero y Crédito Bancario

Tabla 17.

Comparativo de Financiamiento entre Leasing Financiero y Crédito Bancario

Años	Capital leasing	Capital-crédito	Intereses-leasing	Intereses-crédito	Leasing	Crédito
1	\$22.438	\$20.021	\$2.955	\$9.180	\$25.394	\$29.202
2	\$23.236	\$22.276	\$2.157	\$6.926	\$25.394	\$29.202
3	\$24.063	\$24.784	\$1.331	\$4.418	\$25.394	\$29.202
4	\$24.919	\$27.575	\$475	\$1.627	\$25.394	\$29.202
Total	\$94.656	\$94.656	\$6.918	\$22.151	\$101.574	\$116.807

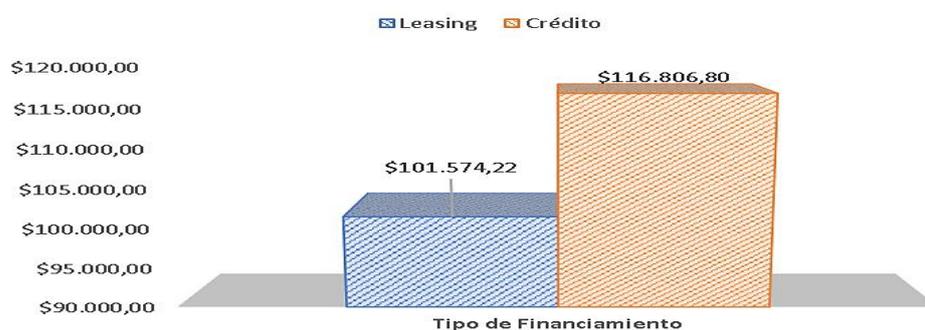
Fuente: Elaborado por autora.

Los indicadores de rentabilidad y el método Z-Score brindan noción del rendimiento y estabilidad financiera de Etinar S.A., representando un referente comparativo desde la perspectiva del monto total a pagar, detallado en la Tabla 23, Cada tipo de financiamiento enmarca una diferencia importante, donde el capital más intereses del leasing fue \$101.574,22; en el caso del crédito bancario el total fue \$116.806,80; es decir, \$15.232.58 es el ahorro para la empresa al financiarse con el leasing financiero.

Con el propósito de analizar gráficamente el total a pagar se presenta cada tipo de financiamiento:

Gráfico 7.

Comparativo de Financiamiento entre Leasing Financiero y Crédito Bancario



Fuente: Elaborado por autora.

Discusión de Resultados

El cálculo del modelo Z-Score fue seleccionada la información de los estados financieros que reposan en el portal Web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, seleccionando los datos relevantes para calcular los factores del modelo y analizar la estabilidad financiera en el periodo 2020-2021. Conocer la situación financiera de la empresa previo a la aplicación de leasing financiero fue clave para el estudio, permitiendo describir la estabilidad financiera y tener una precisión rápida de la situación actual de Etinar S.A.

Por ende, el estudio denota la estabilidad financiera de las empresas del sector de la construcción, requiriendo la revisión del nivel de riesgo financiero para efectuar una comparación con otros estudios, tal es el caso de Isacc & Caicedo (2023) en su trabajo titulado "Relación entre los indicadores financieros del modelo Altman Z y el puntaje Z"

donde el modelo Altman Z-Score de las empresas estudiadas se ubicaron en la zona gris o zona de ignorancia, guardando relación con el actual estudio donde se ubicó Etinar S.A.

Mientras que, Buenaño (2021) en su estudio titulado “Análisis Discriminante Múltiple para predicción de quiebra, un estudio aplicado a empresas hoteleras de Ecuador”; cuyo resultado del modelo Z-Score a 25 empresas del sector turístico, tres estuvieron crítico de 0.53; seguido -0.58 y por última, otra empresa tuvo -0.94; todas con un alto riesgo de quiebra al encontrarse en la zona de riesgo; los resultados guardaron relación con el estudio actual donde la empresa Etinar S.A. se encuentra en la zona de ignorancia; destacando que de no mejorar la estabilidad financiera tiene un riesgo de quebrar en un tiempo de dos años aproximadamente.

Es concluyente que, los datos obtenidos mediante la técnica de análisis conocido como modelo Z-Score fue posible analizar la salud financiera de la empresa Etinar S.A., antes de aplicar leasing financiero, comparándolo con el leasing financiero y el crédito bancario como otra opción de financiamiento, este último es empleado de forma continua y concurrente por diversas empresas del sector de la construcción, desconociendo las ventajas financieras al obtener el leasing financiero.

Entre las limitaciones del actual artículo fue no contar con información del año 2022, porque el comienzo del proceso de investigación fue desarrollado tiempo en el cual las empresas se encontraban preparando los informes financieros para posteriormente subirla al portal Web de la Superintendencia de Compañías, valores y Seguros.

Conclusiones

La empresa Etinar S.A. fue referente idóneo para analizar el leasing como alternativa de financiamiento frente al crédito bancario, pues contribuye en la salud financiera en las empresas en sector de la construcción, para disponer de activos fijos con opción de compra al finalizar el contrato. Los resultados de la rentabilidad en el año 2021 previo al leasing financiero fueron de 22.1%, luego de aplicarlo pasó a 21.86% y con crédito bancario fue 21.62%; cuyo indicador financiero cumple con el objetivo planteado al inicio del artículo, donde se analizó la aplicación del leasing como opción de financiamiento, dejando en evidencia que representa el financiamiento más idóneo para las empresas constructoras cuando se trata de adquirir activos fijos.

