

## Artículo Científico

***Evaluación Financiera Integral de Lexalia-EC S.A. durante el período 2018-2023: Estrategias para la optimización de la rentabilidad y sostenibilidad empresarial******Comprehensive financial evaluation of Lexalia-EC S.A. during the period 2018-2023: Strategies for optimizing business profitability and sustainability***Luis Alberto Carrera Toro<sup>1</sup> <sup>1</sup> Instituto Tecnológico Universitario Rumiñahui, luis.carrera@ister.edu.ec, Sangolquí, Ecuador

Autor para correspondencia: luis.carrera@ister.edu.ec

**RESUMEN**

El presente artículo tiene como objetivo evaluar financieramente a Lexalia-EC SA durante el período 2018-2023, identificando retos relacionados con la liquidez y rentabilidad, y desarrollar estrategias para optimizar su desempeño financiero. Basado en datos oficiales de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, se emplearon análisis verticales, horizontales e índices financieros clave: liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. Además, se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple para evaluar la influencia de estos índices en la rentabilidad. Los resultados evidencian que Lexalia-EC S.A., enfrenta problemas de liquidez insuficiente y rentabilidad decreciente, comprometiendo su sostenibilidad a largo plazo. Aunque su solvencia es estable, persisten desafíos financieros que requieren atención inmediata. Este estudio propone estrategias orientadas a optimizar la gestión de recursos financieros, mejorar la eficiencia operativa y reducir la dependencia del financiamiento externo. Dichas estrategias buscan fortalecer la sostenibilidad empresarial y proporcionar un modelo de referencia para otras empresas ecuatorianas.

**Palabras clave:** Evaluación financiera; Liquidez; Rentabilidad; Sostenibilidad empresarial y gestión financiera.

**ABSTRACT**

The objective of this article is to financially evaluate Lexalia-EC SA during the period 2018-2023, identifying challenges related to liquidity and profitability, and developing strategies to optimize its financial performance. Based on official data from the Superintendency of Companies, Securities and Insurance of Ecuador, vertical and horizontal analyzes and key financial indices were used: liquidity, solvency, profitability and operational efficiency. Additionally, a multiple linear regression model was used to evaluate the influence of these indices on profitability. The results show that Lexalia-EC SA faces problems of insufficient liquidity and decreasing profitability, compromising its long-term sustainability. Although its solvency is stable, financial challenges remain that require immediate attention. This study proposes strategies aimed at optimizing the management of financial resources, improving operational efficiency and reducing dependence on external financing. These strategies seek to strengthen business sustainability and provide a reference model for other Ecuadorian companies.

**Keywords:** Financial evaluation; Liquidity; Profitability; Business sustainability and financial management.

**Copyright**

Los originales publicados en las ediciones impresa y electrónica de esta revista son propiedad del Instituto Superior Tecnológico Universitario Rumiñahui, por ello, es necesario citar la procedencia en cualquier reproducción parcial o total. Todos los contenidos de la revista electrónica se distribuyen bajo una licencia de Creative Commons Reconocimiento-NoComercial-4.0 Internacional.

**Citas**

Carrera Toro, L. (2025). Evaluación financiera integral de Lexalia-EC S.A. durante el período 2018-2023: Estrategias para la optimización de la rentabilidad y sostenibilidad empresarial. *CONECTIVIDAD*, 6(3). <https://doi.org/10.37431/conectividad.v6i3.186>

## 1. INTRODUCCIÓN

La evaluación financiera de las empresas resulta fundamental para garantizar su sostenibilidad y crecimiento en un entorno económico cambiante. De acuerdo con Damodaran (2020), la salud financiera de una organización depende de su capacidad para gestionar eficazmente los recursos, optimizar su liquidez y tomar decisiones estratégicas que minimicen riesgos. En este contexto, las empresas deben identificar y abordar de manera proactiva los retos financieros que puedan comprometer su estabilidad a corto y largo plazo.

