



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONOMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO CPA**

**TEMA: EVALUACIÓN FINANCIERA DE LAS INDUSTRIAS LÁCTEAS
DE LA PROVINCIA DEL CARCHI PARA OBTENER LÍNEAS DE
FINANCIAMIENTO DE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO.**

AUTOR: RAMÍREZ PANTOJA, TAMARA ALEXANDRA

DIRECTOR: ING. CAMPAÑA MOYA, CAMILO RIGOBERTO

SANGOLQUÍ

2018



ESPE

UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el trabajo titulado, *“EVALUACIÓN FINANCIERA DE LAS INDUSTRIAS LÁCTEAS DE LA PROVINCIA DEL CARCHI PARA OBTENER LÍNEAS DE FINANCIAMIENTO DE LA ESTRUCTURA DEL CAPITAL DE TRABAJO”* fue realizado por la señora *Ramírez Pantoja, Tamara Alexandra* el mismo que ha sido revisado en su totalidad, analizado por la herramienta de verificación de similitud de contenido; por lo tanto, cumple con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, razón por la cual me permito acreditar y autorizar para que lo sustente públicamente.

Sangolquí, 08 de junio del 2018

Una firma manuscrita en tinta azul que parece decir 'Camilo Rigoberto Campaña Moya'. Debajo de la firma hay una línea horizontal punteada.

Ing. Camilo Rigoberto Campaña Moya
C. C. 1711144095
DIRECTOR



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD

Yo, *Ramírez Pantoja, Tamara Alexandra* declaro que el contenido, ideas y criterios del trabajo de titulación: *“Evaluación Financiera de las Industrias Lácteas de la Provincia del Carchi para obtener Líneas de Financiamiento de la Estructura del Capital de Trabajo”* es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

Sangolquí, 08 de junio del 2018

Tamara Alexandra Ramírez Pantoja

C.C: 0401222542



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

AUTORIZACIÓN

*Yo, **Ramírez Pantoja, Tamara Alexandra** autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar el trabajo de titulación: “Evaluación Financiera de las Industrias Lácteas de la Provincia del Carchi para obtener Líneas de Financiamiento de la Estructura del Capital de Trabajo” en el Repositorio Institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.*

Sangolquí, 08 de junio del 2018

A handwritten signature in blue ink, which appears to read 'Tamara Alexandra Ramírez Pantoja', is written over a horizontal dashed line.

Tamara Alexandra Ramírez Pantoja

C.C: 0401222542



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

DEDICATORIA

Dios, por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada paso que doy, por fortalecer mi corazón e iluminar mi mente y por haber puesto en mi camino a aquellas personas

que han sido mi soporte y compañía durante todo el periodo de estudio.

Mi esposo que siempre fuiste parte fundamental en mi vida mi apoyo, mi soporte mi amigo incondicional y sobre todo por saber entenderme en los momentos de mi ausencia y muy

importantes que no pude compartir contigo.

Mi madre Cecilia Pantoja, por darme la vida, quererme mucho, creer en mí y porque siempre me apoyaste. Mamá gracias por darme una carrera para mi futuro, todo esto te lo debo a ti.

Mis hermanos, Ivette del Jesús, Jesús Alberto y Silvia Mercedes, por estar conmigo y apoyarme siempre, los quiero mucho. Todos mis amigos, por compartir los buenos y malos momentos. Todos aquellos familiares y amigos que no recordé al momento de escribir esto.

Ustedes saben quiénes son.

Tamara Alexandra Ramírez Pantoja

C.C: 0401222542



**DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y DE COMERCIO**

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

AGRADECIMIENTO

A Dios, por la sabiduría que me concedió para poder culminar con esta etapa profesional la cual es el cumplimiento de una meta muy importante en mi vida.

A mi esposo, que se convirtió en el pilar fundamental de mi carrera, el apoyo incondicional que me brindó para poder continuar con mis estudios, siempre te estaré eternamente agradecida y este logro es dedicado para ti porque nunca soltaste mi mano. A mis hijos, por saberme entender la ausencia en esos momentos más importantes de su vida y que por el contrario siempre me dieron palabras de aliento para continuar.

A mis padres, por darme la vida, por educarme con verdaderos valores de honestidad, humildad, pero sobre todo a ser una persona luchadora que no se rinde a cualquier adversidad, a ser fuerte, a caer y levantar y aprender de mis errores. A mis hermanos, que aportaron con un granito de arena para cumplir mis estudios.

A mi familia y amigos los cuales fueron de gran ayuda para el cumplimiento de este logro. A mi tutor Msc. Camilo Campaña, quien con sus conocimientos supo guiarme en el desarrollo y culminación de este trabajo.

Tamara Alexandra Ramírez Pantoja

C.C: 0401222542

ÍNDICE DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN	i
AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD	ii
AUTORIZACIÓN	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE DE CONTENIDO	vi
ÍNDICE DE TABLAS	xiv
ÍNDICE DE FIGURAS	xv
RESUMEN	xvi
ABSTRACT	xvii
CAPITULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	1
1.1 Antecedentes	1
1.2 Métodos	2
1.2.1 Evidencia	2
1.2.2 Análisis	2
1.2.3 Síntesis	2
1.2.4 Comprobación	2
1.3 Objeto de Estudio	3
1.3.1 Planteamiento del Problema	3
1.4 Árbol de Problemas	4

1.5 Formulación del Problema	4
1.6 Objetivos de Estudio	5
1.6.1 Objetivo General	5
1.6.2 Objetivos Específicos.....	5
1.7 Hipótesis.....	5
1.8 Justificación.....	5
1.9 Importancia.....	6
CAPITULO II.....	8
MARCO TEÓRICO	8
2.1 Introducción	8
2.2 Fundamentación Teórica	9
2.3 Teorías de Soporte.....	9
2.3.1 Teoría Estructura del Financiamiento	9
2.3.2 Decisiones Financieras	9
2.3.3 Planeación Financiera.....	10
2.3.4 Importancia de la Planeación Financiera.....	10
2.3.5 Enfoque de la Planeación Financiera	11
2.3.6 Elementos de la Planificación Financiera	12
2.3.7 Administración del Capital de Trabajo	13
2.4 Análisis Financiero.....	13
2.5 Análisis de los Estados Financieros	15
2.5.1 Estados Financieros.....	15
2.5.2 Estado de Situación Financiera	15

2.5.3 Estado de Resultados.....	15
2.5.4 Estado de Flujo del Efectivo	15
2.6 Estrategias	15
2.6.1 Gestión Financiera.....	16
2.6.2 Razones Financieras.....	17
2.6.3 Liquidez.....	18
2.6.4 Rentabilidad	19
2.6.5 Indicadores de Actividad.....	20
2.6.6 Indicadores de Apalancamiento	20
2.7 Financiamiento	21
2.8 Tipos de Financiamiento	21
2.8.1 Fuentes Internas.....	21
2.8.2 Fuentes Externas	22
2.9 Tipos de Fuentes de Financiamiento.....	22
2.9.1 A Corto Plazo	22
2.9.2 A Largo Plazo.....	22
2.10 Flujos de Caja.....	23
2.11 El Wacc	24
2.12 Representación del Van.....	25
2.13 Tasa Interna de Retorno	25
2.14 Industria Láctea.....	25
2.15 Teoría de la Estructura del Financiamiento.....	26
2.16 Fundamentos de la Administración Financiera.....	27

2.16.1 Contenido del Fundamento Financiero	27
2.16.2 Decisiones de Administración de Recursos	27
2.16.3 Análisis Du Pont.....	28
2.17 Marco Referencial	31
2.17.1 Artículo 1 Fuentes de Financiamiento	31
2.17.2 Metodología Estructural	31
2.17.3 Conclusiones de Financiamiento.....	32
2.17.4 Artículo 2 Estructura Financiera de las Pymes	33
2.17.5 Metodología Para el Desarrollo del Estudio.....	33
2.17.6 Conclusiones de Pymes	34
2.17.7 Artículo 3 Fuentes de Financiamiento Empresas Productoras	34
2.17.8 Metodología de contrastar a través de la Evidencia Empírica	35
2.17.9 Conclusiones de Empresas Productoras	35
2.17.10 Artículo 4 Evaluación de la Gestión Financiera.....	36
2.17.11 Metodología de la Gestión Financiera	36
2.17.12 Conclusiones de Gestión Financiera	37
CAPITULO III	40
METODOLOGÍA	40
3.1 Introducción	40
3.2 Definición del Objeto de Estudio	40
3.3 Enfoque de la Investigación Cuantitativo	41
3.4 Por su Finalidad Aplicada	41
3.4.1 Por su finalidad.....	41

3.4.2 Por las fuentes de Información Documental	42
3.4.3 Por unidades de análisis Insitu	42
3.4.4 Por el Control de Variables No Experimental.....	42
3.4.5 Por el alcance Exploratoria.....	43
3.5 Procedimiento para la Recolección de Datos	44
3.6 Determinación de Tamaño de Muestra	45
3.7 Población de Estudios	45
3.8 Muestra Poblacional	47
3.9 Matriz de Variables	47
CAPITULO IV	49
ANÁLISIS SITUACIONAL DE LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS	49
4.1 Introducción	49
4.2 Análisis Situacional.....	49
4.2.1 Análisis Externo de la Empresa.....	49
4.2.2 Análisis Macroeconómico.....	49
4.2.3 Factor Político Legal	50
4.2.4 Factor Económico	51
4.2.5 El Producto Interno Bruto (Pib)	51
4.2.6 La Inflación	51
4.2.7 Índice de precios al consumidor (Ipc)	52
4.2.8 Las Tasas de Interés Activa.....	53
4.2.9 Factor Social.....	54
4.2.10 Población Económicamente Activa (Pea)	54

4.2.11 Tasa de Desempleo.....	54
4.2.12 Subempleo.....	55
4.2.13 Canasta Familiar Básica – Julio 2016	55
4.2.14 Factores Tecnológicos.....	55
4.2.15 Factor Ecológico - Ambiental	56
4.2.16 Condiciones Tecnológicas.....	57
4.2.17 Condiciones Ecológicas	57
4.3 Análisis Microeconómico	58
4.4 Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter	58
4.4.1 Poder de negociación de los Compradores o Clientes	58
4.4.2 Poder de Negociación de los Proveedores o Vendedores	59
4.4.3 Beneficios.....	59
4.4.4 Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores	59
4.4.5 Producto	60
4.5 Análisis Interno	60
4.5.1 Capacidad Administrativa o Nivel Gerencial.....	61
4.5.2 Beneficios y Desventajas de la Capacitación Administrativa	62
4.5.3 Capacidad de Comercialización o Área de Mercadeo.....	62
4.5.4 Beneficios y Desventajas de la Capacidad Comercial	62
4.5.5 Capacidad Productiva.....	62
4.5.6 Beneficios y Desventajas de la Capacidad Productiva.....	63
4.5.7 Capacidad Financiera o Área de Finanzas	63
4.5.8 Beneficios de Desventajas de la Capacidad Financiera	64

4.5.9 Análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (Foda).....	64
CAPÍTULO V	65
ANÁLISIS DE DATOS.....	65
5.1 Introducción	65
5.2 Análisis Vertical.....	65
5.3 Composición del Activo.....	68
5.4 Análisis Horizontal.....	71
CAPITULO VI	75
PROPUESTA.....	75
6.1 Introducción	75
6.2 Modelos de Financiamiento Económico por Medio de un Crédito Bancario	75
6.2.1 Caso Práctico.....	75
6.3 Objetivo de la Propuesta	76
6.3.1 Ventajas que Proporciona el Financiamiento del Capital de Trabajo.	76
6.3.2 Desventajas que Proporciona el Financiamiento	77
6.4 Análisis de Factibilidad de la Propuesta	77
6.5 Proyección de los Estados Financieros	77
6.6 Análisis del Financiamiento del Capital de Trabajo Requerido.....	78
6.7 Ciclo de Caja Proyectado	78
6.8 Financiamiento Requerido	78
6.9 Fuentes de Financiamiento Externas.....	79
6.9.1 Fuentes de financiamiento.....	79
6.9.2 Datos del Crédito.....	80

6.9.3 Amortización del Crédito	80
6.9.4 Gasto Financiero o Costo de la Deuda	81
CAPITULO VII.....	85
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	85
7.1 Introducción	85
7.2 Conclusiones	85
7.3 Recomendaciones.....	86
BIBLIOGRAFIA	88

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Análisis para Uso Externo e Interno</i>	14
Tabla 2 <i>Representación del Van</i>	25
Tabla 3 <i>Matriz de Teorías</i>	29
Tabla 4 <i>Matriz de Papers de Estudio</i>	38
Tabla 5 <i>Ciuu Empresas Medianas Actividades Lácteas</i>	45
Tabla 6 <i>Razón Social de Empresas</i>	47
Tabla 7 <i>Matriz de Variables de Estudio</i>	48
Tabla 8 <i>Tasa de Interés</i>	53
Tabla 9 <i>Estados de Situación Financiera</i>	66
Tabla 10 <i>Estados de resultados Consolidados</i>	71
Tabla 11 <i>Ciclo de Caja</i>	78
Tabla 12 <i>Financiamiento</i>	78
Tabla 13 <i>Condiciones de Crédito</i>	80
Tabla 14 <i>Amortización de Amortización</i>	81
Tabla 15 <i>Gastos Financieros</i>	81
Tabla 16 <i>Estado de Resultados Proyectados</i>	82
Tabla 17 <i>Calculo de la Tasa Mínima Aceptable de Rendimiento</i>	82
Tabla 18 <i>Tasa mínima de Rendimiento</i>	82
Tabla 19 <i>Valor Actual Neto</i>	83
Tabla 20 <i>Periodo de Recuperación de la Inversión</i>	83

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Árbol de Problemas	4
Figura 2 Fuentes de Financiamiento	27
Figura 3 Análisis Du Pont	28
Figura 4 Instrucciones de Datos.....	44
Figura 5 Mapa del Sitio de Estudio Ciudad de Carchi Ecuador.....	46
Figura 6 Análisis Foda	64
Figura 7 Composición del Activo	68
Figura 8 Composición del Activo Corriente	69
Figura 9 Composición del Pasivo y Patrimonio.....	70
Figura 10 Bancos Privados en Ecuador	79
Figura 11 Tasa Interna de Retorno.....	84

RESUMEN

La presente investigación establecerá como fuente de análisis la actividad láctea en el Ecuador se ha consolidado como una de las industrias más fuertes e importantes en la economía ecuatoriana; en los últimos tiempos se ha desarrollado estrategias como la consolidación de asociaciones que agrupan a pequeños productores de leche para mejorar sus procesos, ofrecer una leche de mejor calidad y obtener un precio más justo y equitativo. La producción del sector lácteos se caracteriza por procesar su materia prima leche, convirtiéndola en leche fresca y sus derivados, el abastecimiento de estas empresas que son abastecidos desde los centros de acopio que se encuentran distribuidos en su mayoría en la Sierra principalmente en Imbabura, Pichincha y Carchi. El objeto de la investigación es realizar una evaluación financiera para las líneas de financiamiento de la estructura de capital dentro de la industria láctea de la Provincia del Carchi, permitiéndonos determinar cuál es la situación financiera del sector, mediante marco referencial teórico, marco metodológico y fuentes de información documental, de lo que se determina los problemas económicos financieros los cuales sirven como base para acceder a las líneas de financiamiento a las diferentes instituciones financieras.