Referencias

- Agreda, C., & Rojas, T. (2019). *Leasing financiero y su incidencia en la situación económica financiera de una empresa Constructora Privada de Trujillo, años 2017-2018*. Trujillo: [Tesis de grado, Universidad César Vallejo]. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46085/Agreda_VC_J-Rojas_CT-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Andrade, E., & Barreto, J. (2018). *Incidencia de la contratación pública en Colombia en la cartera de leasing para la adquisición de maquinaria amarilla*. Bogotá: [Tesis de grado, Escuela Colombiana de Ingeniería Julio Garvito]. Obtenido de <https://repositorio.escuelaing.edu.co/bitstream/handle/001/938/Andrade%2c%20Estefania%20-%202019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Belalcazar, R. (2016). ¿Es el modelo Z-Score de Altman un buen predictor de la situación financiera. *Universidad EAFIT*, 1-30. Obtenido de <https://core.ac.uk/reader/84842010>

- Buenaño, I. (2021). “*Análisis Discriminante Múltiple para predicción de quiebra, un estudio aplicado a empresas hoteleras de Ecuador*”. Ambato: [Tesis de grado, Universidad Técnica de Ambato]. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/34065/1/T5206ig.pdf>
- Bülbül, D., N. F., & Tyrell, M. (2014). ¿Por qué los bancos brindan arrendamiento? *J Financ Serv*, <https://bibliotecas.ups.edu.ec:2582/10.1007/s10693-013-0185-z>.
- Bustamante, K. (2018). *Leasing financiero y su incidencia tributaria en la empresa Despensa Peruana S.A., Chiclayo-2017*. Pimentel : [Tesis de grado, Universidad Señor de Sipán]. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/5342/Bustamante%20Chamaya%20Karin%20Junet.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Castillo, F., Gómez, S., & Gómez, C. (2022). Análisis de la salud financiera mediante el modelo Z-Score de Altman en empresas del sector construcción de la provincia de Guanentá, Comunera y de Vélez para el 2016 y el 2017. *Revista CIFE*, 24(41), 156-179. doi:10.15332/22484914.7732
- Castillo, M. (2019). *Leasing financiero y la rentabilidad en la empresa Energigas S.A.C. en el periodo 2017 - 2018*. Lima: [Tesis de grado, Universidad Peruana de Ciencias e Informática]. Obtenido de https://repositorio.upci.edu.pe/bitstream/handle/upci/99/T-CASTILLO_JIMENEZ_MARIA_VITALINA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Chorén, M. (2022). *El Leasing como herramienta de financiación*. Buenos Aires: [Tesis de grado, Universidad FASTA]. Obtenido de <https://bit.ly/3ICQpCT>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe [cepal]. (2020). *Sectores y empresas frente al COVID-19: emergencia y reactivación*. Naciones Unidas. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/45734/4/S2000438_es.pdf
- Cook, D., Kieschnick, R., & Moussawic, R. (2019). Operating leases, operating leverage, operational inflexibility and sticky costs. *Sciencedirect*, <https://doi.org/10.1016/j.frl.2018.12.012>.
- Curti, S. (2020). *Alternativas de financiamiento para Pymes del sur de Córdoba*. Rio Cuarto : [Tesis de grado, Universidad Siglo 21]. Obtenido de <https://repositorio.uesiglo21.edu.ar/bitstream/handle/ues21/20327/Trabajo%20Final%20de%20Grado%20Curti%20Santiago%20-%20Santi.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Devos, E., Devos, E., Li, H., & Tsang, D. . (2021). Operating Lease as Alternative Financing for REITs: a Viable Strategy or a Sign of Trouble? *J Real Estate Finan Econ*, doi:10.1007/s11146-021-09820-w .
- Ferrán, M., Giorgis, A., & Castaldo, A. (2019). El leasing, una alternativa financiera disponible para el empresario ganadero. Características, forma de cálculo y análisis de posibles beneficios. *Revista de Divulgación VETEC*, <https://cerac.unlpam.edu.ar/index.php/Vetec/article/view/6170/6867>.
- Flórez, J., Mejía, G., Narváez, H., & Mórelo, E. (2020). *La gestión financiera y su plan: Los fundamentos y herramientas oportunas para la gestión financiera*. Cartagena de Indias: Investigación -emprendimiento. Obtenido de

<https://books.google.com.ec/books?id=c257EAAAQBAJ&pg=PA48&dq=leasing+financiero&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwjsvZGk3aX5AhX3mIQIHds5CzIQ6AF6BAgDEAI#v=onepage&q=leasing%20financiero&f=false>

- García, R. (2021). *Leasing financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector de transporte, callao-Lima, 2020*. Lima: [Tesis de grado, Universidad Peruana de las Américas]. Obtenido de <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1576/GARCIA%20LOPEZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Grimaldo, F., Sandoval, M., & Hernández, D. (2022). Incidencia del leasing operativo en los estados financieros de las empresas. *Econo Humanismo*, 2(2), 126-146. Obtenido de <http://bit.ly/3k5Dybl>
- Herk, J. (2020). *Estudio de distintas alternativas de financiamiento para Pymes de Chubut, año 2020*. Chubut: [Tesis de grado, Universidad Siglo 21]. Obtenido de <https://bit.ly/3K8ba3i>
- Hernández, A., & Coello, S. (2011). *El proceso de investigación científica*. La Habana: Editorial Universitaria. Obtenido de <https://bit.ly/3YTUfpB>
- Huacchillo, L., & Atoche, N. (2020). Leasing financiero como respaldo para la adquisición de vehículos en las empresas de transporte terrestre de carga Paita, Perú. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), <https://bit.ly/3Eay6LD>. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000300097
- Huallpa, F. (2018). *Leasing Financiero y rentabilidad en las Mypes del distrito de San Isidro, 2017*. Lima: [Tesis de grado, Universidad César vallejo]. Obtenido de <https://bit.ly/3Q4EoRR>
- Huamani, J. (2021). *El leasing como alternativa de financiamiento y su relación con la rentabilidad de la empresa de transporte Unión AQP S.A.-Arequipa, año 2020*. Arequipa: [Tesis de maestría, Universidad Nacional de San Agustín]. Obtenido de <https://bit.ly/3vtpJWC>
- Isacc, D., & Caicedo, A. (2023). Relación entre los indicadores financieros del modelo Altman Z y el puntaje Z. *Universidad Politécnica Salesiana, Ecuador*, 13(25), 129-148. doi:<https://doi.org/10.17163/ret.n25.2023.09>
- León, E. (2020). *Leasing financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa de transporte Zorro del norte E.I.R.L. del distrito José Leonardo Ortiz 2016 [Tesis de grado]*. Pimentel: [Tesis de grado, Universidad Señor de Sipán]. Obtenido de <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6746/Le%c3%b3n%20Mor%c3%a1n%20Elias%20Fernando.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mavila, D. (2003). Leasing financiero. *Industrial data*, <https://doi.org/10.15381/idata.v6i1.5991>.
- Montesdeoca, B., & Almeida, C. (USFQ Law Review, 7(1), . de 2020). Leasing Financiero: una herramienta jurídica y económica subutilizada en Ecuador. *USFQ Law Review*, 7(1), 55-79. doi:<https://doi.org/10.18272/ulr.v7i1.1730>