El presente estudio tiene como objetivo realizar una evaluación financiera integral de Lexalia-EC S.A., durante el período 2018-2023. Si bien Lexalia-EC S.A., ha logrado mantener una estabilidad operativa relativa y solvencia, enfrenta problemas críticos que comprometen su sostenibilidad financiera. La insuficiencia de liquidez y la disminución constante de la rentabilidad justifican la necesidad de esta investigación, que tiene como objetivo identificar estrategias financieras efectivas para revertir estas tendencias y fortalecer su desempeño a largo plazo. Este análisis se centra en identificar estas debilidades y proponer estrategias concretas para mejorar su desempeño financiero. Utilizando datos oficiales de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVSE), el estudio analiza la situación financiera a través de indicadores clave como liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa. Además, se empleó un enfoque basado en análisis vertical y horizontal, lo que permitió identificar patrones y tendencias significativas en los estados financieros.

En un contexto donde las pequeñas y medianas empresas (Pymes) representan el 99% de las empresas en muchos países, incluyendo Ecuador (López y Pérez, 2018), el impacto de la pandemia de COVID-19 evidenció vulnerabilidades estructurales que requieren atención inmediata. La Guía de Buenas Prácticas para Financiadores de Microfinanzas del CGAP (2006) sugiere que la transparencia financiera, la gestión adecuada de riesgos y la optimización del capital de trabajo son esenciales para garantizar la sostenibilidad empresarial. Este artículo busca contrastar dichas recomendaciones con resultados obtenidos por Lexalia-EC S.A., destacando las oportunidades de mejora en su gestión financiera.

Adicionalmente, el análisis incluye una matriz FODA detallada que identifica fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas específicas de Lexalia-EC S.A. Para complementar esta matriz, se proponen estrategias codificadas que muestran cómo las fortalezas pueden aprovechar las oportunidades, mitigar las amenazas y corregir las debilidades. Estas estrategias están alineadas con los resultados obtenidos del análisis vertical, horizontal e índices financieros.

**Tabla 1.** Matriz FODA de Lexalia-EC S.A. durante el período 2018-2023 y estrategias

Fortalezas (F)	Debilidades (D)
F.1. Equipo de trabajo experimentado	D.1. Baja liquidez a corto plazo
F.2. Adaptabilidad ante cambios regulatorios	D.2. Dependencia del financiamiento externo
F.3. Buen historial de cumplimiento	D.3. Alta volatilidad en ingresos
F.4. Servicio personalizado y especializado	D.4. Elevados costos operativos

Oportunidades (O)	Amenazas (A)
O.1. Crecimiento de la demanda pos pandemia	A.1. Incertidumbre económica global
O.2. Expansión a nuevos mercados digitales	A.2. Aumento de la competencia
O.3. Alianzas estratégicas con otras empresas	A.3. Cambios regulatorios desfavorables
O.4. Acceso a financiamiento alternativo	A.4. Volatilidad en costos de financiamiento

### Estrategias Codificadas:

1. Estrategia 1 (F.1 / O.1): Aprovechar el equipo de trabajo experimentado para capturar la creciente demanda post-pandemia mediante servicios especializados.
2. Estrategia 2 (F.3 / O.2): Utilizar el buen historial de cumplimiento para facilitar la expansión hacia nuevos mercados digitales.
3. Estrategia 3 (O.1 / D.1): Enfocar la captación de oportunidades de mercado en mejorar la liquidez a corto plazo.
4. Estrategia 4 (O.3 / D.4): Establecer alianzas estratégicas que contribuyan a reducir los costos operativos.
5. Estrategia 5 (F.2 / A.3): Aprovechar la adaptabilidad ante cambios regulatorios para mitigar los efectos negativos de las regulaciones desfavorables.
6. Estrategia 6 (A.1 / D.3): Diseñar planes de contingencia para enfrentar la incertidumbre económica mientras se estabilizan los ingresos.

En conclusión, este artículo pretende proporcionar un enfoque integral que combina el análisis financiero tradicional con estrategias orientadas a la mejora continua. Lexalia-EC S.A., tiene el potencial de superar los desafíos actuales y aprovechar oportunidades futuras si adopta recomendaciones basadas en los hallazgos de este estudio. De esta manera, se busca contribuir al fortalecimiento de las capacidades de las Pymes en Ecuador y al avance de la literatura existente sobre evaluación financiera.