PALABRAS CLAVES:

- **EVALUACIÓN FINANCIERA**
- **LINEAS DE FINANCIAMIENTO**
- **ESTRUCTURA DE CAPITAL**

ABSTRACT

This research will establish as source of analysis the dairy activity in the Ecuador has established itself as one of the most important in the Ecuadorian economy; and strong industries in recent times has been developed strategies such as consolidation of associations that bring together small milk producers to improve their processes, offer a better quality milk and get a fair and equitable price. The production of the dairy sector is characterized by parse its raw milk, fresh milk and its derivatives, the supply of these companies that are supplied from warehouses that are distributed for the most part in the Sierra mainly in Pichincha, Imbabura and Carchi. The research aims to make a financial assessment for lines of financing capital structure within the dairy industry of the province of Carchi, allowing us to determine what the situation in financial sector, through frame reference theoretical, methodological framework and documentary sources, of which determines the financial economic problems which serve as a basis for access to the lines of funding to the different financial institutions.

KEY WORDS:

- **FINANCIAL EVALUATION**
- **LINES OF FINANCING**
- **CAPITAL STRUCTURE**

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Antecedentes

Las industrias lácteas de la Provincia del Carchi son una de las principales actividades económicas que genera fuentes de ingreso en el país, en la elaboración y comercialización de productos lácteos como: leche fresca líquida, crema de leche líquida, bebidas a base de leche, yogurt, incluso caseína o lactosa, pasteurizada, esterilizada, homogenizada y/o tratada a altas temperaturas. La calidad de los productos se basa desde el abastecimiento de la materia prima por parte de los ganaderos hasta la distribución en los diferentes centros de acopio autorizados por la provincia.

De acuerdo con el último levantamiento de información por el Ministerio de Agricultura y Ganadería, el crecimiento de la ganadería provocó un repunte en los cultivos de pasto debido a que es más rentable dedicarse a la ganadería explica Washington Ávalos.

En el Ecuador sobre plantas de producción de derivados de leche, se registra aproximadamente una capacidad instalada total de procesamiento de 504 millones de litros anuales. De estas industrias, el 73% se encuentran ubicadas en el callejón interandino, con una fuerte concentración en las provincias del centro norte de la sierra (Pichincha, Cotopaxi, Imbabura, Carchi), que se dedican principalmente a la producción de leche pasteurizada, quesos, crema de leche y otros derivados en menor proporción, que indican que la región amazónica abarca el 8%; el restante en la región costanera del país.

Una destacada participación por parte de las empresas en el mercado de la industria láctea ha dejado en evidencia la importancia que tienen para el desarrollo de la economía tanto provincial

como nacional, la apertura para la creación de nuevas empresas lácteas el desenvolvimiento comercial fluctúa de manera positiva para el crecimiento empresarial y eficiencia productiva.

Para el estudio que se tiene sobre la investigación de realizar una evaluación financiera para las líneas de financiamiento de la estructura de capital a las industrias lácteas de la Provincia del Carchi, permitiéndonos conocer el rendimiento de los activos que nos permitirá aportar información necesaria para conocer la eficiencia de la gestión empresarial.

1.2 Métodos

1.2.1 Evidencia

Evaluar los estados financieros con la finalidad de establecer un análisis financiero sobre las líneas de financiamiento de la estructura del capital de trabajo.

1.2.2 Análisis

Analizar las necesidades del financiamiento de acuerdo con los montos, tiempo y las tasas de interés que constituyen el crédito comercial. (Sapag, Chain, 2010)

1.2.3 Síntesis

El problema que se enfrentan las industrias lácteas es con el financiamiento de capital, debido a que su potencial productivo se ve afectado en las utilidades. (Fred R., 2013)

1.2.4 Comprobación

Es necesario el financiamiento de capital de trabajo, a corto plazo.

1.3 Objeto de Estudio

1.3.1 Planteamiento del Problema

La dificultad para conseguir fuentes de financiamiento deriva regularmente de su análisis financiero en donde refleja disminución porcentual con respecto de los años 2014, 2015 y 2016 de las ventas el sector lácteo de la Provincia del Carchi por lo que afecta sistemáticamente los indicadores financieros como la liquidez y rentabilidad del sector, parámetros imprescindibles para la toma de decisiones sobre los créditos financieros.

Es decir, los recursos de dinero deben fluir dentro de la empresa, atendiendo todos los requerimientos que hagan posible la operación sobre la estructura de los activos representados en materia primas, cuentas pendientes de cobro y pago, entre otros como resultado del proceso de financiación que es la recaudación del producto vendido y la cobertura de las necesidades del efectivo.

La falta de control en la gerencia financiera y su gestión, juntamente con la tarea del administrador, ocasionan deficiencias en la mayoría de las operaciones, por lo que se debe generar un análisis cuantitativo y cualitativo mediante indicadores financieros que le permita sondear los problemas económicos-financieros de la empresa.

A continuación, se refleja en el diagrama de causas y efectos los problemas que se presentan en el sistema financiero del sector lácteo de la Provincia del Carchi.

1.4 Árbol de Problemas

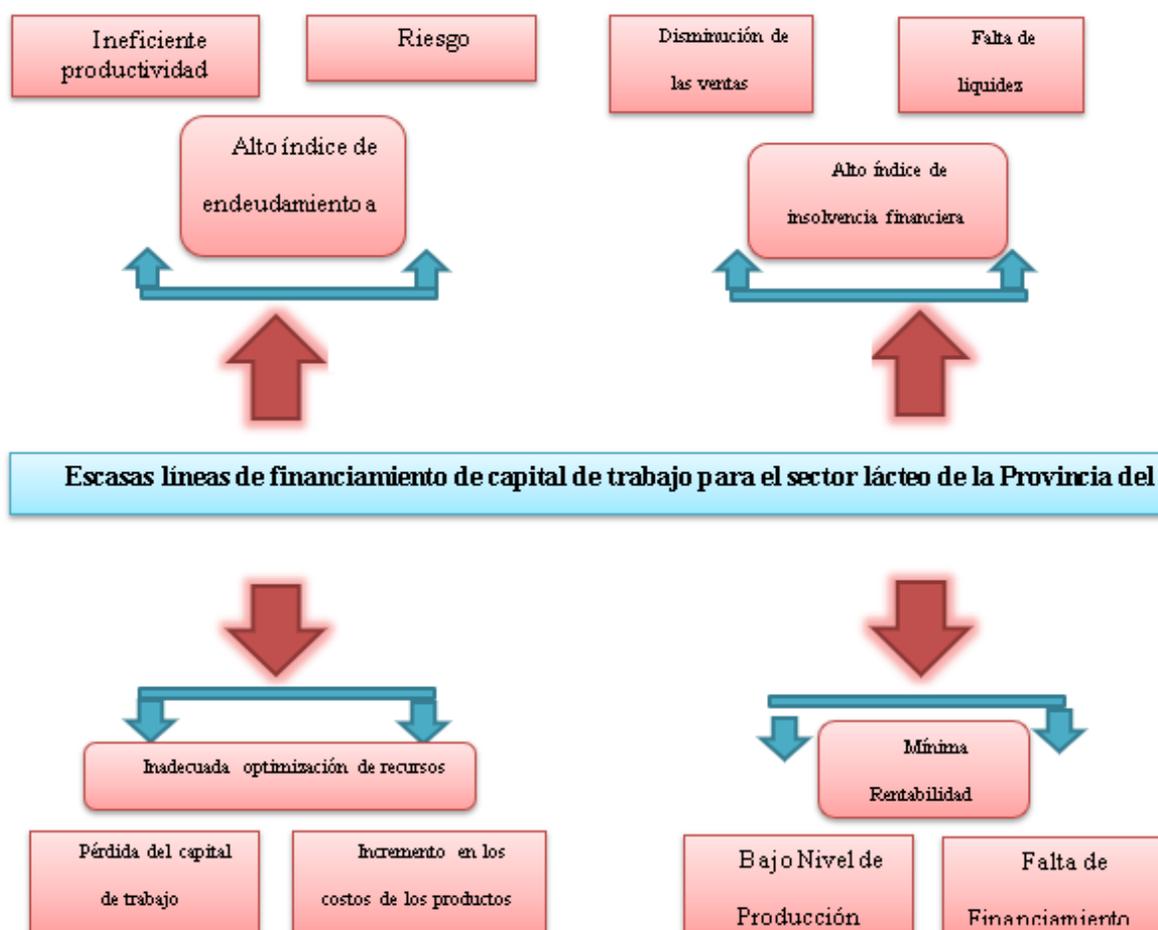


Figura 1 Árbol de Problemas

1.5 Formulación del Problema

- ¿Cuentan con sistemas de financiamiento para el capital de trabajo de las industrias lácteas?
- ¿Incide el financiamiento a los problemas de rentabilidad de las industrias lácteas de la Provincia del Carchi?

1.6 Objetivos de Estudio

1.6.1 Objetivo General

Evaluar la información financiera de las industrias lácteas de la Provincia del Carchi para obtener líneas de financiamiento de la estructura del capital de trabajo.

1.6.2 Objetivos Específicos

- Examinar la estructura de capital de trabajo y su incidencia.
- Evaluar los indicadores de liquidez, rentabilidad, actividad, financiamiento para el sector lácteo de la provincia del Carchi.
- Analizar las líneas de financiamiento más favorables para la obtención de recursos financieros que permita sostener el capital de trabajo.

1.7 Hipótesis

H1: El Análisis Financiero permite acceder a fuentes de financiamiento que favorecen la obtención del capital de trabajo de la industria del sector lácteo de la provincia del Carchi

Variable Independiente: Fuentes de Finamimento

Variable Dependiente: Análisis Financiero

1.8 Justificación

Las industrias lácteas de la Provincia del Carchi presentan entre sus debilidades la insuficiente disponibilidad de recursos financieros, carencia de recurso humano con formación y capacitación, así mismo la falta de mecanismos de inversión por parte de administración financiera, mientras

que en las fortalezas destacan calidad de productos, así como sus buenos canales de distribución y que utilizan insumos nacionales para los procesos productivos.

Por ello es importante analizar la utilización del crédito comercial como instrumento para la financiación de las industrias lácteas, apoyando a las actividades primarias, para garantizar la disponibilidad oportuna de recursos para el óptimo funcionamiento corto plazo como a largo plazo, logrando un equilibrio entre las necesidades de liquidez y el cumplimiento de rentabilidad.

Por lo que las fuentes de financiamiento están constituidas por todos aquellos pasivos que se programaron para liquidarse durante un periodo inferior a un año, por lo que este se utiliza para cubrir necesidades temporales o brindar flexibilidad a un periodo, la actividad económica de una empresa puede financiarse con fondos propios o a través de créditos para su pago posterior.

1.9 Importancia

Es importante destacar las ventajas del crédito comercial como mecanismos de financiamiento a corto plazo, especialmente su disponibilidad, las cuentas por pagar de la mayor parte de las empresas representan una forma continua de crédito, si la empresa aprovecha los descuentos por pronto pago puede disponer de un crédito tradicional, no se requiere negociar con el proveedor constituyendo una forma flexible de financiamiento que depende a la política respecto a la prontitud de pago que maneja la empresa.

La línea de crédito de financiamiento es un instrumento de financiero utilizado frecuentemente por las pequeñas y medianas empresas debido a que los proveedores son más liberales al conceder créditos que las instituciones financieras, más aún en épocas donde los niveles de inflación sobre el tipo de interés que dificulta el aprovechamiento de préstamos bancarios dados los altos costos de financiamiento a corto plazo para las industrias.

Por lo que la manera de financiar los capitales de trabajo de las industrias lácteas de la Provincia del Carchi, deben contar con herramientas que permitan obtener la medición previa del impacto de sus decisiones facilitando el establecimiento de la rentabilidad en sus procesos financieros.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Introducción

Las industrias lácteas de acuerdo al contexto con el que se encuentran ya sea en proceso de creación o para su desarrollo, necesitan de financiamiento a través del tiempo, por lo que existen dos fuentes de financiación, la deuda y el capital propio; el primero de ellos otorga derecho de reclamo al acreedor en cuanto a los intereses, son deducibles del impuesto a las ganancias, presenta posibilidades de replantear pagos en caso de dificultades financieras, mientras tanto el capital propio podemos decir que corresponde al patrimonio real invertido por las empresas.

La presente investigación establece la evaluación financiera y su influencia sobre las líneas de financiamiento en el que indica que toda empresa nueva o en marcha requiere de financiamiento tanto para su creación como para su desarrollo a través del tiempo, mediante dos tipos de financiación: con deuda, que se caracteriza por entregar y capital propio (Sanjurjo M., Reinoso M, 2003).

Las industrias lácteas, frecuentemente enfrentan grandes retos en el entorno económico y social, por lo que requieren estrategias cada vez más eficientes para el uso de los recursos financieros que disponen, por lo tanto, con la presente investigación se pretende analizar la utilización de las líneas de financiamiento como instrumento de financiamiento, adicionalmente identificando las necesidades de financiamiento.

2.2 Fundamentación Teórica

2.3 Teorías de Soporte

A continuación, establecemos conceptos y teorías que servirán de sustento para el desarrollo del presente trabajo de investigación están relacionadas con el financiamiento:

2.3.1 Teoría Estructura del Financiamiento

Según (Jaffe, 2012), establece que las finanzas son decisiones monetarias que toman las empresas para maximizar las ganancias para lo cual se realiza un análisis con el fin de tomar las decisiones adecuadas con respecto al financiamiento, en el cual se estudia las distintas maneras de obtener fondos requeridos para la que la empresa pueda establecer en el la estructura del capital del trabajo sobre las decisiones de la administración del efectivo.

Por lo que a continuación se pronuncia cada una de estas

2.3.2 Decisiones Financieras

Decisiones **de Financiamiento:** Que estructura de capital es la más conveniente.

Decisiones **de Administración del efectivo:** La administración del efectivo busca garantizar que el logro de las metas y que no sean interrumpidos por el déficit de los indicadores financieros.

2.3.3 Planeación Financiera

Es el proceso en el que se elabora un plan financiero organizado y detallado con el fin de alcanzar los objetivos financieros determinados previamente así como plazos, costes y recursos necesarios.

2.3.4 Importancia de la Planeación Financiera

En los negocios, un plan financiero puede referirse a los estados financieros principales establecidos dentro de un plan comercial, mediante su ejecución en una proyección anual e ingresos y gastos de una empresa. El plan financiero en el que aplica la estimación de efectivo y la necesidad sobre las decisiones de cómo recaudar el efectivo mediante préstamos o emisiones de acciones de una empresa. (Fred R., 2013).

El plan financiero al no contar con información documental como los estados financieros prospectivos, medios de análisis para un presupuesto, es así como los planes financieros son el resultado de la contabilidad financiera de una empresa.

Los planes financieros comprenden períodos de acuerdo con los tipos de transacciones que vienen hacer una combinación de los estados financieros de generados manera independiente solo reflejan un estado pasado, presente o futuro de la compañía.