- Morón, E. (2021). Cambio del valor económico del bien en el contrato de leasing financiero en Colombia. *Revista de derecho y ciencias sociales*, 8(15), 1-31. Obtenido de <http://bit.ly/3xkAFae>
- Pérez, W., Vintimilla, J. Vásquez, P. & Milanese, S. (2017). El arrendamiento financiero y valuación de opciones reales. *Sciencedirect*, doi:10.1016/j.cya.2015.11.010.
- Ramírez, S., & Maldonado, I. (2020). Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A . *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 65-78. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1397
- Sarria, D. (2019). *El Leasing financiero como estrategia competitiva para las Pymes*. Ciudad de México : [Tesis de grado, Universidad Pública Mexicana]. Obtenido de <http://bit.ly/3IqzwUO>
- Solórzano, R. (2022). Modificación del Modelo Altman Z Score: Indicador de Estabilidad Financiera. *Revista internacional tecnológica-educativa docentes 2.0*, 14(1), 36-42. doi:<https://doi.org/10.37843/rtd.v14i1.298>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros . (20 de abril de 2023). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros* . Obtenido de <https://mercadodevalores.supercias.gob.ec/reportes/directorioCompanias.jsf>
- Titelman, D. (2003). *La banca de desarrollo y el financiamiento productivo*. Santiago de Chile: Unidad de Estudios Especiales. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5119/S0310657_es.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Vásquez, P. (2018). *El contrato de leasing financiero y su aplicación en el Ecuador*. Quito: [Tesis de grado, Universidad de los Hemisferios]. Obtenido de <https://backspace.uhemisferios.edu.ec/server/api/core/bitstreams/e834336d-f5a0-412e-a703-c6531aa62514/content>
- Velez, L., Yozgat, M., Artar, O. & Viteri, D. (2019). Financial Leasing in manufacturing and production sector: The Case of Turkey. *Journal of International Trade*, Doi:10.52736/ubeyad.1213872.
- Wang, W., Feng, L., Li, Y., Xu, F., & Deng, Q. (2020). Role of financial leasing in a capital-constrained service supply chain. *Sciencedirect*, 143(3). doi:10.1016/j.tre.2020.102097

ANEXOS

Anexo 1. Estados Financieros Etinar S.A. previo a leasing financiero

Tabla 18.

Estado de Situación Financiera Etinar S.A. previo a leasing financiero

ETINAR S.A.							
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA							
AL 31 DE DICIEMBRE							
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)							
Activo	2020	2021	2.020	Análisis Vertical		Análisis horizontal	
					2.021	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo corriente							
Efectivo y Equivalente de Efectivo	776.448	1.436.219	3,60%		6,39%	659.771	85%
Cuentas y Documentos por Cobrar	11.417.528	8.390.059	52,95%		37,32%	-3.027.468	-27%
Obras en ejecución	262.276	195.101	1,22%		0,87%	-67.175	-26%
Activos por Impuesto Corriente	383.004	442.206	1,78%		1,97%	59.202	15%
Otros activos	14.480	43.418	0,07%		0,19%	28.938	200%
Total Activos Corrientes	12.853.736	10.507.003	59,61%		46,74%	-2.346.732	-18%
Activo no Corriente						-	
Cuentas por cobrar	1.977.237	2.478.504	9,17%		11,03%	501.267	25%
Inversiones subsidiarias y asociadas	73.713	472.713	0,34%		2,10%	399.000	541%
Derechos fiduciarios	3.192.524	3.440.864	14,81%		15,31%	248.340	8%
Propiedad de inversión, neto	920.475	2.017.503	4,27%		8,97%	1.097.028	119%
Propiedades y equipos	2.546.079	2.196.851	11,81%		9,77%	-349.228	-14%
Otros activos	-	1.367.002	0,00%		6,08%	1.367.002	
Total Activo no Corriente	8.710.028	11.973.437	40,39%		53,26%	3.263.409	37%
Total Activos	21.563.763	22.480.440	100,00%		100,00%	916.677	4%
Pasivo							
Pasivo Corriente							
Cuentas por Pagar Corriente	4.123.434	4.298.327	23,02%		25,70%	174.893	4%
Participación trabajadores por Pagar	69.826	140.729	0,39%		0,84%	70.903	102%
Pasivos por impuestos corrientes	168.940	225.709	0,94%		1,35%	56.769	34%
Préstamos	1.402.681	1.129.743	7,83%		6,75%	-272.938	-19%
Pasivos financieros	719.339	719.339	4,02%		4,30%	-	0%
Obligaciones acumuladas	359.370	429.656	2,01%		2,57%	70.286	20%
Total Pasivo Corriente	6.843.589	6.943.503	38,20%		41,52%	99.914	1%