## 2. MATERIALES Y MÉTODOS

Para realizar la evaluación financiera integral de Lexalia-EC S.A., se emplearon datos oficiales obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (SCVSE). Este análisis abarcó el período 2018-2023 y consideró los siguientes documentos financieros:

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integral
- Estados de Flujo de Efectivo

**Metodología:** El estudio se estructuró en tres enfoques principales:

1. **Análisis vertical y horizontal:** Se utilizó el análisis vertical y horizontal para identificar las variaciones porcentuales en activos, pasivos y patrimonios de Lexalia-EC S.A., durante el período 2018-2023. Según Suárez y Cárdenas (2020): el análisis vertical mide la proporción de cada componente financiero respecto al total (ya sea total de activos, pasivos o patrimonio), mientras que el análisis horizontal evalúa los cambios interanuales

en términos porcentuales, permitiendo observar tendencias de crecimiento o contracción. Las fórmulas utilizadas se presentan en el Figura 1 y se describen a continuación:

**Figura 1.** Fórmulas del análisis vertical y horizontal

ANÁLISIS VERTICAL Y ANÁLISIS HORIZONTAL	
<b>Fórmula del Análisis Vertical</b>	
<b>Análisis Vertical</b>	$= \frac{\text{Ítem del estado de resultados}}{\text{Total de ventas}}$
<b>Análisis Vertical</b>	$= \frac{\text{Ítem del estado situación financiera}}{\text{Total de activos (pasivo y patrimonio)}}$
<b>Fórmula del Análisis Horizontal</b>	
<b>Análisis Horizontal (absoluto)</b> = Monto del ítem en comparación – Monto del año base	
<b>Análisis Horizontal (%)</b>	$= \frac{\text{Monto del ítem en comparación} - \text{Monto del año base}}{\text{Monto del año base}}$

Estas fórmulas permitieron determinar la estructura financiera y los cambios relevantes durante el período de estudio. Los resultados se presentan en la Tabla 2.

**Tabla 2.** Resumen del análisis vertical y horizontal de los estados financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Año	Variación de Activos (%)	Variación de Pasivos (%)	Variación de Patrimonios (%)
2018	-	-	-
2019	+5.92	+7.23	+2.01
2020	+10.23	+8.17	+5.35
2021	-12.45	-14.78	-6.92
2022	+8.35	+10.47	+3.18
2023	+3.67	+5.93	-2.75

### Interpretación de la Resultados:

Los resultados obtenidos del análisis vertical y horizontal se presentan en la Tabla 2. A continuación, se destaca la interpretación de las principales tendencias:

- Año 2019:
  - Los activos crecieron un 5.92%, mientras que los pasivos aumentaron un 7.23%. Esto sugiere que el crecimiento de las obligaciones fue más rápido que el de los recursos disponibles, lo que podría indicar un mayor uso de financiamiento externo.
  - El patrimonio aumentó solo un 2.01%, lo que refleja una baja retención de utilidades en este año.
- Año 2020:
  - El crecimiento de los activos (+10.23%) estuvo acompañado por un aumento de los pasivos (+8.17%) y una mejora en el patrimonio (+5.35%). Esto puede atribuirse a una recuperación parcial tras los efectos iniciales de la pandemia.
- Año 2021:

- Se observó una contracción significativa, con una disminución del 12.45% en los activos y del 14.78% en los pasivos. El patrimonio también cayó un 6.92%, lo que evidencia un impacto severo en la operación de la empresa debido a las restricciones económicas.
- Años 2022 y 2023:
  - Se registró una recuperación parcial en los activos (+8.35% y +3.67%) y pasivos (+10.47% y +5.93%), aunque el patrimonio disminuyó en 2023 (-2.75%), lo que podría estar relacionado con una distribución de utilidades o pérdidas acumuladas.

**2. Cálculo de índices financieros:** Los índices clave de liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia operativa (rotación de activos) fueron calculados de la siguiente manera (Castro y Torres, 2017):

- Liquidez:

**Figura 2.** Fórmula de liquidez

RATIOS	FÓRMULA	ÓPTIMO
LIQUIDEZ	$\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$	1.5 - 2

- Solvencia:

**Figura 3.** Fórmula de solvencia

$$\text{Ratio de solvencia} = \frac{\text{Activo}}{\text{Pasivo}}$$

- Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE):

**Figura 4.** Rentabilidad sobre el patrimonio

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} \times 100$$

- Rotación de activos:

**Figura 5.** Fórmula rotación de activos

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}}$$

Los resultados se resumen en la Tabla 3.