Los planes financieros son la recopilación de los estados financieros históricos, presentes y futuros como un gasto excesivamente costoso (histórico y presente) de una emisión operacional normalmente se presenta antes de la emisión de los estados financieros prospectivos que proponen una solución a dicho problema operacional. (Fred R., 2013).

La confusión que rodea el término de los planes financieros puede generarse por el hecho de que hay muchos tipos de informes de estados financieros, de manera individual muestran los

resultados financieros pasados, presentes o futuros. De manera más específica los estados financieros reflejan las categorías a los que son relevantes, como las actividades de inversión no se muestran adecuadamente en un balance general.

Más específicamente los estados financieros también sólo reflejan la información más relevante como las actividades de inversión acorde a un plan financiero con la finalidad de reflejar las categorías de las transacciones entre operaciones, gasto e inversión a lo largo del tiempo (Stephen, A., Randolph, W., y Jeffrey, F, 2010)

Las industrias contables y financieras tienen distintas responsabilidades en cuanto a la producción de imagen y planes financieros, por lo que los analistas financieros estudian la información registradas y presentada por los contadores, mientras que el personal de finanzas estudia el resultado de los datos, es decir, lo que ha sucedido y lo que podría suceder con la finalidad de plantear una solución ante lo inconveniente presentados.

Los inversores y las instituciones financieras deben diagnosticar el problema para plantear las posibles soluciones mediante la toma de decisiones informada por contadores y planificadores financieros, el planteamiento de resoluciones sobre las ineficiencias inexistentes sobre los resultados que suscitan en un plan financiero.

2.3.5 Enfoque de la Planeación Financiera

En el uso general del plan financiero es una evaluación integral de la remuneración de un individuo y su estado financiero futuro mediante el uso de las variables conocidas actuales para establecer ingresos futuros, valores de activos y planes de retiro, generalmente incluye una serie de pasos u objetivos específicos para gastar y ahorrar en el futuro, este plan asigna los ingresos futuros a varios tipos de gastos, así mismo reserva algunos ingresos de largo y corto plazo,

haciendo referencia a un plan financiero como un plan de inversión, pero en finanzas personales, un plan financiero puede enfocarse en otras áreas específicas, como la gestión de riesgos, las propiedades.

2.3.6 Elementos de la Planificación Financiera

Los elementos de la planificación financiera son: la planificación, la programación y la presupuestación; la etapa de planificación está determinada por la asignación de objetivos y sub-objetivos coordinados dentro de un sistema integrado que pretende realizar su actividad de la forma más económica posible (Garcia, 2015).

Una vez identificados los objetivos a alcanzar da comienzo la 2da etapa la cual corresponde a la programación, la misma que se identifica como la actuación operativa a corto plazo. Esta consiste en utilizar los medios y los mecanismos técnicos adecuándolos a los fines y objetivos ya establecidos, tratando de optimizar los procesos y las actividades disponibles.

El ciclo de la planeación financiera, formula el plan estratégico ya que inicia con el diagnóstico situacional de la empresa, lo que permite plantear metas a corto y largo plazo, implementar un plan de acción, elaborar presupuestos, y dar seguimiento y control a las variables que conllevan a un crecimiento.

- El proceso de planeación financiera establece cuatro etapas:
- El establecimiento de los objetivos y su prioridad.
- La definición de los plazos para alcanzar los objetivos.
- La elaboración del presupuesto financiera es decir la identificación de la selección de fondos.

La medición y el control de las de las decisiones financieras que conlleven a los objetivos planteados.

Para desarrollar un plan de financiar se deben considerar algunos elementos de política financiera:

- La inversión que requiere la empresa en la estructura del capital de trabajo.
- El grado de apalancamiento financiero.
- La cantidad de capital de trabajo y liquidez que se requieran.

El objetivo de la planificación financiera es minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir las necesidades de dinero anticipadamente y su correcta aplicación, en busca del mejor rendimiento financiero.

- Los niveles del plan financiero hacen referencia a lo siguiente:
- Plan a largo Plazo, cuyas variables serían las inversiones por realizar.
- Plan a corto Plazo, para las estructuras financieras siendo sus variables el volumen de los ingresos y el coste de estos.

2.3.7 Administración del Capital de Trabajo

A la administración financiera a corto plazo se le denomina administración del capital de trabajo.

2.4 Análisis Financiero

El análisis financiero es el proceso de evaluación de negocios, proyectos, presupuestos y otras entidades relacionadas con las finanzas para determinar su desempeño e idoneidad.

Normalmente, el Análisis Financiero se utiliza para analizar si una entidad es estable, solvente, líquida o lo suficientemente rentable como para garantizar una inversión monetaria. Cuando se analiza una empresa específica, un analista financiero realiza análisis centrándose en el estado de resultados, el balance y el estado de flujo de efectivo. (Lawrence, J., y Chad, J. , 2012)

En la tabla 2 explica que el análisis puede ser para uso interno de la empresa o para uso de terceros. En este último caso, puede existir, o no, relación con la empresa que se analiza.

Tabla 1

Análisis para Uso Externo e Interno

Análisis Para Uso Interno		Se dispone de todos los datos de la empresa, tanto contables como estadísticos, así como de las perspectivas de los directivos acerca del sector (productos y tecnología), y de las consideraciones estratégicas que realizan.
Diagnóstico o evaluación de alternativas		
Análisis para uso externo	El análisis se realiza manteniendo comunicación con la empresa	Se dispone de los datos requeridos, pero en menor medida de información confiable acerca de las perspectivas de la empresa.
Diagnóstico de la empresa		Es el caso del análisis para crédito o para avanzar en procesos de compra de la empresa, o para formular juicios de orientación a inversores financieros
	El análisis se realiza sin tener comunicación con la empresa	Sólo se dispone de la información que es pública acerca de la empresa y de los mercados en que actúa.

2.5 Análisis de los Estados Financieros

Es los procesos que permite evaluar la posición financiera de la empresa, con la finalidad de establecer estimaciones y predicciones sobre los resultados futuros, basados en el conocimiento contable y la aplicación de herramientas que permiten analizar las cuentas contables para la toma de decisiones, sobre la situación financiera.

2.5.1 Estados Financieros

Deben contener de forma clara todos los factores que conllevan a la situación financiera de la empresa, así como sus cambios y modificaciones que le conciernen.

2.5.2 Estado de Situación Financiera

Muestra la situación financiera actual de la entidad.

2.5.3 Estado de Resultados

Determina el monto de los ingresos y gastos y su respectivo resultado.

2.5.4 Estado de Flujo del Efectivo

Establece las entradas y salidas de efectivo y de acuerdo con el saldo final evaluar la liquidez de la empresa.

2.6 Estrategias

En el uso general, un plan financiero es una evaluación integral de la remuneración actual de un individuo y su estado financiero futuro mediante el uso de variables conocidas actuales para predecir ingresos futuros, valores de activos y planes de retiro. Esto a menudo incluye un

presupuesto que organiza las finanzas de un individuo y, a veces, incluye una serie de pasos u objetivos específicos para gastar y ahorrar en el futuro. Este plan asigna los ingresos futuros a varios tipos de gastos, como alquiler o servicios públicos, y también reserva algunos ingresos para ahorros a corto y largo plazo. En ocasiones, se hace referencia a un plan financiero como un plan de inversión, pero en finanzas personales, un plan financiero puede enfocarse en otras áreas específicas, como la gestión de riesgos, las propiedades.

Actualmente la estrategia a nivel de negocios implica el tomar decisiones en base a las necesidades del cliente, los grupos de clientes a satisfacer y las habilidades para satisfacer las necesidades detectadas. Estas decisiones inmersas en las estrategias van a suministrar la fuente de ventaja competitiva de una compañía sobre sus rivales y determinarán la forma para competir en un negocio. (Ortiz, A., 2003).

2.6.1 Gestión Financiera

De acuerdo con los autores Lawrence J. Gitman y Chad J. Zutter (2012) en su libro titulado Principios de Administración Financiera, definen a la Gestión Financiera como el arte la ciencia y la administración del dinero para obtener la utilidad, y de qué modo conviene invertir de dinero para obtener la utilidad y de qué modo conviene reinvertir las utilidades.

La clave para tomar venas decisiones de como incrementar el número de los accionistas es tomar muy buenas decisiones financieras son muy similares para las empresas como para los individuos, el conocimiento de técnicas de un buen análisis financiero a no sólo ayuda a tomar mejoras en las decisiones para el consumidor si no que son importantes negocios.

2.6.2 Razones Financieras

El análisis de los estados financieros es un proceso crítico. Uno de los principales objetivos es identificar los principales cambios en las tendencias y las relaciones y la investigación de los motivos que subyacen a esos cambios. El proceso de juicio puede mejorarse mediante la experiencia y el uso de herramientas analíticas. Probablemente la técnica de análisis financiero más utilizada sea el análisis de razones, el análisis de las relaciones entre dos o más líneas de pedido en el estado financiero. Las razones financieras generalmente se expresan en porcentaje o veces. En general, las razones financieras se calculan con el propósito de evaluar aspectos de las operaciones de una empresa y se clasifican en las siguientes categorías

- Los índices de liquidez miden la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones actuales.
- Los índices de rentabilidad miden la capacidad de la administración para controlar los gastos y obtener un rendimiento de los recursos comprometidos con el negocio.

Las razones de apalancamiento miden el grado de protección de los proveedores de fondos a largo plazo y también pueden ayudar a juzgar la capacidad de una empresa para contraer deuda adicional y su capacidad para pagar sus pasivos a tiempo.

Las tasas de eficiencia, actividad o rotación proporcionan información sobre la capacidad de la administración para controlar los gastos y obtener un rendimiento de los recursos comprometidos con la empresa.

Una relación se puede calcular a partir de cualquier par de números. Dada la gran cantidad de variables incluidas en los estados financieros, se puede derivar una lista muy larga de razones significativas. No existe una lista estándar de ratios o cómputo estándar de ellos. La siguiente

presentación de ratio incluye los índices que se usan con más frecuencia al evaluar la solvencia crediticia de un cliente. El análisis de razones se convierte en un procedimiento muy personal o impulsado por la empresa. Los analistas se sienten atraídos y usan aquellos con los que se sienten cómodos y entienden.

Según (Caballer, 1998) las Razones Financieras se pueden clasificar en las siguientes categorías:

- Razones de Balance general
- Razones de Liquidez
- Razones de Apalancamiento financiero (deuda)
- Razones de Estado de resultados

Y del estado de resultados / Balance general

- Razones de Cobertura
- Razones de Actividad
- Razones de Rentabilidad

2.6.3 Liquidez

Permite determinar la capacidad del negocio para atender su compromiso a corto plazo.

- **Liquidez Corriente:** Este índice relaciona los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, es decir en cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa posee mayor posibilidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año (Ortiz, 2011).

Fórmula:

$$\text{Liquidez Corriente} = (\text{Activo Corriente}) / (\text{Pasivo Corriente})$$

- **Capital de Trabajo:** Es la capacidad que posee para llevar a cabo sus actividades diarias

Fórmula:

$$\text{Capital de Trabajo} = (\text{Activo Corriente}) / (\text{Pasivo Corriente})$$

2.6.4 Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el costo y el gasto, y de esta manera convertir las ventas en utilidades (Ortiz, 2011).

Asimismo, los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable (Levy, 2004; Guajardo, 2002).

De igual forma los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos (Brealey & Myers, 1998).

- **Rentabilidad de los Activos Roa:** Muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de que haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad del activo} = (\text{Utilidad Neta}) / (\text{Total Activos})$$

- **Rentabilidad sobre el Capital Roe:** Muestra la combinación de pasivos y capital para medir la rentabilidad de las aportaciones de los propietarios.

Fórmula:

$$\text{Rentabilidad del Capital} = (\text{Utilidad Neta}) / (\text{Capital Total})$$

2.6.5 Indicadores de Actividad

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas) (Ortiz, 2011).

Fórmula:

$$\text{Rotación de Activos} = (\text{Ventas}) / (\text{Total Activos})$$

2.6.6 Indicadores de Apalancamiento

Estos indicadores comparan en financiamiento originario de terceros con los recursos de accionista, socios o dueños de las empresas, con el fin de establecer cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo, así si los accionistas contribuyen apenas con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen principalmente sobre los acreedores.

Fórmula:

$$\text{Nivel de Endeudamiento} = (\text{Utilidad antes del Impuesto}) / (\text{Total Activos})$$

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento a Corto Plazo} = (\text{Pasivo Corriente}) / (\text{Total Activos})$$

Fórmula:

$$\text{Apalancamiento a largo Plazo} = (\text{Pasivo No Corriente}) / (\text{Total Activos})$$

2.7 Financiamiento

Según su procedencia se clasifica en interno y externo, de acuerdo con la exigibilidad corto y largo plazo, las fuentes de financiamiento interno son las que se generaron en la empresa de acuerdo con sus operaciones, financiamiento externo aquellas operaciones en las que la empresa debe recurrir para financiar sus actividades ya sea acorto y largo plazo.

2.8 Tipos de Financiamiento**2.8.1 Fuentes Internas**

Establecidas dentro de la empresa, como resultado de las operaciones, son:

- Aportaciones de socios: Se dan en el momento de constituir legalmente la sociedad mediante aportaciones.
- Utilidades reinvertidas: Los socios deciden que en los primeros años no repartirán dividendos, son invertidos en la organización acorde a las necesidades.
- Depreciaciones y Amortizaciones: Se establece las provisiones que se aplican a los gastos por lo que disminuyen las utilidades.
- Ventas de Activos: Venta de terrenos con la finalidad de solventar necesidades.

2.8.2 Fuentes Externas

Acceder a créditos financieros con terceros:

- A Corto Plazo: Obligaciones con vencimiento menor a un año.
- A Largo Plazo: Obligaciones con vencimiento mayor a un año.

2.9 Tipos de Fuentes de Financiamiento

2.9.1 A Corto Plazo

Tiene más riesgos que el financiamiento a largo plazo, es más costosa, pero se obtiene en un plazo más rápido encontramos los siguientes:

- **Crédito Comercial:** Son las obligaciones que se mantienen con los proveedores, con un plazo de 30 a 60 días.
- **Créditos Bancarios:** El acceso a las instituciones bancarias con el fin de conseguir dinero para sus operaciones.
- **Cuentas por cobrar:** Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un agente de ventas, mediante un convenio, con el fin de conseguir recursos nuevos.

2.9.2 A Largo Plazo

- **Hipoteca:** Se realiza con el fin de garantizar el pago del préstamo donde el bien pasa a manos del prestatario.
- **Arrendamiento Financiero:** Es un contrato en el que negocian el acreedor y el arrendatario, permitiendo el uso de los bienes durante un periodo determinado, por lo que cuando vence el plazo se opta por adquirir el bien o prolongar el plazo.

- **Fideicomiso:** Es un acto Jurídico en que una persona entrega a otra la titularidad de los activos a terceros para su administración

2.10 Flujos de Caja

Este es uno de los métodos más utilizados por las personas que quieren obtener valores reales para la empresa sobre todo determina el valor de intrínseco de la empresa.