Pasivo no Corriente						
Préstamos y obligaciones emitidas	322.067	225.633	1,80%	1,35%	-96.434	-30%
Otros pasivos financieros	1.190.174	1.303.399	6,64%	7,79%	113.225	10%
Beneficios definidos	764.924	849.452	4,27%	5,08%	84.528	11%
Pasivos por impuestos diferidos	379.905	296.347	2,12%	1,77%	-83.558	-22%
Cuentas por pagar	1.444.971	520.118	8,07%	3,11%	-924.852	-64%
Pasivo de contratos	6.968.839	6.586.197	38,90%	39,38%	-382.641	-5%
Total pasivo no Corrientes	11.070.880	9.781.147	61,80%	58,48%	-1.289.733	-12%
Total Pasivo	17.914.469	16.724.650	100,00%	100,00%	-1.189.819	-7%
Patrimonio						
Capital Social	2.895.483	2.895.483	79,34%	50,31%	-	0%
Aporte futuras capitalizaciones	-	1.987.711	0,00%	34,53%	1.987.711	
Reservas	232.688	232.688	6,38%	4,04%	-	0%
Utilidad del Ejercicio	521.123	639.908	14,28%	11,12%	118.785	23%
Total Patrimonio	3.649.294	5.755.790	100,00%	100,00%	2.106.496	58%
Total Pasivo + Patrimonio	21.563.763	22.480.440				

Contador

Director Financiero y Operaciones

Tabla 19.*Estado de resultado Integral actual*

ETINAR S.A.						
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL						
AL 31 DE DICIEMBRE						
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)						
	2020	2021	2.020	2.021	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos	21.054.908	24.002.046	100,00%	100,00%	2.947.138	14%
Costos de Ventas	-17.405.222	-20.303.012	-82,67%	-84,59%	-2.897.790	17%
Margen bruto	3.649.686	3.699.034	17,33%	15,41%	49.348	1%
Gastos:						
Administración	-2.500.043	-2.457.570	-11,87%	-10,24%	42.473	-2%
Financieros	-635.584	-296.700	-3,02%	-1,24%	338.884	-53%
Ventas	-48.554	-6.571	-0,23%	-0,03%	41.983	-86%
Participación trabajadores	-69.826	-140.729	-0,33%	-0,59%	-70.903	102%
Otros ingresos, netos	280.079	105.372	1,33%	0,44%	-174.707	-62%
Total gastos	-2.973.928	-2.796.198	-14,12%	-11,65%	177.730	-6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	675.758	902.836	3,21%	3,76%	227.078	34%
Menos gasto de impuesto a la renta:						
Impuesto a la renta	168.940	225.709	0,80%	0,94%	56.769	34%
Total	168.940	225.709	0,80%	0,94%	56.769	34%
(Pérdida) Utilidad del año	506.819	677.127	2,41%	2,82%	170.308	34%
Otros resultados integrales del año	14.304	-37.219	0,07%	-0,16%	-51.523	-360%
Total resultado integral del año	521.123	639.908	2,48%	2,67%	118.785	23%

Contador

Director Financiero y Operaciones

Anexo 2. Estado de Resultado Integral con Leasing Financiero

Tabla 20.

Estado de Situación Financiera Etinar S.A. con leasing financiero

ETINAR S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE (En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)						
Activo	2020	2021	2.020	2.021	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo corriente						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	776.448	1.424.738	3,58%	6,32%	648.290	83%
<i>Pago de leasing financiero</i>		<i>11.481</i>				
Cuentas y Documentos por Cobrar	11.417.528	8.390.059	52,72%	37,20%	-3.027.468	-27%
Obras en ejecución	262.276	195.101	1,21%	0,87%	-67.175	-26%
Activos por Impuesto Corriente	383.004	442.206	1,77%	1,96%	59.202	15%
Otros activos	14.480	43.418	0,07%	0,19%	28.938	200%
Total Activos Corrientes	12.853.736	10.495.522	59,35%	46,53%	-2.358.213	-18%
Activo no Corriente						
Cuentas por cobrar	1.977.237	2.478.504	9,13%	10,99%	501.267	25%
Inversiones subsidiarias y asociadas	73.713	472.713	0,34%	2,10%	399.000	541%
Derechos fiduciarios	3.192.524	3.440.864	14,74%	15,26%	248.340	8%
Propiedad de inversión, neto	920.475	2.017.503	4,25%	8,95%	1.097.028	119%
Arrendamiento financiero	94.656	94.656	0,44%	0,42%	-	0%
Dep. Acum. Arrendamiento financiero		-9.466		-0,04%		
Propiedades y equipos	2.546.079	2.196.851	11,76%	9,74%	-349.228	-14%
Otros activos	-	1.367.002	0,00%	6,06%	1.367.002	
Total Activo no Corriente	8.804.684	12.058.627	40,65%	53,47%	3.253.944	37%
Total Activos	21.658.419	22.554.150	100,00%	100,00%	895.730	4%

Pasivo						
Pasivo Corriente						
Cuentas por Pagar Corriente	4.123.434	4.298.327	22,90%	25,58%	174.893	4%
Participación trabajadores por Pagar	69.826	140.729	0,39%	0,84%		
Pasivos por impuestos corrientes	168.940	223.343	0,94%	1,33%	54.403	32%
Préstamos	1.402.681	1.129.743	7,79%	6,72%	-272.938	-19%
Pasivos financieros	719.339	802.514	3,99%	4,78%	83.175	12%
<i>Pasivo financiero-Leasing financiero</i>	94.656	83.175				
Obligaciones acumuladas	359.370	429.656	2,00%	2,56%	70.286	20%
Total Pasivo Corriente	6.938.245	7.024.312	38,00%	41,80%	86.066	1%
Pasivo no Corriente						
Préstamos y obligaciones emitidas	322.067	225.633	1,79%	1,34%	-96.434	-30%
Otros pasivos financieros	1.190.174	1.303.399	6,61%	7,76%	113.225	10%
Beneficios definidos	764.924	849.452	4,25%	5,05%	84.528	11%
Pasivos por impuestos diferidos	379.905	296.347	2,11%	1,76%	-83.558	-22%
Cuentas por pagar	1.444.971	520.118	8,02%	3,09%	-924.852	-64%
Pasivo de contratos	6.968.839	6.586.197	38,70%	39,19%	-382.641	-5%
Total pasivo no Corrientes	11.070.880	9.781.147	61,47%	58,20%	-1.289.733	-12%
Total Pasivo	18.009.125	16.805.459	99,47%	100,00%	-1.203.667	-7%
Patrimonio						
Capital Social	2.895.483	2.895.483	79,34%	50,37%	-	0%
Aporte futuras capitalizaciones	-	1.987.711	0,00%	34,58%	1.987.711	
Reservas	232.688	232.688	6,38%	4,05%	-	0%
Utilidad del Ejercicio	521.123	632.809	14,28%	11,01%	111.686	21%
Total Patrimonio	3.649.294	5.748.691	100,00%	100,00%	2.099.397	58%
Total Pasivo + Patrimonio	21.658.419	22.554.150				