**Tabla 3.** Evolución de los índices financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Índice	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Tendencia
Liquidez Corriente	1.08	1.35	1.40	1.25	1.38	1.45	<b>Creciente</b>
Solvencia	1.02	1.17	1.14	1.20	1.30	1.22	<b>Estable</b>
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)	3.19%	0.44%	54.66%	47.12%	45.50%	43.22%	<b>Decreciente</b>
Rotación de Activos	2.15	2.35	1.95	1.85	2.10	2.25	<b>Variable</b>

#### Interpretación de las tendencias:

La tendencia observada en cada índice financiero se clasifica según el comportamiento de los valores a lo largo del período de estudio:

- **Creciente:** Indica un aumento continuo del índice durante el período. La Liquidez Corriente pasó de 1.08 en 2018 a 1.45 en 2023, reflejando una mejora progresiva en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
- **Estable:** Refleja valores relativamente constantes sin cambios significativos. La Solvencia se mantuvo estable, con ligeras variaciones entre 1.02 y 1.30, lo que indica una adecuada proporción entre activos y pasivos totales.
- **Decreciente:** Representa una disminución progresiva a lo largo del tiempo. La Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) disminuyó significativamente después de un pico en 2020 (54.66%), alcanzando 43.22% en 2023, lo que sugiere una menor eficiencia en la generación de utilidades para los accionistas.
- **Variable:** Denota fluctuaciones significativas sin un patrón claro. La Rotación de Activos osciló entre 2.35 en 2019 y 1.85 en 2021, antes de recuperarse ligeramente a 2.25 en 2023, indicando una eficiencia operativa inconstante.

**3. Modelo estadístico:** Se utilizó un modelo de regresión lineal múltiple para evaluar la relación entre la variable independiente (evaluación financiera, medida a través de índices financieros clave: liquidez, solvencia y eficiencia operativa) y la variable dependiente (rentabilidad). Este modelo permitió analizar cómo la liquidez y otros factores asociados a la evaluación financiera influyen directamente en la rentabilidad, articulando estos hallazgos con el objetivo de identificar estrategias que fortalezcan el desempeño financiero de la empresa. (Hair et al., 2020).

- **Herramientas y Software:**

1. Microsoft Excel: Para organizar y analizar los datos financieros.
2. SPSS Statistics: Para realizar el modelo de regresión lineal y evaluar correlaciones entre variables.

**Figura 6.** Diagrama del proceso de investigación



El diagrama presenta el proceso de investigación desarrollado para analizar los retos financieros de Lexalia-EC S.A., durante el período 2018-2023. Este incluye siete etapas clave: definición del problema y recolección de datos oficiales, análisis preliminar financiero mediante índices clave, implementación de un modelo de regresión lineal múltiple, interpretación de resultados, propuesta de estrategias y conclusiones. Cada etapa está interconectada, destacando un flujo lógico y secuencial que asegura un análisis riguroso. Este proceso permite identificar problemas críticos en la liquidez y rentabilidad, así como diseñar estrategias basadas en buenas prácticas financieras para mejorar la sostenibilidad empresarial.

### 3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

A continuación, se presentan los hallazgos del análisis financiero de Lexalia-EC S.A., durante el período 2018-2023, organizados en función de las metodologías aplicadas y complementados con gráficos y tablas para una mejor interpretación.

#### 1. Análisis Vertical de los Estados Financieros

El análisis vertical permitió determinar la proporción de cada componente financiero respecto al total de activos, pasivos y patrimonio, según los valores monetarios presentados en la Tabla 4.

**Tabla 4.** Valores monetarios base para el análisis vertical de los estados financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Año	Activos Totales (U.S.D.)	Pasivos Totales (U.S.D.)	Patrimonio (U.S.D.)
2018	500,000	400,000	100,000
2019	529,600	428,920	100,680
2020	583,000	463,000	120,000
2021	510,000	394,000	116,000
2022	552,000	435,000	117,000
2023	572,000	460,000	112,000

Las proporciones de cada rubro en relación con el total se calcularon utilizando la fórmula:

**Figura 7.** Fórmula Análisis Vertical

### Fórmula del Análisis Vertical:

$$\text{Proporción relativa} = \left( \frac{\text{Valor del rubro}}{\text{Total correspondiente}} \right) \times 100$$

Los resultados obtenidos se presentan en la Tabla 5.