Tiene las siguientes características:

- Para generar recursos financieros a futuro del valor del negocio, se lo realiza en función de la capacidad de pago.
- Se expone a riesgos financieros.
- El valor temporal del dinero es cambiado.

Al calcular el valor actual neto de los activos operativos se enfoca en los recursos propios de la empresa, con este resultado se le resta el valor de la deuda neta total, obteniendo como resultado el valor de los recursos propios para ello implica establecer ganancias y flujos de caja futuros que se ajustan perfectamente al riesgo.

Los flujos del efectivo se clasifican de la siguiente manera:

- Flujos de caja operacionales: Es el efectivo producto de las actividades económicas.
- Flujos de caja de inversión: Es el efectivo producto de inversiones de capital.
- Flujos de caja de financiamiento: Es el efectivo producto de actividades financieras como: préstamos, emisiones o recompra de acciones y/o dividendos.

De esta manera entendemos por flujo de fondos o flujo de caja, a la entrada o salida de fondos en un período determinado, con la única finalidad de determinar problemas de liquidez. (Garcia, 2015).

2.11 El Wacc

Según (Fernández, 2011) el Wacc es un promedio ponderado de dos magnitudes:

- El costo de la deuda.
- La rentabilidad exigida a las acciones;

Es decir, el Wacc no es un costo, ni una rentabilidad, se determina como el promedio entre costo y rentabilidad, es decir si las deudas no se cancelan en el tiempo y espacios determinados produciría consecuencias serias para la empresa como su terminación, al contrario de la rentabilidad que su impacto es menor.

La fórmula de cálculo se establece de la siguiente manera:

Formula:

$$wacc = ke (caa) / (caa+d) + kd (1-t) (d) / (caa)+d$$

2.12 Representación del Van

Tabla 2

Representación del Van

Valor		Decisión por Tomar
van>0	La inversión produciría ganancias por encima de la rentabilidad exigida.	El proyecto puede aceptarse
van<0	La inversión produciría pérdidas por debajo de la rentabilidad exigida.	El proyecto debería rechazarse
van=0	La inversión no producirá ganancias ni pérdidas.	Dado que el proyecto no agrega valor por encima de la rentabilidad exigida, la decisión debería basarse en otros criterios, como un mejor posicionamiento en el mercado.

Fuente: (Betancur, 2010)

2.13 Tasa Interna de Retorno

Según Paulo Nunes la Tasa Interna de Retorno (Tir) representa el retorno generado por determinada inversión, representa la tasa de interés con el cual el capital invertido generaría exactamente la misma tasa de rentabilidad.

2.14 Industria Láctea

La industria láctea tiene como materia prima la leche procedente de las diferentes razas vacunas, el progreso de esta industria ha mejorado en la actualidad a la alimentación cotidiana, aumentando el número de posibles alimentos disponibles en la dieta diaria de los niños y

ancianos, entre los cuales los de mayor consumo son los quesos, yogurt, crema, mantequilla, dulce de leche, postres, entre otros.

El aumento de la producción ha ido unido con un esfuerzo progresivo en la vigilancia de la higiene y de las leyes alimentarias de los países intentando regular y unificar los procesos y los productos.

2.15 Teoría de la Estructura del Financiamiento

Según (Majluf, 1984), la estructura del capital se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión del financiamiento respecto al apalancamiento corporativo, esta teoría establece una orden a la elección del financiamiento, de cómo financiar la estructura del capital de trabajo bajo deuda pública o privada según postulaciones.

(Majluf, 1984), formula cuatro determinantes que sustentan esta teoría:

- Las empresas prefieren una financiación interna.
- La tasa de reparto de dividendos se adapta ante las oportunidades de inversión.
- Si requieren financiación externa, la empresa emite primero deuda, luego recursos propios para la obtención de fondos.

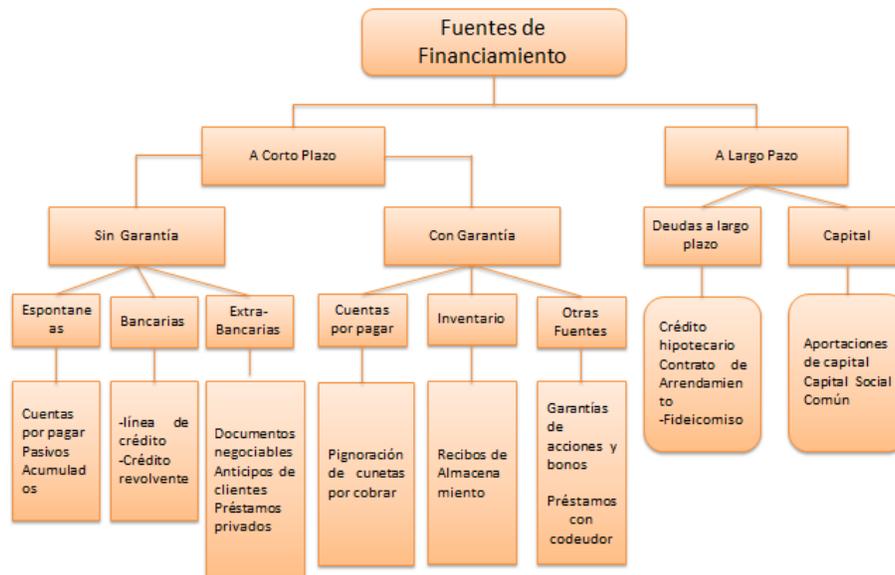


Figura 2 Fuentes de Financiamiento

2.16 Fundamentos de la Administración Financiera

Según (Jr., 2013), La administración Financiera es la que se encarga el direccionamiento del financiamiento y la administración de bienes, por lo que el gerente financiero será el encargado de tomar las decisiones más eficientes que requieren una meta.

2.16.1 Contenido del Fundamento Financiero

Consiste en la decisión de Financiamiento: El director financiero debe estudiar la obtención de fondos, es decir la combinación de la deuda y el capital que se adquirirán y el tipo de emisión de deuda, con el propósito de recursos necesarios al mínimo costo.

2.16.2 Decisiones de Administración de Recursos

Al momento de adquirir los bienes y obtener el financiamiento adecuado, se debe gestionar bienes de forma eficiente, para incrementar la rentabilidad financiera, por ello se debe realizar un

análisis financiero y aplicar técnicas que le permitan interpretar en profundidad la cifras arrojadas sobre los aspectos económicos y financieros de la empresa.

Capacidad de Endeudamiento: Antes de que el gerente toma la decisión de endeudamiento deberá realizar una evaluación exhaustiva sobre la capacidad de pago de la empresa, con la finalidad de determinar el volumen máximo de endeudamiento.

2.16.3 Análisis Du Pont

Constituye una técnica de investigación (Gitman, 2012), establece el hallazgo sobre las tareas administrativas responsables del desempeño financiero de la empresa tomando en consideración todos los elementos de las actividades financieras del negocio.

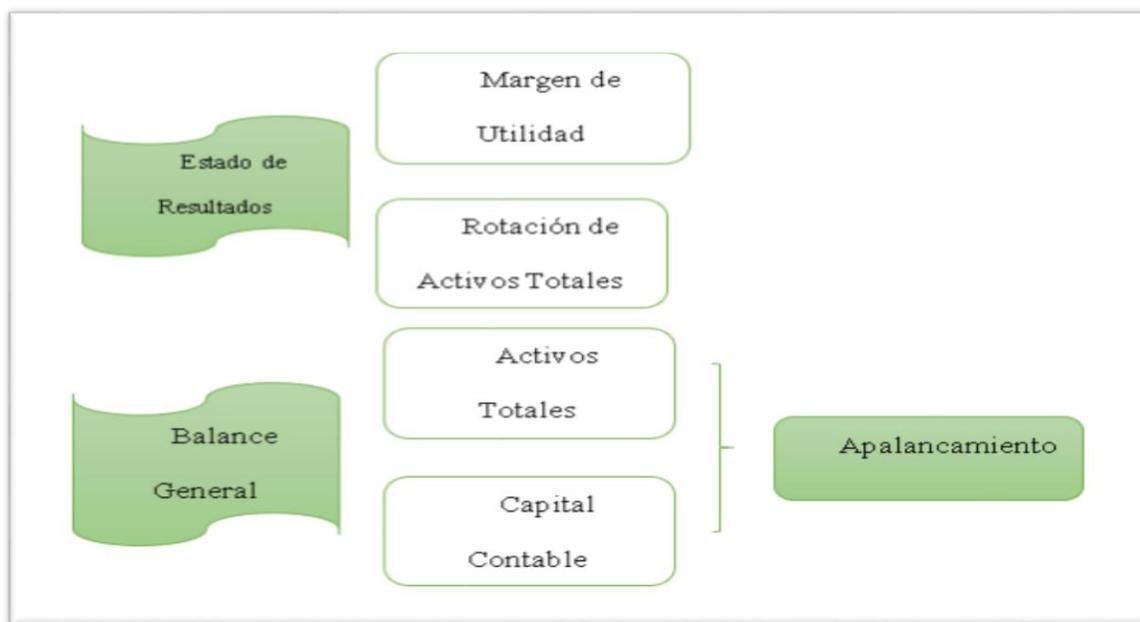


Figura 3 Análisis Du Pont

Tabla 3
Matriz de Teorías

Teoría de Soporte			Paper Base			
Teoría:	Teoría Financiera	Bases Teóricas de Estrategias	Tema:	Estrategias	Financieras	de las empresas de agroindustrias don José.
Autor:	González, S. & Mascareñas, J.	Historia de estrategias en paradigmas: La palabra estrategia aparece en un campos Militares	Autor:	Arellano C.; Terán E.; Melo G.;	Delgado B.	
Editoria;	Universidad de Madrid		Año:	2015		
Año	1999		Revista:	Ciencias Contables		
La teoría financiera trata de estudiar la racionalidad del comportamiento de un agente económico, ante la decisión de asignar recursos en el tiempo buscando el equilibrio. La teoría financiera busca conjugar rentabilidad y riesgo financiero haciendo explícita referencia a los mercados financieros.		Según el autor (Chandler, 1962) "...estrategia es determinar los objetivos y las metas fundamentales a largo plazo, adoptar políticas correspondientes y asegurar los recursos necesarios para llegar a esas metas".	Según Van (2007) las estrategias financieras comprenden tres elementos fundamentales que las organizaciones deben considerar al momento de tomar alguna decisión, como los indicadores a corto plazo, el proceso de inversión, y los tipos de estrategias, cada una de ellas deben estar relacionadas con los objetivos principales de la organización.	Volumen:	16 Número 22	

CONTINÚA 

Indicadores Financieros	Variable
<p>Los indicadores Financieros son un herramienta clave para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de las mismas.</p>	<p>(Menguzzato, 1995)"...explicita los objetivos generales de la empresa y los cursos de acción fundamentales, de acuerdo con los medios actuales y potenciales de la empresa, a fin de lograr la inserción de ésta en el medio socio económico".</p>
<p>Destacando que los indicadores financieros fueron las herramientas claves en el siglo XIX predominando la utilización de las razones circulantes,</p>	<p>Estrategias Financieras</p> <p>Según el autor Gitman menciona que: Las estrategias financieras son acciones que deben plantearse y ejecutarse con la finalidad de mantener y lograr cumplir los objetivos financieros de una entidad, de tal manera que se pueda hacer realidad los resultados esperados de los proyectos previstos por la misma</p>

2.17 Marco Referencial

Autor (es): María Angélica, Guillermo Perry, Alejandro Becerras

Fecha de Publicación: 2010

País: Caracas, Venezuela.

2.17.1 Artículo 1 Fuentes de Financiamiento

Son utilizados por las empresas productoras derivadas de lácteos del estado de Zulia

Diferentes estudios han demostrado la evidencia de las restricciones que manejan financieramente, según (Arbeláez, Perry, & Becerra, s.f.), identifica determinantes para la estructura del financiamiento, según análisis de la evaluación financiera, mediante la percepción cualitativa de los empresarios a la hora de utilizar los recursos para los planes de inversión.

Por lo que el financiamiento se manifiesta a través de los recursos internos y externos mediante un modelo de inversión, en el que se logra identificar las restricciones financieras fuertes y el costo de la deuda, limitando su planeación financiera; mientras que por el contrario el uso de recursos internos, más estrategias acompañadas de crecimiento sobre la rentabilidad y su incidencia de esta en la empresa.

2.17.2 Metodología Estructural

Es utilizado para la estimación de las determinantes de la estructura de financiamiento se basa en los planteados por at él. (Lee, 2010) el cual expone detalladamente las variables que teórica y empíricamente se han utilizado en la literatura.

En el modelo se plantea lo siguiente:

Que el tamaño de la empresa esté netamente relacionado con la estructura de financiamiento, por cuanto incide en diversificar sus actividades y respectivamente sus operaciones y con ello se genera un riesgo de incumplimiento. Generalmente los activos incrementan la probabilidad de obtener créditos de largo plazo, por lo que esta proporción tiene un efecto importante sobre la estructura del capital de trabajo, debido a que pueden aumentar el nivel de endeudamiento, sin embargo, la relación entre activos y deuda puede ser cambiante en otras situaciones.

Para lo cual se utilizó la estimación entre las variables independientes encontradas en las variables dependientes, lo que genera problemas en las estimaciones, por cuanto los costos fijos son inconsistentes debido a la correlación de los represores, las pruebas de validez, debe presentar correlación serial y el segundo la validez conjunta de los instrumentos para obtener la correlación estructural financiera.

2.17.3 Conclusiones de Financiamiento

- Con respecto al Roa, se concluye que las empresas más rentables tienen menores niveles de deuda, lo que genera que las empresas tengan mayor capacidad de pago y de generar recursos internos para establecerlos frente a la deuda.
- De acuerdo con el bajo nivel de estructuración financiera, se establezca la sensibilización para otorgar créditos a las medianas empresas, pero dejando afuera el contexto para las pequeñas empresas.

Autor (es): Logreira-Vargas, Cristina Isabel; Paredes-Chacín, Ana Judith

Fecha de Publicación: 2017

País: Colombia

2.17.4 Artículo 2 Estructura Financiera de las Pymes

Aplicado como lineamiento para una proyección de una política pública

A pesar de que el gobierno de Colombia presta mucha importancia de las empresas, creo la Ley Mi pymes, con la finalidad de promover el desarrollo de acuerdo a las modalidades de microcrédito, al comparar las entidades financieras otorgadoras de estos con los productos como créditos de vivienda, de consumo y créditos comerciales, el monto financiado microcrédito prácticamente es nulo.

Mientras que para finales del año 2010 el crédito de vivienda reflejaba con un 7% el microcrédito tan solo representaba el 1 %, estas debilidades que se generaron, se tomaron factores incidentes como la falta de información y conocimiento para la administración financiera.

En función de ello es importante analizar las restricciones financieras de las Pymes y su incidencia en las fuentes de financiamiento.

2.17.5 Metodología Para el Desarrollo del Estudio

Se estableció un enfoque epistemológico- racionalista crítico y una investigación tipo descriptiva, aplicando el método deductivo confirmatorio con el paradigma cuantitativo, juntamente con la técnica documental y la encuesta escrita.