Contador

Director Financiero y Operaciones

Tabla 21.

Estado de Resultado Integral con leasing financiero

ETINAR S.A. ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL AL 31 DE DICIEMBRE (En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)						
	Análisis Vertical				Análisis horizontal	
	2020	2021	2.020	2.021	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos	21.054.908	24.002.046	100,00%	100,00%	2.947.138	14%
Costos de Ventas	-17.405.222	-20.303.012	-82,67%	-84,59%	-2.897.790	17%
Margen bruto	3.649.686	3.699.034	17,33%	15,41%	49.348	1%
Gastos:						
Administración	-2.500.043	-2.457.570	-11,87%	-10,24%	42.473	-2%
Financieros	-635.584	-306.166	-3,02%	-1,28%	329.418	-52%
<i>Dep. Acum. Arrendamiento financiero</i>	-	-9.466			-9.466	
Ventas	-48.554	-6.571	-0,23%	-0,03%	41.983	-86%
Participación trabajadores	-69.826	-140.729	-0,33%	-0,59%	-70.903	102%
Otros ingresos, netos	280.079	105.372	1,33%	0,44%	-174.707	-62%
Total gastos	-2.973.928	-2.805.664	-14,12%	-11,69%	168.264	-6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	675.758	893.370	3,21%	3,72%	217.612	32%
Menos gasto de impuesto a la renta:						
Impuesto a la renta	168.940	223.343	0,80%	0,93%	54.403	32%
Total	168.940	223.343	0,80%	0,93%	54.403	32%
(Pérdida) Utilidad del año	506.819	670.028	2,41%	2,79%	163.209	32%
Otros resultados integrales del año	14.304	-37.219	0,07%	-0,16%	-51.523	-360%
Total resultado integral del año	521.123	632.809	2,48%	2,64%	111.686	21%

Director Financiero y Operaciones

Contador

Anexo 3. Tabla de amortización de leasing financiero

Tabla 22.

Detalle de crédito bancario

Detalle	Información
Nombre de institución financiera:	Banco del Pacífico
Segmento:	Comercial
Tipo de tasa:	Variable
Tipo de tablas de amortización:	Francés
Plazo de pago de crédito (mensual):	60
Tasa de interés efectiva:	11,26%
Tasa de interés nominal:	10,72%

Nota. Tomado de Banco del Pacífico.

Tabla 23.

Detalle anual del crédito bancario

No.	Capital	Intereses	Total Dividendo	Amort. Capital
1	\$20.021	\$9.180	\$29.202	\$74.635
2	\$22.276	\$6.926	\$29.202	\$52.359
3	\$24.784	\$4.418	\$29.202	\$27.575
4	\$27.575	\$1.627	\$29.202	\$0
	\$94.656	\$22.151	\$116.807	

Nota. Tomado de Banco del Pacífico

Tabla 24.

Tabla de amortización de leasing financiero

Valor de Activo: \$94.656,00

Periodo 48

Tasa de interés: 3,50%

No.	Capital	Intereses	Total Dividendo	Amort. Capital
				\$94.656,00
1	\$786,26	\$3.312,96	\$4.099,22	\$93.869,74
2	\$813,78	\$3.285,44	\$4.099,22	\$93.055,97
3	\$842,26	\$3.256,96	\$4.099,22	\$92.213,71
4	\$871,74	\$3.227,48	\$4.099,22	\$91.341,98
5	\$902,25	\$3.196,97	\$4.099,22	\$90.439,73
6	\$933,83	\$3.165,39	\$4.099,22	\$89.505,90
7	\$966,51	\$3.132,71	\$4.099,22	\$88.539,39
8	\$1.000,34	\$3.098,88	\$4.099,22	\$87.539,06
9	\$1.035,35	\$3.063,87	\$4.099,22	\$86.503,71
10	\$1.071,59	\$3.027,63	\$4.099,22	\$85.432,12
11	\$1.109,09	\$2.990,12	\$4.099,22	\$84.323,03
12	\$1.147,91	\$2.951,31	\$4.099,22	\$83.175,12
13	\$1.188,09	\$2.911,13	\$4.099,22	\$81.987,03
14	\$1.229,67	\$2.869,55	\$4.099,22	\$80.757,36
15	\$1.272,71	\$2.826,51	\$4.099,22	\$79.484,65
16	\$1.317,25	\$2.781,96	\$4.099,22	\$78.167,40
17	\$1.363,36	\$2.735,86	\$4.099,22	\$76.804,04
18	\$1.411,07	\$2.688,14	\$4.099,22	\$75.392,97
19	\$1.460,46	\$2.638,75	\$4.099,22	\$73.932,51
20	\$1.511,58	\$2.587,64	\$4.099,22	\$72.420,93
21	\$1.564,48	\$2.534,73	\$4.099,22	\$70.856,44
22	\$1.619,24	\$2.479,98	\$4.099,22	\$69.237,20