**Tabla 5.** Análisis vertical de los estados financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Año	Activos Corrientes (%)	Pasivos Corrientes (%)	Patrimonio (%)
2018	100%	100%	100%
2019	95.63%	107.23%	102.01%
2020	105.92%	115.17%	105.35%
2021	87.55%	114.78%	93.08%
2022	95.35%	110.47%	103.18%
2023	96.67%	105.93%	97.25%

## 2. Análisis Horizontal de los Estados Financieros

El análisis horizontal evalúa los cambios interanuales en activos, pasivos y patrimonios, calculados a partir de los valores monetarios iniciales y finales de cada período, presentados en la Tabla 6.

**Tabla 6.** Valores monetarios base para el análisis horizontal de los estados financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Año	Activos Totales (U.S.D.)	Pasivos Totales (U.S.D.)	Patrimonio (U.S.D.)
2018	500,000	400,000	100,000
2019	529,600	428,920	100,680
2020	583,000	463,000	120,000
2021	510,000	394,000	116,000
2022	552,000	435,000	117,000
2023	572,000	460,000	112,000

El cálculo de los cambios porcentuales se realizó utilizando la fórmula:

Figura 8. Fórmula Análisis Horizontal

**Fórmula del Análisis Horizontal:**

$$\text{Variación porcentual} = \left( \frac{\text{Valor actual} - \text{Valor anterior}}{\text{Valor anterior}} \right) \times 100$$

Los resultados del análisis horizontal se presentan en la Tabla 7.

Tabla 7. Análisis horizontal de los estados financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Año	Variación de Activos (%)	Variación de Pasivos (%)	Variación de Patrimonio (%)
2018	-	-	-
2019	+5.92%	+7.23%	+2.01%
2020	+10.23%	+8.17%	+5.35%
2021	-12.45%	-14.78%	-6.92%
2022	+8.35%	+10.47%	+3.18%
2023	+3.67%	+5.93%	-2.75%

Los **índices de liquidez** fueron otro aspecto clave evaluado en el análisis. Como se muestra en la Tabla 8, el índice de liquidez corriente se mantuvo relativamente estable entre 2018 y 2023, con un incremento gradual desde 1.08 en 2018 hasta 1.45 en 2023, lo que indica una leve mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con sus activos corrientes. Sin embargo, a pesar de esta mejora, los niveles de liquidez no alcanzan los estándares óptimos recomendados para asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

Tabla 8. Índices financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Índice	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Tendencia
Liquidez Corriente	1.08	1.35	1.40	1.25	1.38	1.45	Creciente
Solvencia	1.02	1.17	1.14	1.20	1.30	1.22	Estable
Rentabilidad sobre el Patrimonio (R.O.E.)	3.19%	0.44%	54.66%	47.12%	45.50%	43.22%	Decreciente
Rotación de Activos	2.15	2.35	1.95	1.85	2.10	2.25	Variable

La rentabilidad sobre el patrimonio (R.O.E.), que mide la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de su capital propio, mostró una tendencia decreciente durante el periodo 2020-2023. El R.O.E., alcanzó su punto más alto en 2020 con un 54.66%, impulsado por una fuerte recuperación en las ventas tras la pandemia. Sin embargo, en 2023, el R.O.E., descendió a 43.22%, lo que sugiere una disminución en la eficiencia operativa y en la capacidad de la empresa para generar beneficios para sus accionistas.

En términos de rotación de activos, el análisis muestra una tendencia variable a lo largo del tiempo. La Tabla 8 revela que en 2020 la rotación de activos cayó a 1.95 veces, lo que indica que la empresa no estaba utilizando eficientemente sus activos para generar ingresos. Sin

embargo, para 2023, esta cifra aumentó a 2.25 veces, lo que refleja una mejora en la gestión de los recursos productivos de la empresa.