Mientras que para la definición de la muestra se utilizó un muestreo probabilístico aleatorio y a su vez un muestro por conglomerados, clasificados en seis sectores más representativos como el comercio, la industria y servicios, para lo cual se analizaron a 45 PYMES de la industria y 30 del sector servicios.

2.17.6 Conclusiones de Pymes

- El desempeño de las Pymes en Colombia es susceptible a la mejora de financiación de inversiones a largo plazo con la finalidad de aumentar la competitividad nacional e internacional, por lo que no deberá ser costoso y debe ajustarse al ciclo de vida empresarial.
- Es importante el análisis de la estructura financiera de la Pymes para facilitar la operación para los lineamientos del financiamiento lo que constituye un factor clave para el desarrollo teniendo en cuenta la generación de costo capital en las empresas.

Autor (es): Bocán, Mariby ; Romero, Jenny ; Sandra, Maryana

Fecha de Publicación: 2010

País: Venezuela

2.17.7 Artículo 3 Fuentes de Financiamiento Empresas Productoras

Es utilizadas por las empresas productoras de derivados lácteos de Estado de Zulia

El presente artículo determina las fuentes de financiamiento públicas y privadas utilizadas por la empresa productoras de derivados de lácteos del estado de Zulia, para lo cual permitió analizar si esta posee recursos financieros necesarios para realizar las inversiones requeridas a fin de

mejorar las actividades económicas desde el punto de partida, del análisis Foda donde hace referencia solo al pasivo, ya que el financiamiento es utilizado a través del patrimonio, aunque sea un poco utilizado.

2.17.8 Metodología de contrastar a través de la Evidencia Empírica

Señala cuáles han sido los instrumentos financieros, utilizados por las empresas productoras de los derivados lácteos con la finalidad de satisfacer los recursos necesarios monetarios, para ello se hizo una investigación de campo, en el cual participaron los gerentes y administradores de ocho empresas en el estado de Zulia.

2.17.9 Conclusiones de Empresas Productoras

- Mediante un análisis situacional de las empresas del sector lácteos, determinó que, entre las principales fortalezas, se encuentra la buena calidad de sus productos, así mismo los canales de distribución para el mismo, lo cual favorece en la aceptación del mercado.
- En cuanto a las fuentes de financiamiento de los entes públicos y privados, los privados son los más utilizados debido a la facilidad de accesos al financiamiento, en cuanto a montos, tiempo y oportunidad de la respuesta, mientras que las instituciones públicas que ofertan recursos financieros a menor costo, el tipo de respuesta proporcionada y soluciones, o son las más.

Autor (es): Tomás Fontalvo Herrera, José Morales Gómez

Fecha de Publicación: 2012

País: Colombia

2.17.10 Artículo 4 Evaluación de la Gestión Financiera

Aplicado en el sector automotriz y actividades conexas de Atlántico

Los autores (Tomás Fontalvo Herrera, 2012), indican que la evaluación como la técnica administrativa ayuda a mejorar la gestión, debido a que produce la información necesaria para identificar y entender los problemas que se suscitan a lo largo del proceso de la planeación estratégica.

De igual forma la evaluación sobre el comportamiento de este hace posible el planteamiento de estrategias y a la vez la toma de decisiones de como contribuyen a mejorar la estructura de este en el desarrollo y la aplicación de ratios financieros que serán capaces de medir financieramente la vida financiera de la empresa.

2.17.11 Metodología de la Gestión Financiera

Esta es una investigación en donde se utiliza un análisis cualitativo, descriptivo, propositivo y cuantitativo, soporta en un Análisis discriminante Multivariado d la gestión financiera del sector analizado, para lo cual se estudiaron rubros e indicadores de las empresas del sector automotriz, así mismo como el criterio de selección de variables que mejor discrimen al análisis de la evaluación de la gestión financiera.

La población de esta investigación está confirmada por 14 empresas del sector automotriz y se tomó como fuente los estados financieros de la superintendencia de sociedades, información

registrada por la cámara de comercio de las empresas seleccionadas, asociado a los estados financieros, donde se establece los diferentes rubros financieros para calcular los indicadores de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento de las entidades.

2.17.12 Conclusiones de Gestión Financiera

- El mejoramiento está influenciado positivamente por la gestión financiera y la toma de decisiones lo cual genera una evolución y un comportamiento sobre el periodo de tiempo estudiado, así como también el mejoramiento del comportamiento de los indicadores como la liquidez, de actividad, rentabilidad, endeudamiento y apalancamiento permiten ajustar la importancia de la gestión en la dirección de Operacionalización.
- La evidencia de la eficacia de las actividades desarrolladas con la empresa del sector refleja el posicionamiento de liderazgo.

Tabla 4
Matriz de Papers de Estudio

Matriz de Referencia de Estudios Relacionados			
<p>Papers Base 1</p> <p>Estructura de Financiamiento y restricciones financieras de las empresas en Colombia</p> <p>Autores: María Angélica, Guillermo Perry, Alejandro Becerras</p> <p>Año: 2012</p> <p>Universidad de Salamanca</p>	<p>Papers Base 2</p> <p>Estructura financiera de las Pymes, lineamientos para la proyección de una política pública</p> <p>Autores: Logreira-Vargas, Cristina Isabel; Paredes-Chacín, Ana Judith</p> <p>Año:2013</p> <p>Universidad Icesi</p>	<p>Papers Base 3</p> <p>Fuentes de financiamiento utilizadas para las empresas productoras derivadas por las empresas lácteas Zulia</p> <p>Autor: Bocán, Mariby; Romero, Jenny ; Sandrea, Maryana</p> <p>Universidad Icesi</p> <p>Año: 2012</p> <p>Universidad del Zulia</p> <p>Revista: Ciencias Sociales</p>	<p>Papers Base 4</p> <p>Evaluación de la Gestión financiera del sector automotriz y actividades conexas del Atlántico</p> <p>Autores: Tomás Fontalvo Herrera, José Morales Gómez</p> <p>Año 2014</p> <p>Universidad de Cartagena</p>
Objetivo			
<p>Analizar en detalle los temas de estructura de financiamiento, mediante una comparación sobre los períodos de tiempo sustentado en sus balances para complementar con un análisis cuantitativo sobre a percepción del financiamiento.</p>	<p>Determinar la importancia para las Pymes el acceso al financiamiento para la productividad de la industria, contribuyendo y generando el desarrollo del sector.</p>	<p>Determinar las fuentes de financiamiento públicas y privadas, utilizadas por las empresas productoras de lácteos, lo cual permite analizar si estas empresas poseen recursos necesarios para realizar las inversiones requeridas.</p>	<p>Evaluar la aplicación del análisis discriminante en la evaluación de la gestión financiera mediante la evaluación detallada de los estados financieros y sus variables.</p>
Teoría			
<p>Teoría de la Estructura del financiamiento</p> <p>Según (Majluf, 1984), la estructura del capital se encuentra entre las más influyentes a la hora de explicar la decisión del financiamiento respecto al apalancamiento corporativo, esta teoría establece una orden a la elección del financiamiento, de cómo financiar la estructura del capital de trabajo bajo deuda</p>	<p>Teoría de la Perspectiva Financiera</p> <p>Desde 1950 con las teorías clásicas sobre decisiones de financiación de Modigliani y Miller (1958), evaluaban el efecto que tenía la deuda sobre el costo de capital y la generación de valor en la empresa. Pero estas teorías tuvieron como base</p>	<p>Teoría del financiamiento</p> <p>Según (Jaffe, 2012), establece que las finanzas son decisiones monetarias que toman las empresas para maximizar las ganancias para lo cual se realiza un análisis con el fin de tomar las decisiones adecuadas con respecto al financiamiento.</p>	<p>Teoría de la Gestión Financiera</p> <p>De acuerdo a los autores Lawrence J. Gitman y Chat J. Zutter, definen a la administración financiera como el arte y la ciencia de administrar el dinero, la manera de cómo invertir para generar utilizadas.</p>

pública o privada según postulaciones.	mercados perfectos los cuales, no existen en la realidad.		
		Variables	
ROA-Rentabilidad	Estructura Financiera:	Fuentes de	Liquidez
Deuda a corto plazo	Endeudamiento	financiamiento internas	Actividad
Deuda a largo plazo	Endeudamiento a corto	Fuentes de financiamiento	Rentabilidad
Deuda total	plazo	externas	Endeudamiento
Capital de trabajo	Endeudamiento a largo		Apalancamiento
Ciclo de caja	plazo		
	Patrimonio		
	Indicadores		
	Financieros:		
	Margen Bruto		
	Margen Operacional		
	Margen Neto		
	Rendimiento del Activo		
		Nuevos Temas	
El ROA como determinante principal para la evaluación de la estructura del financiamiento.	En consecuencia, la concepción de la política pública responde a una estrategia que permita dar soluciones a las debilidades identificadas y por ende redunde en el crecimiento real de estas empresas incrementando su participación en el corto plazo en mercados internacionales.	Establecer un análisis comparativo sobre el planteamiento del tipo de financiación ante la relación de fuentes internas y externas.	Mejoramiento de la gestión financiera mediante la toma de decisiones ante el comportamiento y la evolución financiera.

CAPITULO III

METODOLOGÍA

3.1 Introducción

La metodología de la investigación utiliza las diferentes técnicas, instrumentos que sirven para obtener información, la misma que debe ser procesada para que cumpla un fin determinado.

En este caso queremos investigar sobre nuestro tema central que es líneas de financiamiento del capital de trabajo de las industrias lácteas de la provincia del Carchi, aplicando una entrevista con una serie de preguntas dirigida a los administradores de la empresa, realizando una serie de preguntas enfocadas en las variables dependientes, con la finalidad de conocer el diagnóstico financiero de la entidad.

Dejando en claro que no se tiene control sobre las variables, es decir se dedicará netamente a informar con el acontecimiento de estas, en base a la información recopilada del financiamiento del capital de trabajo, el mismo que nos permitirá conocer sobre el área financiera de estas empresas en los distintos parámetros, desde dos tipos de enfoques cuantitativo y cualitativo que se encuentran inmersos en las industrias lácteas.

3.2 Definición del Objeto de Estudio

Es necesario obtener todo tipo de información sea primaria o secundaria en función de la evaluación financiera de las industrias lácteas de la Provincia del Carchi para obtener líneas de financiamiento de la estructura del capital de trabajo.

3.3 Enfoque de la Investigación Cuantitativo

La presente investigación tiene un enfoque cuantitativo, tomados de referencia del libro Metodología de la Investigación, según autor Roberto Hernández Sampieri, en el cual establece un enfoque cuantitativo, es aquel que se utiliza para recolección de datos y demostrar una hipótesis, demostrar teorías que ya fueron desarrolladas. (Baptista, 2014) .

Por lo tanto la investigación tiene un enfoque cuantitativo lo que permitirá analizar la problemática existente, sobre la falta de financiamiento de la estructura de capital de trabajo que tienen las industrias del sector lácteo de la Provincia del Carchi, mediante la documentación publicada en las páginas oficiales (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros del Ecuador), lo que permitirá realizar un análisis a los estados financieros del sector lácteo, dejando a manifiesto el problema de financiamiento y así verificar con la hipótesis planteada.

3.4 Por su Finalidad Aplicada

La presente investigación tiene finalidad aplicada, de esta manera permite solucionar problemas prácticos como es la falta de financiamiento del capital de trabajo de las industrias lácteas de la Provincia del Carchi, este tipo de investigación tiene como propósito buscar estudios que han sido desarrollados y por consiguiente teorías que han sido investigadas, por lo que se genera un conocimiento existente en materia de financiamiento del capital de trabajo.

3.4.1 Por su finalidad

La investigación aplicada es una forma de investigación sistemática que implica la aplicación práctica de la ciencia. (Ron F. , 2010)

3.4.2 Por las fuentes de Información Documental

Para la recopilación de la información se procederá a realizar investigaciones documentales como resultado de fuentes en la página de la Superintendencia de Compañías, a fin de obtener los estados financieros sector lácteo, siendo una información verificable, es decir, estadísticas, revistas, informes entre otros.

- **Fuentes Secundarias:** Es la información escrita que se ha recopilado por personas que han adquirido el conocimiento de un tema o área específica mediante información como los estados financieros de la página respectivamente.

3.4.3 Por unidades de análisis Insitu

La investigación se realizará en la Provincia del Carchi, a 4 Industrias Lácteas para los cual se analizará el cien por ciento del total de la población establecidas en los diferentes cantones y cabeceras cantonales respectivamente de la provincia. Investigación documental. Investigación llevada a cabo en el lugar de como la información financiera. (Alquiga, 2006)

3.4.4 Por el Control de Variables No Experimental

Según Hernández Fernández y Baptista la investigación no experimental se divide en diseños transversales y longitudinales, en donde establece que ninguno es más importante que otro, y dependerá del tipo de investigación para el planteamiento de los objetivos, hipótesis y el tipo de estudio al que este direccionada.

Una vez analizado la metodología que se empleará para la investigación, se utilizará el estudio descriptivo y una investigación no experimental, debido a que sólo se describirá y analizará la

relacione existente entre las variables que determinan el problema de financiamiento para el sector lácteo.

3.4.5 Por el alcance Exploratoria

La investigación exploratoria es la investigación llevada a cabo por un problema que no ha sido claramente definido. A menudo se produce antes de que se conozca lo suficiente como para hacer distinciones conceptuales o postular una relación explicativa.

La investigación exploratoria ayuda a determinar la mejor investigación de diseño a ser aplicada y a la adecuada recopilación de datos método y selección de los sujetos. Dado su carácter fundamental, la investigación exploratoria a menudo puede llegar a la conclusión de que un supuesto problema percibido en realidad no existe, por ello se debe sacar conclusiones definitivas con extrema precaución.

A menudo la investigación exploratoria se basa en la investigación secundaria como la revisión de la literatura y/o los datos disponibles, o enfoques cualitativos tales como discusiones informales de una organización con los consumidores, los empleados, competidores, y los enfoques más formales a través de entrevistas en profundidad se aplican a través de grupos de enfoque, métodos proyectivos, de casos de estudios o estudios piloto. Esta investigación se utilizará como una alternativa realmente novedosa que permitirá aplicar la observación como principal técnica, para prestar atención de manera directa al entorno interno y externo de las empresas del mercado lácteo.

Es importante considerar el propósito de la investigación para familiarizarse con un fenómeno o adquirir una nueva visión de este con el fin de formular un problema más preciso. Se utilizará al momento de conocer las condiciones del mercado del sector lácteo, es decir la oferta y la demanda.

3.5 Procedimiento para la Recolección de Datos

Para la presente investigación se realizará el procedimiento de recolección de datos documentales.