23	\$1.675,91	\$2.423,30	\$4.099,22	\$67.561,29
24	\$1.734,57	\$2.364,65	\$4.099,22	\$65.826,72
25	\$1.795,28	\$2.303,94	\$4.099,22	\$64.031,44
26	\$1.858,12	\$2.241,10	\$4.099,22	\$62.173,32
27	\$1.923,15	\$2.176,07	\$4.099,22	\$60.250,17
28	\$1.990,46	\$2.108,76	\$4.099,22	\$58.259,71
29	\$2.060,13	\$2.039,09	\$4.099,22	\$56.199,59
30	\$2.132,23	\$1.966,99	\$4.099,22	\$54.067,36
31	\$2.206,86	\$1.892,36	\$4.099,22	\$51.860,50
32	\$2.284,10	\$1.815,12	\$4.099,22	\$49.576,40
33	\$2.364,04	\$1.735,17	\$4.099,22	\$47.212,36
34	\$2.446,78	\$1.652,43	\$4.099,22	\$44.765,57
35	\$2.532,42	\$1.566,80	\$4.099,22	\$42.233,15
36	\$2.621,06	\$1.478,16	\$4.099,22	\$39.612,10
37	\$2.712,79	\$1.386,42	\$4.099,22	\$36.899,30
38	\$2.807,74	\$1.291,48	\$4.099,22	\$34.091,56
39	\$2.906,01	\$1.193,20	\$4.099,22	\$31.185,55
40	\$3.007,72	\$1.091,49	\$4.099,22	\$28.177,83
41	\$3.112,99	\$986,22	\$4.099,22	\$25.064,84
42	\$3.221,95	\$877,27	\$4.099,22	\$21.842,89
43	\$3.334,71	\$764,50	\$4.099,22	\$18.508,18
44	\$3.451,43	\$647,79	\$4.099,22	\$15.056,75
45	\$3.572,23	\$526,99	\$4.099,22	\$11.484,52
46	\$3.697,26	\$401,96	\$4.099,22	\$7.787,26
47	\$3.826,66	\$272,55	\$4.099,22	\$3.960,60
48	\$3.960,60	\$138,62	\$4.099,22	\$0,00
Totales	\$94.656,00	\$102.106,37	\$196.762,37	

Anexo 4. Estado de Situación Financiera Etinar S.A. con crédito bancario

Tabla 25.

Estado de Situación Financiera Etinar S.A. con crédito bancario

ETINAR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)

Activo	2020	2021	2.020	2.021	Variación Absoluta	Variación Relativa
Activo corriente						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	776.448	1.407.017	3,58%	6,24%	630.569	81%
<i>Pago de capital crédito</i>		<i>-20.021</i>	0,00%	-0,09%	-20.021	
<i>Pago de intereses de crédito</i>		<i>-9.180</i>	0,00%	-0,04%	-9.180	
Cuentas y Documentos por Cobrar	11.417.528	8.390.059	52,72%	37,23%	-3.027.468	-27%
Obras en ejecución	262.276	195.101	1,21%	0,87%	-67.175	-26%
Activos por Impuesto Corriente	383.004	442.206	1,77%	1,96%	59.202	15%
Otros activos	14.480	43.418	0,07%	0,19%	28.938	200%
Total Activos Corrientes	12.853.736	10.477.801	59,35%	46,36%	-2.375.934	-18%
Activo no Corriente						
Cuentas por cobrar	1.977.237	2.478.504	9,13%	11,00%	501.267	25%
Inversiones subsidiarias y asociadas	73.713	472.713	0,34%	2,10%	399.000	541%
Derechos fiduciarios	3.192.524	3.440.864	14,74%	15,27%	248.340	8%
Propiedad de inversión, neto	920.475	2.017.503	4,25%	8,95%	1.097.028	119%
Propiedades y equipos	2.640.735	2.282.041	12,19%	10,13%	-358.694	-14%
<i>Maquinaria</i>	<i>94.656</i>	<i>94.656</i>	0,44%	0,42%	-	0%
<i>Dep. Acum. maquinaria</i>	<i>-</i>	<i>-9.466</i>	0,00%	-0,04%	-9.466	
Otros activos		1.367.002	0,00%	6,07%	1.367.002	
Total Activo no Corriente	8.804.684	12.058.627	41,09%	53,89%	3.253.944	37%
Total Activos	21.658.419	22.536.429	100,44%	100,25%	878.010	4%

Pasivo						
Pasivo Corriente						
Cuentas por Pagar Corriente	4.123.434	4.298.327	22,90%	25,59%	174.893	4%
Participación trabajadores por Pagar	69.826	140.729	0,39%	0,84%	70.903	102%
Pasivos por impuestos corrientes	168.940	221.048	0,94%	1,32%	52.108	31%
Préstamos	1.497.337	1.204.378	8,31%	7,17%	-292.959	-20%
<i>Crédito bancario</i>	<i>94.656</i>	<i>74.635</i>	0,53%	0,44%	-20.021	-21%
Pasivos financieros	719.339	719.339	3,99%	4,28%	-	0%
Obligaciones acumuladas	359.370	429.656	2,00%	2,56%	70.286	20%
Total Pasivo Corriente	6.938.245	7.013.476	39,05%	42,20%	75.231	1%
Pasivo no Corriente						
Préstamos y obligaciones emitidas	322.067	225.633	1,79%	1,34%	-96.434	-30%
Otros pasivos financieros	1.190.174	1.303.399	6,61%	7,76%	113.225	10%
Beneficios definidos	764.924	849.452	4,25%	5,06%	84.528	11%
Pasivos por impuestos diferidos	379.905	296.347	2,11%	1,76%	-83.558	-22%
Cuentas por pagar	1.444.971	520.118	8,02%	3,10%	-924.852	-64%
Pasivo de contratos	6.968.839	6.586.197	38,70%	39,22%	-382.641	-5%
Total pasivo no Corrientes	11.070.880	9.781.147	61,47%	58,24%	-1.289.733	-12%
Total Pasivo	18.009.125	16.794.623	100,53%	100,44%	-1.214.502	-7%
Patrimonio						
Capital Social	2.895.483	2.895.483	79,34%	50,43%	-	0%
Aporte futuras capitalizaciones	-	1.987.711	0,00%	34,62%	1.987.711	
Reservas	232.688	232.688	6,38%	4,05%	-	0%
Utilidad del Ejercicio	521.123	625.924	14,28%	10,90%	104.801	20%
Total Patrimonio	3.649.294	5.741.806	100,00%	100,00%	2.092.512	57%
Total Pasivo + Patrimonio	21.658.419	22.536.429				