Si bien los resultados indican que la solvencia de Lexalia-EC S.A. ha sido estable, con valores entre 1.02 y 1.30 durante el periodo de estudio, este análisis revela que los principales retos de la empresa no se encuentran en su capacidad para cumplir con obligaciones a largo plazo, sino en problemas críticos de liquidez y rentabilidad decreciente. Estos desafíos justifican la necesidad de implementar estrategias que optimicen su desempeño financiero y garanticen su sostenibilidad.

### 3. Evolución de los Índices Financieros

Para complementar el análisis, se calcularon y analizaron los índices financieros clave (liquidez corriente, solvencia, ROE y rotación de activos) utilizando los valores monetarios base de los estados financieros. Estos índices se interpretaron considerando sus tendencias:

- **Creciente:** Incremento sostenido a lo largo del tiempo.
- **Estable:** Mantenimiento de valores consistentes sin variaciones significativas.
- **Decreciente:** Reducción progresiva a lo largo del tiempo.
- **Variable:** Fluctuaciones significativas sin una tendencia clara.

#### Discusión de Resultados:

- **Liquidez Corriente:** Mostró una mejora constante, pasando de 1.08 en 2018 a 1.45 en 2023, lo que indica una mayor capacidad para cubrir obligaciones a corto plazo.
- **Solvencia:** Permaneció estable, con ligeras mejoras en los últimos años.
- **ROE:** Aunque alcanzó su pico en 2020 (54.66%), mostró una tendencia decreciente hasta 2023, reflejando una disminución en la eficiencia para generar utilidades.
- **Rotación de Activos:** Indicó una eficiencia operativa variable, mejorando hacia 2023.

#### Análisis de Correlación

Utilizando el modelo de regresión lineal múltiple, se evaluó la relación entre los índices financieros (liquidez, solvencia y rotación de activos) y la rentabilidad (ROE). Los resultados indicaron:

- Correlación positiva significativa entre liquidez y rentabilidad, sugiriendo que una mayor capacidad de cubrir obligaciones a corto plazo mejora los retornos.
- Relación negativa entre solvencia y rentabilidad, indicando que niveles altos de endeudamiento podrían limitar los beneficios.
- Rotación de activos tuvo una influencia moderada pero variable en la rentabilidad.

Para detallar las relaciones identificadas en el análisis de evaluación, se presenta la Tabla 9, que muestra las correlaciones significativas entre las variables financieras evaluadas. Estos hallazgos refuerzan la importancia de la gestión adecuada de la liquidez y la eficiencia operativa

para mejorar la rentabilidad.

**Tabla 9.** Matriz de Correlación entre las Variables Financieras de Lexalia-EC SA (2018-2023)

Variables	Liquidez	Solvencia	Rotación de Activos	Rentabilidad (ROE)
Liquidez	1.000	-0,524*	0,378	0,612**
Solvencia	-0,524*	1.000	-0,312	-0,465**
Rotación de Activos	0,378	-0,312	1.000	0,298
Rentabilidad (ROE)	0,612**	-0,465**	0,298	1.000

Notas:

\* $p < 0,05$  (correlación significativa al nivel del 5%).

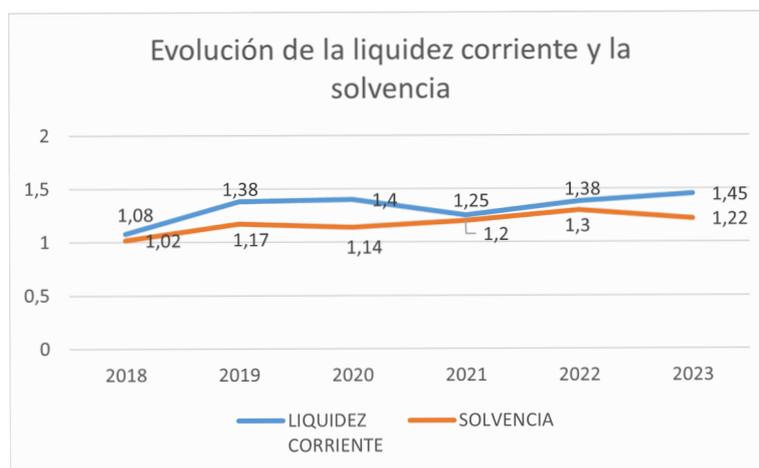
\*\* $p < 0,01$  (correlación significativa al nivel del 1%).