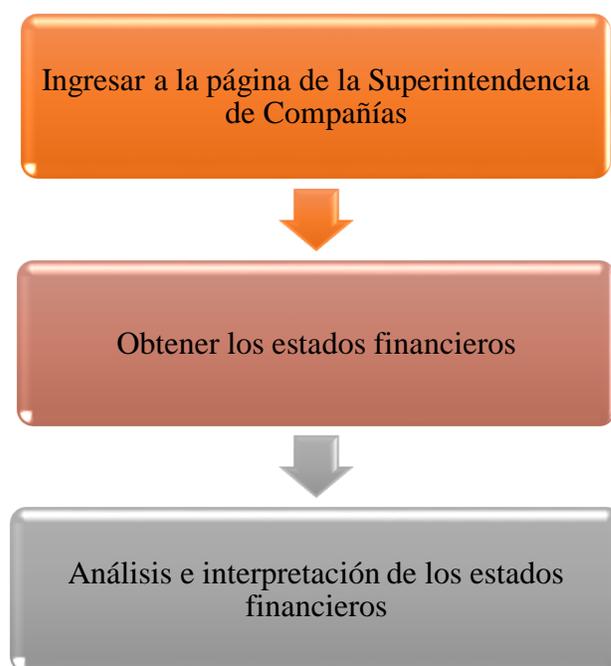


Figura 4 Instrucciones de Datos

3.6 Determinación de Tamaño de Muestra

Se determina el tamaño Completo según la categorización de la tabla Ciuu para empresas Medianas dedicadas a las actividades de Lácteos.

Tabla 5
Ciuu Empresas Medianas Actividades Lácteas

Partida	Descripción
C105	Elaboración de productos lácteos.
C1050	Elaboración de productos lácteos.
C1050.0	Elaboración de productos lácteos.
C1050.01	Elaboración de leche fresca líquida, crema de leche líquida, bebidas a base de leche, yogurt, incluso caseína o lactosa, pasteurizada, esterilizada, homogenizada y/o tratada a altas temperatura.

3.7 Población de Estudios

Según Hernández, Fernández se determina que la población es el conjunto de individuos, objetos, elementos o fenómenos en los cuales puede presentarse determinada característica susceptible de ser estudiada.

La población de estudio está conformada por las medianas empresas lácteas ubicadas en la Provincia del Carchi, las cuales se establecen en 6 cantones con sus respectivas cabeceras cantonales, detallándose de la siguiente manera:



Figura 5 Mapa del Sitio de Estudio Ciudad de Carchi Ecuador

- La empresa Industria Lechera Carchi S.A se encuentra ubicada dentro del cantón Tulcán.
- La empresa Agroindustrial Lechera del Norte Agrolenor S.A. se encuentra ubicada dentro de la cabecera cantonal El Ángel.
- La empresa Procesadora de Lacteos Quesinor Carchi Cem se encuentra ubicada dentro de la cabecera cantonal San Gabriel.
- La empresa Productos Lácteos Frontera Prolafron Cia. Ltda se encuentra ubicada dentro de la cabecera cantonal el Ángel.

3.8 Muestra Poblacional

Según Hernández, Fernández establece a la muestra como el conjunto de elementos extraídos de la población.

Por contar con una población pequeña o reducida se considera trabajar con el 100% de la población

Tabla 6
Razón Social de Empresas

Razón Social de Empresas	Tamaño	Ubicación
Industria Lechera Carchi S.a	Mediana	Tulcán
Agroindustrial lechera del norte Agrolenor S.a.	Mediana	El Ángel
Procesadora de Lacteos Quesinor Carchi Cem	Mediana	San Gabriel
Productos lácteos frontera Prolafron Cia. Ltda	Mediana	El Ángel

3.9 Matriz de Variables

A continuación, se describe la tabla de Operacionalización de variables, la misma que está en función de los objetivos anteriormente descritos, luego se describe su variable, indicador respectivo, tipo de información, técnica, instrumento utilizado y el número de pregunta respectivo, así:

Tabla 7
Matriz de Variables de Estudio

Objetivos Específicos	Dimensiones	Variables	Indicador	Tipo de Información	Técnica	Instrumento
Examinar la estructura de capital de trabajo y su incidencia	Financiera	1. Razones de liquidez 2. Razones de actividad	1.1 Razon corriente 1.2 Prueba acida 1.3 Capital de trabajo 2.1 Periodo promedio de cobro 2.2 Periodo promedio de pago 2.3 Plazo promedio de inventarios 2.4 Ciclo de caja	Secundaria	Análisis cuantitativo	Libros, artículos científicos, paper o Estados financieros
Evaluar los ratios financieros, Apalancamiento y rentabilidad para el sector lácteo de la provincia del Carchi.	Financiera	1. Apalancamiento 2. Rentabilidad	1.1 Endeudamiento del activo 1.2 Endeudamiento del patrimonio 1.3. Endeudamiento a corto plazo 1.4 Endeudamiento a largo plazo 1.5. Financiamiento propio 2.1 Margen bruto 2.2 Margen neto de ventas 2.3 Margen operativo 2.4 Roa 2.5 Roe 2.6 Eva –Van -Tir 1.7 Dupont	Secundaria	Análisis financiero cuantitativo	Estados financieros (2014-2016)
• Analizar las líneas de crédito para el financiamiento de la estructura del capital de trabajo del sector lácteo de la provincia del Carchi.	Fuentes de financiamiento del capital de trabajo	3. Fuentes de financiamiento internas 4. Fuentes de financiamiento externas	3.1. Sin garantías 3. 2 Con garantías 4. 1 Deudas a largo plazo 4.2 Capital 4.3 Costo de financiamiento de la deuda	Secundaria	Análisis financiero cuantitativo	Estados financieros periodo 2014-2016 Bibliografías

CAPITULO IV

ANÁLISIS SITUACIONAL DE LA PRODUCCIÓN DE LÁCTEOS

4.1 Introducción

En este capítulo se establece los más relevante con la información sobre las empresas que tienen como actividad económica y financiera la producción de lácteos.

4.2 Análisis Situacional

4.2.1 Análisis Externo de la Empresa

En el análisis situacional externo se analizan el macro ambiente y el microambiente en los cuales desempeñan las actividades de la empresa. El estudio de macro ambiente se fundamentará en la aplicación del Método Pest, mientras que el estudio del microambiente se basará en el modelo de las cinco fuerzas de Michael Porter.

4.2.2 Análisis Macroeconómico

Un análisis macroeconómico estudia las variables de la economía a nivel nacional, las mismas que no pueden ser controladas por la organización, como puede ser: la inflación, el PIB, riesgo país, políticas fiscales, inversión, empleo entre otras. Cuando en un país existe inestabilidad económica y política, estos factores externos tienen variaciones bruscas que pueden afectar el crecimiento y desarrollo de la empresa. El método Peste evalúa cinco factores que se enumeran a continuación:

- Político - Legal
- Económico

- Social
- Tecnológico
- Ambiental

La intervención del gobierno en los negocios afecta la operación de las empresas que son más vulnerables a los vaivenes políticos. (Obstfeld, 2013)

4.2.3 Factor Político Legal

La legislación de las empresas de lácteos se rige y cumple con los siguientes cuerpos legales:

- Constitución Política de La República del Ecuador
- Ley de Compañías
- Ley de La Contraloría General del Estado
- Ley Orgánica de Defensa del Consumidor.
- Ley de Auditoría Externa
- Servicio de Rentas Internas
- Código de Trabajo
- Principios De Contabilidad Generalmente Aceptados
- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- Reglamento Interno

Cumplir con los diferentes cuerpos legales favorece la posición de las empresas de lácteos en el entorno, le da crédito ante clientes, proveedores y sus pares y respeto a las autoridades.

4.2.4 Factor Económico

Para el estudio del macro ambiente es importante la consideración de los factores económicos como la inflación, el Pib, Índices de precios al consumidor, tasas de interés. Otros factores representativos e influyentes en las empresas son, el entorno político, el entorno legal, el desarrollo tecnológico, el comportamiento psicosocial de la población.

4.2.5 El Producto Interno Bruto (Pib)

El Producto Interno del Ecuador (Pib) creció el 1,7% en el último trimestre del año 2016 con respecto al trimestre anterior. Mientras que comparado con el cuarto trimestre del 2015 registró un aumento del 1,5%. El país está en una fase de recuperación. Sobre el desempeño por sectores, según el Bce la construcción empezó a dar señales de reactivación. (Banco Central del Ecuador, 2016)

Con respecto al Pib en el Ecuador, se puede manifestar que existió una variación entre el año 2005 al año 2006 del 4.90 %, el Pib sigue bajando hasta llegar a una variación el al año 2007 del 2.21%. Luego, existe un incremento del 6.45% con respecto al año 2008, para luego bajar otra vez a una variación del 0.8%. Es importante mencionar que a partir del año 2011 existe un decremento importante hasta llegar al año 2016 a - 1.7 %, pero en el primer semestre del año 2017 se presente un crecimiento del Pib con un valor del -0.5%. (Banco Central del Ecuador, 2016)

4.2.6 La Inflación

La inflación es el alza indiscriminada de los precios, la misma que en el Ecuador se presenta mediante análisis de la inflación acumulada receptivos a los años 2014, 2015 y 2016 se

considera que para las industrias lácteas es una baja oportunidad, puesto que permite estabilizar el precio de los productos especialmente de los que conforman la canasta básica entre los cuales tenemos leche y sus derivados, proporcionando con ello una ventaja competitiva de los ciudadanos.

4.2.7 Índice de precios al consumidor (Ipc)

Los subíndices y sub-subíndices se calculan para diferentes categorías y subcategorías de bienes y servicios, combinándose para producir el índice general con ponderaciones que reflejen su participación en el total de los gastos de consumo cubiertos por el índice. Un Ipc puede usarse para indexar (es decir, ajustar el efecto de la inflación) al valor real de los salarios, pensiones, para regular los precios y para deflacionar las magnitudes monetarias para mostrar cambios en los valores reales. En la mayoría de los países, el Ipc es, junto con el censo de población, una de las estadísticas económicas nacionales más observadas.

La inflación por sectores productivos se puede observar que la inflación sube para algunos sectores y al tomar en cuenta la inflación del sectores de educación, de bebidas y restaurantes son las más altas, mientras que la de transporte es la más baja con el -0,42%, mientras que en el sector de los servicios la inflación se encuentra en 5 %, dato con el cual se puede observar que el alza de precios en este sector es significativo, en este sentido, cabe destacar que las empresa de lácteos refleja un alza de precios en sus trabajos, debido al aumento de los costos en los insumos que utiliza en sus diferentes procesos.

4.2.8 Las Tasas de Interés Activa

Las tasas de interés representan el costo del dinero en el tiempo; y en el análisis del macro ambiente es importante tener claridad, qué tasa se va a recibir en el caso de que se realice una inversión, y qué tasa se va a pagar en el caso de un crédito. En cualquiera de estas situaciones la empresa contará con una herramienta básica para la toma de decisiones.

Tabla 8
Tasa de Interés

Año	Productivo	Máxima	Productivo	Máxima	Productivo	Máxima
	Corporativo	Productivo	Empresarial	Productivo	Pymes	Productivo
		Corporativo		Empresarial		Pymes
2012	9,03%	9,33%	9,81%	10,21%	11,32%	11,83%
2013	8,35%	9,33%	9,84%	10,21%	11,26%	11,83%
2014	8,17%	9,33%	9,84%	10,21%	11,20%	11,83%
2015	8,17%	9,33%	9,84%	10,21%	11,20%	11,83%
..2016	8,17%	9,33%	9,84%	10,21%	11,20%	11,83%

Fuente: (Bce, Informes de Coyuntura, Quito, 2017)

En el presente proyecto se va a tomar como referencia de análisis se va a tomar la tasa productiva nacional, la misma que se centra el 9, 84% para el 2016, puesto que el sector lácteo mantiene obligaciones financieras con entidades bancarias por un monto de 200 mil dólares como mínimo y como máximo no superior a 1 millón de dólares.

4.2.9 Factor Social

“El factor social describe las características de la sociedad en la que opera la organización: Tasas de alfabetización, niveles de educación, costumbres, creencias, valores, estilo de vida, distribución geográfica y movilidad de la población son indicadores sociales que forman parte del factor social (Durkheim, 2002, pág. 59)”

Como factores sociales se puede citar a aquellos que afectan el modo de vivir de las personas, es decir los cambios de estilos de vida de las personas, los valores y las creencias etc.

4.2.10 Población Económicamente Activa (Pea)

Existe en las estadísticas de varios países capitalistas, por ejemplo, el concepto de población económicamente independiente, que comprende todas las personas que viven con sus propios ingresos, incluidos los que tienen ingresos no ganados y los que tienen pensiones.

En la figura anterior se observa que para el mes de junio del año 2016 existe una tasa de población económicamente activa del 67,77%, siendo la mayor en los últimos años.

4.2.11 Tasa de Desempleo

De acuerdo con las estadísticas del Banco Central del Ecuador la mayor tasa de desempleo en el Ecuador es en el año 2009 con un 7,90% y la más baja es el 2013 con el 4,90%, si la tendencia sigue a la baja demuestra que en el país cada vez existe mayores oportunidades de trabajo.

4.2.12 Subempleo

El subempleo más grande que se ha presentado en los últimos años es en el 2009 con el 50,48% y el más bajo constituye el 2012, con el 39,83%. Importante hay que recalcar que en el año 2009 se produce el mayor subempleo y en el mismo año se produce la mayor tasa de desempleo en el Ecuador con el 7,90%. De acuerdo con la información del Inec en el 2015 la provincia de Pichincha tiene un Subempleo del 35,3%. En vista que las empresas de lácteos, desde sus inicios han ido creciendo regularmente, debido a su excelente desempeño, ha tenido la necesidad de incrementar respetivamente sus recursos humanos para la gestión de sus actividades.

4.2.13 Canasta Familiar Básica – Julio 2016

Para el año 2016 en el mes de julio la Canasta Familiar Básica tiene un costo de usd \$688,21 frente al ingreso marginal Mensual de usd 683,20 existe una restricción de usd \$5,01 que equivale al 0.73% (Inec, 2016).

4.2.14 Factores Tecnológicos

Las Empresas se enfrentan a un crecimiento acelerado en lo que se refiere a avances tecnológicos y más aún en el ámbito industrial, crean maquinas eficientes que inclusive están remplazando al recurso humano. Los factores tecnológicos incluyen aquellos dentro de la empresa como: estudios de investigación y desarrollo para mejorar los niveles de producción, analizar a los competidores que poseen tecnología innovadora.

Los cambios tecnológicos en los que están inmersas las organizaciones actualmente desempeñan un factor crítico que define la competitividad de las industrias, por lo cual es

necesario una gestión por parte de los directivos enfocándose en la adquisición de equipos y maquinas inteligentes.

En el caso de las empresas de lácteos el desarrollo de programas y software, permite innovar su trabajo de manera eficiente, y estén actualizando sus equipos con tecnología calidad que les brinden sus proveedores.

4.2.15 Factor Ecológico - Ambiental

Los factores ambientales envuelven el cambio climático, el clima y el tiempo, así también cuidado y preservación de la naturaleza. El medio ambiente es el entorno en que se desarrollan las empresas, los avances tecnológicos han incrementado la contaminación industrial; que afecta no solo a las organizaciones sino a la comunidad que los rodea; además es apremiante que en todas empresas en especial las que manejan residuos tóxicos deben crear un plan de gestión de riesgos.

El factor ambiental es un punto clave al momento de hablar de competitividad empresarial, en el mundo que hoy se desenvuelven las compañías se debe actuar bajo planes de contingencia para el cuidado del medio ambiente, además enfocarse en los recursos que no son renovables y preservarlos. Dentro de las empresas industriales se debe analizar el tipo materia prima que se utiliza, insumos y tratamientos de residuos.