Contador

Director Financiero y Operaciones

Tabla 26.*Estado de Resultado Integral con crédito bancario*

ETINAR S.A.						
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL						
AL 31 DE DICIEMBRE						
(En dólares de los Estados Unidos de América-USD\$)						
	Análisis vertical				Análisis horizontal	
	2020	2021	2.020	2.021	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos	21.054.908	24.002.046	100,00%	100,00%	2.947.138	14%
Costos de Ventas	-17.405.222	-20.312.478	-82,67%	-82,67%	-2.907.256	17%
<i>Depreciación Maquinaria</i>		<i>-9.466</i>	0,00%	0,00%	-9.466	
Margen bruto	3.649.686	3.689.568	17,33%	17,33%	39.882	1%
Gastos:						
Administración	-2.500.043	-2.457.570	-11,87%	-11,87%	42.473	-2%
Financieros	-635.584	-305.880	-3,02%	-3,02%	329.704	-52%
<i>Intereses de crédito</i>		<i>-9.180</i>	-0,23%	-0,23%	-9.180	
Ventas	-48.554	-6.571	-0,33%	-0,33%	41.983	-86%
Participación trabajadores	-69.826	-140.729	1,33%	1,33%	-70.903	102%
Otros ingresos, netos	280.079	105.372	1,33%	1,33%	-174.707	-62%
Total gastos	-2.973.928	-2.805.378	-14,12%	-14,12%	168.550	-6%
Utilidad antes del impuesto a la renta	675.758	884.190	3,21%	3,21%	208.432	31%
Menos gasto de impuesto a la renta:						
Impuesto a la renta	168.940	221.048	0,80%	0,80%	52.108	31%
Total	168.940	221.048	0,80%	0,80%	52.108	31%
(Pérdida) Utilidad del año	506.819	663.143	2,41%	2,41%	156.324	31%
Otros resultados integrales del año	14.304	-37.219	0,07%	0,07%	-51.523	-360%
Total resultado integral del año	521.123	625.924	2,48%	2,48%	104.801	20%
Contador					Director Financiero y Operaciones	

Anexo 5. Tabla de Amortización del Crédito Bancario

Tabla 27.

Tabla de Amortización del Crédito Bancario

Cuota	Fecha	Capital inicial	Amortización mensual de capital	Interés mensual	Total cuota financiera	Saldo Capital	Total a pagar
1	2023-05-27	\$ 94.656,00	\$ 1.588,07	\$ 845,40	\$ 2.433,47	\$ 93.067,93	\$ 2.433,47
2	2023-06-26	\$ 93.067,93	\$ 1.602,17	\$ 831,30	\$ 2.433,47	\$ 91.465,76	\$ 2.433,47
3	2023-07-26	\$ 91.465,76	\$ 1.616,57	\$ 816,90	\$ 2.433,47	\$ 89.849,19	\$ 2.433,47
4	2023-08-25	\$ 89.849,19	\$ 1.630,97	\$ 802,50	\$ 2.433,47	\$ 88.218,22	\$ 2.433,47
5	2023-09-24	\$ 88.218,22	\$ 1.645,67	\$ 787,80	\$ 2.433,47	\$ 86.572,55	\$ 2.433,47
6	2023-10-24	\$ 86.572,55	\$ 1.660,37	\$ 773,10	\$ 2.433,47	\$ 84.912,18	\$ 2.433,47
7	2023-11-23	\$ 84.912,18	\$ 1.675,07	\$ 758,40	\$ 2.433,47	\$ 83.237,11	\$ 2.433,47
8	2023-12-23	\$ 83.237,11	\$ 1.690,07	\$ 743,40	\$ 2.433,47	\$ 81.547,04	\$ 2.433,47
9	2024-01-22	\$ 81.547,04	\$ 1.705,07	\$ 728,40	\$ 2.433,47	\$ 79.841,97	\$ 2.433,47
10	2024-02-21	\$ 79.841,97	\$ 1.720,37	\$ 713,10	\$ 2.433,47	\$ 78.121,60	\$ 2.433,47
11	2024-03-22	\$ 78.121,60	\$ 1.735,67	\$ 697,80	\$ 2.433,47	\$ 76.385,93	\$ 2.433,47
12	2024-04-21	\$ 76.385,93	\$ 1.751,27	\$ 682,20	\$ 2.433,47	\$ 74.634,66	\$ 2.433,47
13	2024-05-21	\$ 74.634,66	\$ 1.766,87	\$ 666,60	\$ 2.433,47	\$ 72.867,79	\$ 2.433,47
14	2024-06-20	\$ 72.867,79	\$ 1.782,77	\$ 650,70	\$ 2.433,47	\$ 71.085,02	\$ 2.433,47
15	2024-07-20	\$ 71.085,02	\$ 1.798,67	\$ 634,80	\$ 2.433,47	\$ 69.286,35	\$ 2.433,47
16	2024-08-19	\$ 69.286,35	\$ 1.814,57	\$ 618,90	\$ 2.433,47	\$ 67.471,78	\$ 2.433,47
17	2024-09-18	\$ 67.471,78	\$ 1.830,77	\$ 602,70	\$ 2.433,47	\$ 65.641,01	\$ 2.433,47
18	2024-10-18	\$ 65.641,01	\$ 1.847,27	\$ 586,20	\$ 2.433,47	\$ 63.793,74	\$ 2.433,47
19	2024-11-17	\$ 63.793,74	\$ 1.863,77	\$ 569,70	\$ 2.433,47	\$ 61.929,97	\$ 2.433,47
20	2024-12-17	\$ 61.929,97	\$ 1.880,27	\$ 553,20	\$ 2.433,47	\$ 60.049,70	\$ 2.433,47