Implicaciones Prácticas

Estos hallazgos destacan la necesidad de:

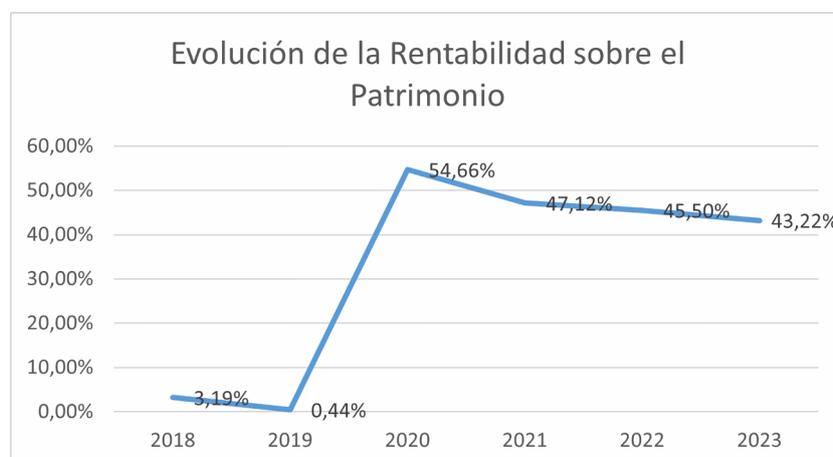
1. Mejorar la gestión de la liquidez para mantener la estabilidad financiera.
2. Revisar las políticas de apalancamiento para optimizar la relación entre activos y pasivos.
3. Implementar estrategias de eficiencia operativa para maximizar el uso de los recursos.

**Figura 9.** Evolución de la liquidez corriente y la solvencia de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia con base en los informes financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

**Figura 10.** Rentabilidad sobre el patrimonio (R.O.E.) de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia con base en los informes financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Figura 11. Rotación de Activos de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)



Fuente: Elaboración propia con base en los informes financieros de Lexalia-EC S.A. (2018-2023)

Los resultados obtenidos muestran que, aunque algunos indicadores, como la solvencia, se han mantenido estables, persisten problemas críticos relacionados con la liquidez insuficiente y la rentabilidad decreciente. Estos problemas limitan la capacidad de Lexalia-EC S.A., para sostener un crecimiento sostenible y competitivo. Según Damodaran (2020), mantener un balance adecuado entre activos y pasivos a largo plazo es fundamental para garantizar la sostenibilidad de una empresa, y esto es evidente en el caso de Lexalia-EC S.A. Sin embargo, los problemas de liquidez a corto plazo siguen siendo un riesgo que debe ser abordado para mejorar su rendimiento operativo.

Por otro lado, la disminución en el R.O.E., refleja que la empresa necesita optimizar su uso del capital propio para generar mayores retornos. Tal como señalan Brigham y Houston (2021), una rentabilidad decreciente sobre el patrimonio puede ser una señal de ineficiencia operativa, lo que podría llevar a la pérdida de confianza por parte de los accionistas y limitar el acceso a nuevos recursos de financiamiento. En este sentido, se recomienda una revisión estratégica de las políticas de apalancamiento y gestión de activos.

Finalmente, el análisis de los **índices de rotación de activos** indica que la empresa ha mejorado su eficiencia operativa en los últimos años. Sin embargo, es importante continuar con estrategias que maximicen el uso de los recursos disponibles para sostener esta tendencia positiva. Como menciona García et al. (2020), la eficiencia en la gestión de activos es clave para asegurar la competitividad en un entorno económico desafiante.