Las Buenas Prácticas Ambientales (Bpa) son consideradas herramientas vitales para la mejora medioambiental, tratan de corregir las externalidades del proceso productivo, es decir los daños que se causa colateralmente al agua, suelo, aire y demás aspectos relacionados con la actividad, y no solo se enfoca en el cumplimiento de la normativa medioambiental sino evitar gastos para la empresa a través de su implantación. (Ancira, 2011)

4.2.16 Condiciones Tecnológicas

Para operar un mundo globalizado las empresas deben estar la vanguardia de la tecnología por lo que es una necesidad en los procesos competitivos tanto del mercado nacional, como del mercado internacional.

Debido a que de este dependerá la situación económica de la empresa, permitiéndole optimizar la productividad y generar utilidades de esta.

4.2.17 Condiciones Ecológicas

La industrialización hoy en día ha generado impactos ecológicos muy agresivos, para el planeta, la contaminación de desechos cada vez es más alarmante, debido a que las cifras incrementan aceleradamente, si viene cierto se han establecido normas y planes para el tratamiento de desechos tóxicos, por lo que se pretende cambiar la cultura ante el tratamiento de estos.

La presente norma técnica dictada bajo el amparo de la Ley de Gestión Ambiental para la prevención y control de la contaminación ambiental se somete a estas en todo el territorio nacional.

Esta norma establece criterios para el manejo de desechos sólidos no peligrosos, desde su generación hasta su disposición final, para lo cual plantea que toda empresa, cualquier tamaño que la caracterizará productora de desechos tendrá la obligación de responsabilizarse de los mismos con la biodegradación como componente principal.

4.3 Análisis Microeconómico

Al enfocarse en el estudio del entorno microeconómico de las empresas de lácteos que pertenece al sector industrial, se utilizara el modelo de las cinco fuerzas de Michael Porter.

4.4 Análisis de las Cinco Fuerzas de Porter

Los clientes también constituyen un factor de importancia a la hora de establecer estrategias en una empresa. Si se concentran en el sector, su volumen de compra es elevado y el producto adquirido se diferencia poco de los demás, se puede decir que esta fuerza de Porter es influyente.

Para el negocio, resulta importante analizar detenidamente su poder de negociación con los consumidores y hasta qué punto pueden ceder en precios. Para poder realizar un adecuado examen de esta situación, Johnson propone una serie de variables a tener en cuenta ante el poder de negociación de los clientes

4.4.1 Poder de negociación de los Compradores o Clientes

Este análisis permite formular estrategias para captar mayor número de clientes y lograr una mayor fidelidad hacia la empresa, dichas estrategias pueden enfocarse a ofertar productos enfocados en calidad con el único fin, de satisfacer las necesidades de los clientes, por lo que el sector lácteo será capaz de estar a la vanguardia en competencia y tecnología, generando canales de distribución en el sector de su ubicación y expandirse al resto de lugares por lo que sus principales clientes son: Tiendas, comercializadoras, supermercados.

4.4.2 Poder de Negociación de los Proveedores o Vendedores

El poder de negociación de los vendedores se incrementará cuando: existe poca cantidad de compras en menor volumen, el cambio de un insumo a otro implica costos altos, el producto no tiene competencia.

El desarrollo de un análisis que ayudará a diseñar estrategias como: diseñar alianzas estratégicas para reducir costos, producir nuestra materia prima, adquirir a precio de fábrica y en mayor volumen; así se podrá alcanzar un mayor control y mejorar las condiciones de compra. Los principales proveedores son 22 centros de acopio distribuidos en la Provincia del Carchi

4.4.3 Beneficios

El poder de negociación de los vendedores en el sector lácteo es moderado, esto es un beneficio porque en lo que se refiere a materias primas e insumos existe una amplia cantidad de proveedores lo que facilita a la empresa escoger al proveedor y elegir costos.

4.4.4 Amenaza de Entrada de Nuevos Competidores

En el caso de que sea fácil el acceso a un determinado sector la competencia será más drástica entre vendedores. Sin embargo, cuando una empresa quiere ingresar a un nuevo mercado, no suele ser tan accesible debido a que existen barreras de entrada como falta de experiencia, limitaciones para conseguir el capital, falta de canales de distribución, lealtad del cliente hacia otras marcas, altos impuestos y aranceles sobre la materia prima, altos costes en tecnología y talento humano, un mercado saturado entre otras.

A pesar de las barreras algunas compañías ingresan a un nuevo mercado, sin ningún problema porque poseen una ventaja competitiva como variedad de productos con mejor calidad, precios cómodos, cuenta con un equipo de trabajo especializado en el área de publicidad gráfica, que logran la atención del cliente. En el sector lácteo, la principal barrera para que ingrese un nuevo competidor es que la inversión del capital inicial es muy alta, se necesita la adquisición de maquinarias, equipos, instalación de oficinas, personal capacitado en cada área; lo que implica gastos y costos elevados.

4.4.5 Producto

La industria láctea se dedica a elaboración de leche fresca líquida, crema de leche líquida, bebidas a base de leche, yogurt, incluso caseína o lactosa, pasteurizada, esterilizada, homogenizada y/o tratada a altas temperatura, correspondiente abastecer las necesidades de los clientes.

La línea de productos es comestible por lo que la rotación en inventario debe ser con mayor frecuencia, debido a que su periodo de caducidad oscila entre los 15 días a 30 días.

En cuanto a precios los productos están a disposición y alcance del bolsillo del consumidor, de tal manera que es accesible para el extracto social a nivel general.

4.5 Análisis Interno

El Método de Evaluación de Competitividad consiste en elaborar un análisis detallado de los departamentos, que permite evaluar oportunamente los problemas internos y externos de las empresas de lácteos. La metodología es aplicable para todo tipo de empresas, permite de manera

más sencilla y clara obtener una visión global de la empresa examinando las áreas que abarcan su funcionamiento. Se analizará las siguientes capacidades.

- Capacidad Administrativa o Nivel Gerencial
- Capacidad de Comercialización o Área de Mercadeo
- Capacidad Productiva o Área de Servicios
- Capacidad Financiera o Área de Finanzas
- Capacidad de Talento Humano o Área de Recurso Humano.

4.5.1 Capacidad Administrativa o Nivel Gerencial

El Nivel Alto o Gerencial es el encargado de asignar responsabilidades en la compañía, son los responsables de la gestión y planificación estratégica basada en la ética personal y profesional en conjunto con el resto de niveles gerenciales fijan las metas y estrategias empresariales. A continuación, se describe las principales empresas lácteas de la provincia del Carchi, así

El gerente es responsable al momento de tomar decisiones de gran trascendencia, porque de eso dependerá la consecuencia que tenga dentro de la empresa. Debe definir y analizar el problema, luego evaluar y elegir alternativas, para finalmente aplicar la solución. La efectividad de una empresa dependerá directamente de la eficiencia y eficacia que tenga el gerente para optimizar recursos de la organización.

4.5.2 Beneficios y Desventajas de la Capacitación Administrativa

Al hablar de la Capacidad de administrativa la ventaja que tienen las empresas de lácteos S.A. es que ofrece una atención personalizada por el Gerente a los clientes potenciales; desde cuando se acercan a los locales hasta la entrega del trabajo final. El Gerente es quien debe dar iniciativa para mejora de los procesos, escuchar ideas de sus empleados que podrían ser valiosas.

4.5.3 Capacidad de Comercialización o Área de Mercadeo

El Área de Ventas tiene como objetivo la satisfacción de los clientes y consumidores captando su atención, ofreciéndoles productos innovadores que satisfagan sus necesidades. Se encarga de la actividad del mercadeo buscando clientes potenciales de forma eficaz y oportuna.

4.5.4 Beneficios y Desventajas de la Capacidad Comercial

Existe una gran desventaja, las empresas de lácteos no posee un departamento de ventas que se encargue de posicionar y dar a conocer los productos en el sector, pues el departamento de diseño y el gerente hacen los papeles de vendedores en ciertas ocasiones.

4.5.5 Capacidad Productiva

El Área de Producción busca la optimización de los procesos productivos lácteos, reducir al máximo los desperdicios en la materia prima y fabricar productos con altos estándares de calidad, los mismos que deben ser entregados de manera oportuna y a tiempo según exigencias del cliente. Es necesario realizar un mantenimiento preventivo de la maquinaria de forma periódica y renovar ciertos equipos que estén deteriorados.

- ¿Cuanto produce?
- Tabla producción

4.5.6 Beneficios y Desventajas de la Capacidad Productiva

Una ventaja en el área de producción es que posee el espacio suficiente y las instalaciones son aptas para la elaboración de productos lácteos, además que cuenta con la maquinaria adecuada para su elaboración.

La desventaja es que el departamento no cuenta con un manual de procesos, los empleados realizan su trabajo en base al pedido que se le solicite, lo que impide la detección de actividad que no agregan valor, sino que generan gastos innecesarios: en lo que se refiere al mantenimiento de la maquinaria no se hace de forma preventiva sino en el instante que se produce la avería, esto ocasiona pérdida de tiempo y dinero.

4.5.7 Capacidad Financiera o Área de Finanzas

En las empresas de lácteos, esta área específicamente se encarga de la contabilidad, encargada de realizar las compras, coordinar los pagos a proveedores y cobro clientes; se lleva una información detallada en Excel por cada cliente para controlar los saldos pendientes. Adicional la empresa no otorga créditos a largo plazo, lo general se recibe un anticipo antes de realizar el trabajo y se cobra el resto al momento de la entrega.

4.5.8 Beneficios de Desventajas de la Capacidad Financiera

Una ventaja es que las ventas y compras que realizan llevan un registro actualizado diariamente a través de un programa de inventario.

4.5.9 Análisis de Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas (Foda)

El Análisis Foda es el más comúnmente utilizado por las entidades comerciales, pero también lo utilizan las organizaciones sin fines de lucro y, en menor medida, las personas para la evaluación personal. Además, se puede usar para evaluar iniciativas, productos o proyectos, estableciendo las fortalezas y debilidades además oportunidades y amenazas establecidas de acuerdo con la actividad económico- financiero del sector lácteo.

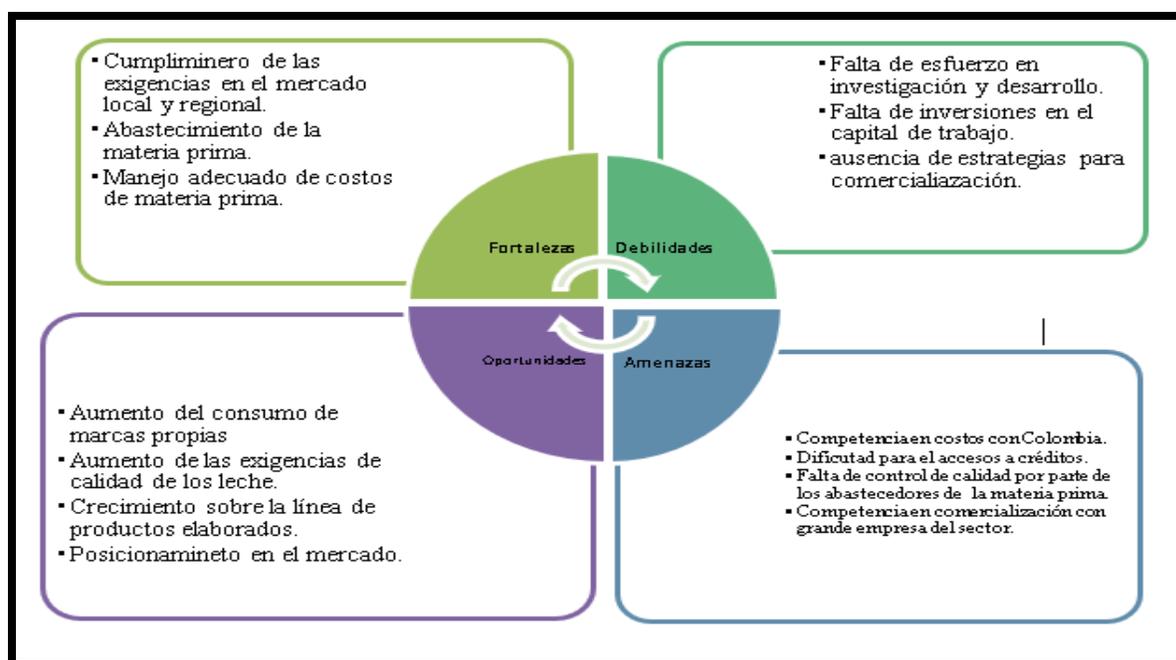


Figura 6 Análisis Foda

CAPÍTULO V

ANÁLISIS DE DATOS

5.1 Introducción

Comprende la realización de diferentes tipos de análisis financiero es un proceso plateado para recopilar, evaluar la información financiera de una empresa, con la finalidad de describir la verdadera situación económica en la que desarrolla sus actividades operativas, evidenciando si cuenta con los recursos necesario para cumplir con las obligaciones ya sean estas a corto o largo plazo. (Garcia, 2015)

En el presente apartado se realizará un análisis financiero del sector lácteo de la provincia del Carchi dentro del periodo 2014-2015-2016, por medio de la utilización de los estados financieros presentado por las empresas a la Superintendencia de Compañías

5.2 Análisis Vertical

El análisis vertical se basa en determinar la composición porcentual de cada cuenta tomando como referente de cálculo datos de un solo periodo con el fin de obtener un número significativo de relaciones entre las cuentas y el análisis de los indicadores financieros, permitiendo conocer de participación que presenta un rubro dentro de un total global.

A continuación, se presentará el análisis vertical del estado financiero por cada una de las empresas de la industria lácteas ubicadas en la provincia del Carchi.