Cuota	Fecha	Capital inicial	Amortización mensual de capital	Interés mensual	Total cuota financiera	Saldo Capital	Total a pagar
21	2025-01-16	\$ 60.049,70	\$ 1.897,07	\$ 536,40	\$ 2.433,47	\$ 58.152,63	\$ 2.433,47
22	2025-02-15	\$ 58.152,63	\$ 1.914,17	\$ 519,30	\$ 2.433,47	\$ 56.238,46	\$ 2.433,47
23	2025-03-17	\$ 56.238,46	\$ 1.931,27	\$ 502,20	\$ 2.433,47	\$ 54.307,19	\$ 2.433,47
24	2025-04-16	\$ 54.307,19	\$ 1.948,37	\$ 485,10	\$ 2.433,47	\$ 52.358,82	\$ 2.433,47
25	2025-05-16	\$ 52.358,82	\$ 1.965,77	\$ 467,70	\$ 2.433,47	\$ 50.393,05	\$ 2.433,47
26	2025-06-15	\$ 50.393,05	\$ 1.983,47	\$ 450,00	\$ 2.433,47	\$ 48.409,58	\$ 2.433,47
27	2025-07-15	\$ 48.409,58	\$ 2.001,17	\$ 432,30	\$ 2.433,47	\$ 46.408,41	\$ 2.433,47
28	2025-08-14	\$ 46.408,41	\$ 2.018,87	\$ 414,60	\$ 2.433,47	\$ 44.389,54	\$ 2.433,47
29	2025-09-13	\$ 44.389,54	\$ 2.036,87	\$ 396,60	\$ 2.433,47	\$ 42.352,67	\$ 2.433,47
30	2025-10-13	\$ 42.352,67	\$ 2.055,17	\$ 378,30	\$ 2.433,47	\$ 40.297,50	\$ 2.433,47
31	2025-11-12	\$ 40.297,50	\$ 2.073,47	\$ 360,00	\$ 2.433,47	\$ 38.224,03	\$ 2.433,47
32	2025-12-12	\$ 38.224,03	\$ 2.092,07	\$ 341,40	\$ 2.433,47	\$ 36.131,96	\$ 2.433,47
33	2026-01-11	\$ 36.131,96	\$ 2.110,67	\$ 322,80	\$ 2.433,47	\$ 34.021,29	\$ 2.433,47
34	2026-02-10	\$ 34.021,29	\$ 2.129,57	\$ 303,90	\$ 2.433,47	\$ 31.891,72	\$ 2.433,47
35	2026-03-12	\$ 31.891,72	\$ 2.148,77	\$ 284,70	\$ 2.433,47	\$ 29.742,95	\$ 2.433,47
36	2026-04-11	\$ 29.742,95	\$ 2.167,97	\$ 265,50	\$ 2.433,47	\$ 27.574,98	\$ 2.433,47
37	2026-05-11	\$ 27.574,98	\$ 2.187,17	\$ 246,30	\$ 2.433,47	\$ 25.387,81	\$ 2.433,47
38	2026-06-10	\$ 25.387,81	\$ 2.206,67	\$ 226,80	\$ 2.433,47	\$ 23.181,14	\$ 2.433,47
39	2026-07-10	\$ 23.181,14	\$ 2.226,47	\$ 207,00	\$ 2.433,47	\$ 20.954,67	\$ 2.433,47
40	2026-08-09	\$ 20.954,67	\$ 2.246,27	\$ 187,20	\$ 2.433,47	\$ 18.708,40	\$ 2.433,47
41	2026-09-08	\$ 18.708,40	\$ 2.266,37	\$ 167,10	\$ 2.433,47	\$ 16.442,03	\$ 2.433,47
42	2026-10-08	\$ 16.442,03	\$ 2.286,77	\$ 146,70	\$ 2.433,47	\$ 14.155,26	\$ 2.433,47
43	2026-11-07	\$ 14.155,26	\$ 2.307,17	\$ 126,30	\$ 2.433,47	\$ 11.848,09	\$ 2.433,47
44	2026-12-07	\$ 11.848,09	\$ 2.327,57	\$ 105,90	\$ 2.433,47	\$ 9.520,52	\$ 2.433,47
45	2027-01-06	\$ 9.520,52	\$ 2.348,57	\$ 84,90	\$ 2.433,47	\$ 7.171,95	\$ 2.433,47

Cuota	Fecha	Capital inicial	Amortización mensual de capital	Interés mensual	Total cuota financiera	Saldo Capital	Total a pagar
46	2027-02-05	\$ 7.171,95	\$ 2.369,27	\$ 64,20	\$ 2.433,47	\$ 4.802,68	\$ 2.433,47
47	2027-03-07	\$ 4.802,68	\$ 2.390,57	\$ 42,90	\$ 2.433,47	\$ 2.412,11	\$ 2.433,47
48	2027-04-06	\$ 2.412,11	\$ 2.412,11	\$ 21,60	\$ 2.433,71	\$ 0,00	\$ 2.433,71



| POSGRADOS |

Maestría en _____

Administración de empresas

RCP-SO -30-No.502-2019

Opción de
titulación:

ARTÍCULO PROFESIONAL
DE ALTO NIVEL

TEMA:

EL LEASING COMO ALTERNATIVA
DE FINANCIAMIENTO
PARA EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN
EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL.

AUTOR:

GLORIA STEFANY
SALDARRIAGA ZAMBRANO

DIRECTOR:

PRISCILLA ROSSANA PAREDES FLORIL

Guayaquil - Ecuador

2023

COHORTE

2022 - 2023