#### 4. CONCLUSIONES

Este estudio ha permitido realizar una evaluación exhaustiva del desempeño financiero de Lexalia-EC S.A., durante el período 2018-2023. A partir del análisis de los índices financieros, los resultados muestran áreas clave de fortaleza, debilidades y oportunidades de mejora para la empresa. Las conclusiones principales son las siguientes:

1. La liquidez corriente mostró una tendencia creciente, alcanzando un índice de 1.45 en 2023, lo que refleja una mejora progresiva en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.
2. La solvencia se mantuvo estable durante el período de estudio, con valores entre 1.02 y 1.30. Esto sugiere que Lexalia-EC S.A., ha mantenido un nivel adecuado de endeudamiento y capacidad para cubrir sus pasivos a largo plazo. Sin embargo, esta estabilidad también destaca que el principal problema de la empresa no radica en su solvencia, sino en la necesidad de optimizar la rentabilidad y mejorar la eficiencia operativa.
3. La rentabilidad sobre el patrimonio (R.O.E.) mostró una tendencia decreciente, cayendo del 54.66% en 2020 al 43.22% en 2023, lo que evidencia una menor eficiencia en la generación de utilidades para los accionistas.
4. La rotación de activos presentó un comportamiento variable, destacando la necesidad de optimizar la utilización de los recursos para mantener la competitividad.
5. El impacto de la pandemia de COVID-19 fue evidente en los indicadores financieros de 2020, con una recuperación parcial en los años posteriores. No obstante, las restricciones económicas de 2021 afectaron significativamente la estructura patrimonial.
6. La implementación de estrategias basadas en buenas prácticas financieras puede contribuir a mejorar la rentabilidad y reducir la dependencia del financiamiento externo.
7. La digitalización de procesos y la búsqueda de alianzas estratégicas representan oportunidades clave para optimizar los costos operativos y aumentar la eficiencia general.
8. Es necesario fortalecer las políticas internas de liquidez para garantizar la sostenibilidad financiera a corto plazo.
9. Revisar la estructura de financiamiento y evaluar alternativas para reducir los costos de endeudamiento será crucial para mejorar la estabilidad financiera.
10. Diseñar planes de acción orientados a maximizar el R.O.E., mediante una mayor eficiencia operativa y un mejor control de los costos.

En conclusión, aunque Lexalia-EC S.A., ha mostrado cierta resiliencia frente a los desafíos económicos recientes, enfrenta problemas significativos relacionados con la liquidez y la rentabilidad decreciente. Estas dificultades representan una amenaza para su sostenibilidad financiera y justifican la necesidad de estrategias que optimicen la gestión de recursos y reduzcan la dependencia del financiamiento externo. Este estudio aporta una base sólida para la toma de decisiones financieras estratégicas, contribuyendo al fortalecimiento de las capacidades financieras de la empresa y a su sostenibilidad a largo plazo.

## REFERENCIAS

Brigham, E. F., y Houston, J. F. (2021). *Fundamentals of Financial Management* (15. ed.). Cengage Learning.

- Castro, E., y Torres, P. (2017). *Análisis Financiero Avanzado*. Editorial Alfaomega.
- CGAP. (2006). *Guía de Buenas Prácticas para los Financiadores de las Microfinanzas*. Grupo Consultivo de Ayuda a la Población Pobre (CGAP).
- Damodaran, A. (2020). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. Wiley.
- García, J., Pérez, M., y Torres, A. (2020). *Análisis financiero para pymes: Enfoques prácticos*. Editorial Financiera.
- Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., y Anderson, R. E. (2020). *Multivariate Data Analysis* (8. ed.). Pearson Education.
- López, R., y Pérez, M. (2018). *Gestión financiera para la sostenibilidad de las PYMES en América Latina*. Universidad de los Andes.
- Moya, R., y Salazar, A. (2019). *Fundamentos de gestión empresarial para PYMES*. McGraw-Hill.
- Pérez, L., y García, F. (2019). *Evaluación de la sostenibilidad financiera en pequeñas empresas*. Editorial Financiera.
- Ross, S. A., Westerfield, R., y Jordan, B. D. (2019). *Corporate Finance* (12. ed.). McGraw-Hill Education.
- Suárez, M., y Cárdenas, P. (2020). *Análisis vertical y horizontal de empresas del sector tecnológico*. Editorial Financiera.
- Valdez, J., y Ortega, R. (2018). *Finanzas corporativas y decisiones estratégicas*. Editorial Alfaomega.
- Vázquez, L., y Martínez, E. (2021). *Impacto del apalancamiento financiero en PYMES en Ecuador*. Editorial Financiera.
- Villalobos, J., y Mejía, F. (2020). *Prácticas de microfinanzas en América Latina: Un enfoque integrador*. Editorial Alfaomega.