Industrias Lácteas de la Provincia del Carchi
Estado Financiero 2014-2015-2016
Análisis Vertical

Tabla 9
Estados de Situación Financiera

Cuenta	Análisis Vertical		
	2014	2015	2016
Activo			
Activo corriente	80,01 %	75,16 %	76,24 %
Activos financieros	83,20 %	53,32 %	47,88 %
Inventarios	15,65 %	16,84 %	19,86 %
Activos por impuestos corrientes	1,15%	5,00%	8,50%
Otros activos corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Activos no corriente	19,99 %	24,84 %	23,76 %
Propiedad, planta y equipo	19,99 %	24,84 %	23,76 %
Terreno	0,38%	0,42%	0,40%
Edificios	19,45 %	21,37 %	20,44 %
Construcciones en curso	0,50%	0,00%	0,00%
Muebles y enseres	0,00%	0,55%	0,53%
Equipo de computo	2,03%	2,23%	2,14%
Maquinaria y equipo	41,53 %	48,50 %	46,40 %
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero móvil	17,93 %	19,70 %	18,84 %
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta y equipo	-	-	-
	62,71%	68,89%	65,90%
Activos por impuestos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%
Otras propiedades plantas y equipo	0,87%	0,95%	0,91%
Total, del activo	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Pasivo			
Pasivo corriente	54,14 %	58,99 %	28,42 %
Cuentas por pagar comerciales y otras	54,14 %	58,99 %	28,42 %
Pasivo no corriente	45,86 %	41,01 %	71,58 %
Cuentas y documentos por pagar corrientes	0,00%	0,00%	32,94 %
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	45,86 %	41,01 %	39,37 %

CONTINÚA 

Obligaciones con instituciones financieras	0,00%	0,00%	-0,72%
Total, del pasivo	71,44 %	67,04 %	67,13 %
Patrimonio	28,56 %	32,96 %	32,87 %
Capital	21,39 %	21,39 %	21,39 %
Resultados acumulados	5,63%	7,17%	8,61%
Utilidad no distribuida de ejercicios anteriores	16,77 %	0,00%	0,00%
(-) Ganancias/pérdida acumulados de anteriores ejercicios	11,14 %	7,88%	9,09%
Utilidad del ejercicio	1,55%	1,58%	1,20%
Total, General. Pasivo y Patrimonio	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Fuente: (Superintendencia de Compañías, 2016)

5.3 Composición del Activo



Figura 7 Composición del Activo

Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016)

Del análisis que se efectuó al Estado de Situación Financiera de la **Industria Lácteos de la Lechera Carchi**, del período comprendido entre 2014-2015 y 2016, se evidencia que dentro del grupo de los activos, el rubro más representativo es el activo corriente con 80.01% para el año 2014 y mientras que en el 2015 este rubro se disminuye, al 75.16%, por la reducción de los activos financieros, conformados por los ingresos generados por las ventas, sin embargo en el 2016 los activos corrientes no presentan mayores incrementos puesto que su equivalente alcanza al 76.24% del total de los activos, esto se debe al incremento de los inventarios, presentado en el último año

En cuanto al activo no corriente, se evidencia un crecimiento entre los periodos 2014-2015, puesto que para el año 2014 su equivalente es de 19.99%, enfrentándose al 24.84% el año siguiente, cuyo aumento se debe a las inversiones efectuadas por la empresa en propiedad plantan y equipo, sin embargo, en el 2016 los activos no corrientes, disminuyen al 23.76% del total de los activos, debido a las devaluaciones de varias maquinarias desactualizadas.

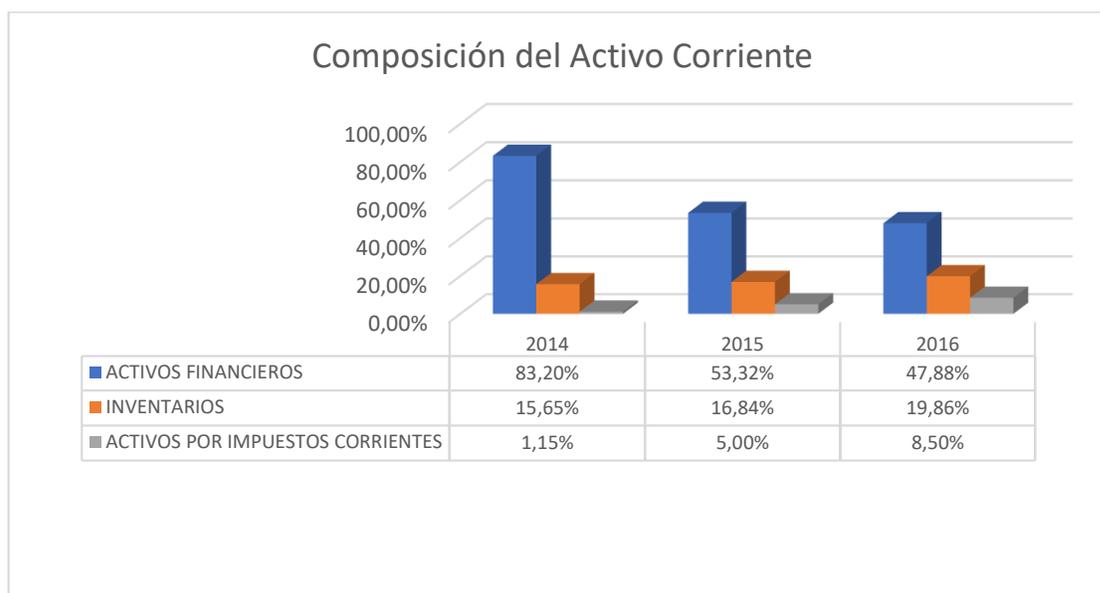


Figura 8 Composición del Activo Corriente
Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016)

De acuerdo con la información que se presenta en la figura N °8 dentro del grupo de los activos corrientes, las cuenta más representativa son los activos financieros conformados por las cuentas de efectivos y sus equivalentes, es decir Caja, Bancos Cuentas y Documentos por Cobrar e Inversiones, las mismas que conforman el 83, 20% para el año 2014, mientras que para el 2015 esta cuenta se disminuye a un porcentaje de 53.32% del total del rubro de los activos corrientes, debido a la disminución de las ventas en efectivos y las Cuestas por Cobrar, para el 2016 su disminución alcanzo a 47,88%

En cuanto a los inventarios se evidencia un crecimiento progresivo en los tres años, puesto que en el 2014 alcanzó el 15.65% del grupo de los activos corrientes, para el 2015 el 16.84%, y para el 2016 el 19.86% esto debido al incremento de la producción, por otra parte, se observa que los activos por impuestos corrientes, presenta el menor rubro dentro del grupo de los activos.

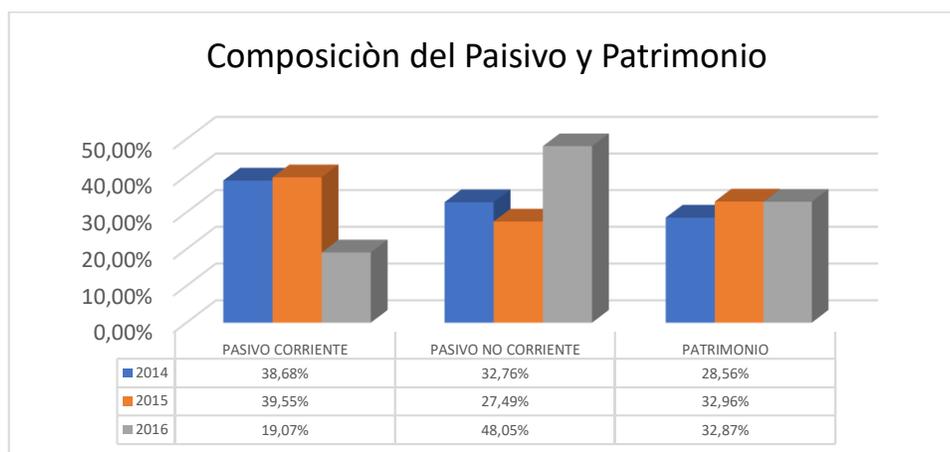


Figura 9 Composición del Pasivo y Patrimonio
Fuente: (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016)

Según la figura N°9 el grupo en los pasivos está conformado por el 38.68% de los pasivos corrientes y el 32.76% de los pasivos no corrientes, más el 19.07% del patrimonio para el año 2014, demostrando con ello que el capital de trabajo se encuentra apalancado tanto por financiamientos a corto y largo plazo, lo que le un alto beneficio operativo, ya que cuenta con los recursos patrimoniales necesarios para sustentar las obligaciones con los acreedores.

Para el 2015 los pasivos corrientes se incrementan 39.55%., mientras que el pasivo no corriente se reduce al 27.94%, con un patrimonio de 32.96%, esto debido el aporte de los socio capitalistas para futuras inversiones, sin embargo en el 2016 la empresa productora reduce sus pasivos al 19.07% corrientes , incrementando los pasivos no corrientes a un 48.05%, esto por los nuevos financiamientos obtenidos por la empresa tanto a instituciones financieras como a terceros, el patrimonio neto no presenta mayores variaciones en este periodo ya que se mantiene con un32.87% esto gracias a las ganancias obtenidas en el año , como resultado de la operatividad .

5.4 Análisis Horizontal

Tabla 10

Estados de resultados Consolidados

	Análisis		Análisis	
	Horizontal		Horizontal	
Industria láctea provincia del Carchi	Variac.	Variac.	Variac.	Variac.
Estado de resultado consolidado 2014-2015-2016	Absolut.	Relat.2014-	Absolut.	Relat.2015-
	2014-2015	2015	2015-2016	2016
Activo	1.743.725	45%	6.171.220	109%
	,84		,06	
Activo corriente	1.009.917	105%	3.050.411	155%
	,40		,90	
Efectivos y equivalentes al efectivo	0,00		0,00	
Activos financieros	977.812,9	158%	-	-13%
	6		199.853,53	
Activos financieros a valor razonable con cambios	1.045.809	575%	-	-67%
	,39		825.421,77	
Documentos y cuentas por cobrar clientes	258.955,7	17513	96.553,57	37%
	3	%		
Documentos y cuentas por cobrar clientes	-	-65%	400.512,7	298%
	255.242,75		1	
Otras cuentas y documentos por cobrar corrientes	-	-100%	60.287,38	
	65.742,09			
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-5.967,32	29%	68.214,58	-255%
Inventarios	22.229,03	9%	2.473.704	963%
			,90	
Activos por impuestos corrientes	9.875,41	12%	7.084,13	8%
Otros activos corrientes	0,00	0%	769.476,4	2504%
			0	
Activos No Corriente	733.808,4	25%	3.120.808	85%
	4		,16	
Propiedad, planta y equipo	733.808,4	25%	3.120.808	85%
	4		,16	
Terreno	625.148,7	52%	-	-46%
	8		838.773,10	
Edificios	366.089,6	286%	15.000,00	3%
	1			
Construcciones en curso	442.858,1	116%	3.959.529	480%
	9		,46	
Muebles y enseres	-	-68%	75.945,96	423%
	37.981,16			
Equipo de computo	13.921,09	278%	8.002,94	42%
Maquinaria y equipo	-	-9%	-	-4%

CONTINÚA



	73.830,01		32.888,10	
Vehículos, equipo de transporte y equipo caminero	-	-74%	55.044,76	40%
	392.953,74			
(-) Depreciación acumulada propiedades, planta	-	1041%	-	34%
	509.787,62		187.701,26	
Propiedades de inversión	448.792,5	-146%	45.761,43	32%
	7			
Otras propiedades plantas y equipo	-	-99%	10.854,69	1020%
	150.869,37			
Activos por impuestos diferidos	-2.888,02	-100%	3.838,00	
Inversiones No Corriente	893,58		7.151,92	800%
Activos pagados por anticipado	4.414,54		-958,54	-22%
Pasivo	1.199.094	55%	6.178.132	182%
	,82		,25	
Pasivo corriente	-	-25%	5.588.112	421%
	445.111,64		,34	
Cuentas por pagar comerciales y otras	-	-100%	6.915.317	290%
	1.772.317,20		,90	
Pasivo no corriente	1.644.206	393%	590.019,9	29%
	,46		1	
Cuentas y documentos por pagar corrientes	-	-37%	55.171,61	244%
	13.452,39			
Cuentas y documentos por pagar no corrientes	21.217,51	53%	386.290,3	629%
			8	
Obligaciones con instituciones financieras	1.613.399	39518	-	-96%
	,37	%	1.557.163,04	
Provisiones por beneficios a empleados	0,00		15.500,00	
Jubilación patronal	17.519,08	10%	1.702.931	872%
			,12	
Provisiones para desahucio	3.876,34	5%	-	-100%
			83.628,91	
Otros beneficios no corrientes para los empleados	-	-97%	79.575,08	2945%
	77.455,54			
Pasivo diferido	-667,86	-100%	0,00	
Pasivo por impuestos diferidos	79.769,95		-8.656,33	-11%
Total, del pasivo	1.199.094	55%	6.178.132	182%
	,82		,25	
Patrimonio	544.630,9	32%	-6.912,12	-0,30%
	5			
Capital	305.058,4	19%	38.201,00	2%
	0			
Capitalización	193.662,1		-	-23%
	7		45.500,00	
Otros resultados integrales	59.206,01	103%	-	-77%
			89.516,28	

CONTINÚA 

Resultados acumulados	-	-31%	12.130,10	26%
	20.728,98			
Resultados del ejercicio	13.025,84		77.773,06	597%
Ganancia del periodo	0,00		0,00	
Utilidad/ pérdida del ejercicio	7.433,35	133%	77.773,06	597%
Total, General. Pasivo y patrimonio	1.743.725	45%	6.171.220	109%
	,77		,13	

El análisis horizontal es una de las herramientas más importantes utilizadas para evaluar el crecimiento de una entidad o un sector económico, sustentado por la tendencia que se presenta en las cuentas dentro del periodo establecido, generalmente de un año base (Estupiñan & Estupiñan, 2012).

Una vez realizado el análisis horizontal al Balance General, mediante a la comparación de los periodos de análisis se evidencia que existe una variación absoluta de los activos totales de \$1.743.725,84 con una variación absoluta de 45% en relación con el periodo 2014-20105, donde, los activos financieros conformados por las cuentas por cobrar corrientes es una de la más representativa, cuya variación relativa equivale al 158%, lo cual ha afectado directamente a la liquidez de las empresas.

Para el periodo 2015-2016, los activos se incrementan el 109% esto debido al aumento del inventario utilizado para la producción de las empresas, el mismo que presenta un equivalente absoluto de \$2.473704.90, con una variación relativa de 963% en relación al periodo anterior, factor que incide en el crecimiento de los activos corrientes con el 155%(2015-2016) a diferencia del 105%(2014-2015).

La propiedad planta y equipo presenta una variación favorable en el periodo 2014-2015 de \$ 733.809.44, con un equivalente de 25% de incremento, mientras que en el periodo 2015-2016 este rubro crece el 85%, esto debido a la inversión realizada por las empresas en revaluación o

mantenimiento de activos fijos, generando un incremento en el costo de la maquinaria y equipo de trabajo.

En cuanto a los pasivos totales existe un crecimiento del 55% en relación al periodo 2014-2015, el cual se aumenta en del 2015-2016 a un 182%, esto debido al incremento de los pasivos no corrientes con el 290%, lo cual afecta la capacidad de financiamiento de las empresas lácteas ya que tienen más del 50% del capital comprometido con acreedores e instituciones financieras.

En cuanto al patrimonio neto se muestra una variación negativa del 32% en el 2014-2015 al -0.3% del 2015-2016 esto debido a la utilización de las reservas de capital utilizadas para financiar las obligaciones contraídas con instituciones financieras y terceros, con lo cual se ratifica la falta de eficiencia financiera que ha conllevado al sector lácteo a disminuir su competitividad dentro del mercado, lo cual se refleja en la baja rentabilidad obtenida en los tres periodos.

CAPITULO VI

PROPUESTA

6.1 Introducción

En este capítulo corresponde en brindar una nueva condición y postura para la mejora constante de las empresas de estudio ya sea, en sus procesos productivos, económico y financiero.

6.2 Modelos de Financiamiento Económico por Medio de un Crédito Bancario

6.2.1 Caso Práctico

Según la matriz de Operacionalización de las variables planteada en la presente investigación se estima conveniente plantear un modelo de financiamiento a los que se les permite alcanzar a la industria láctea de la provincia del Carchi, por medio de la utilización de recursos prestados por las instituciones bancarias, puesto que las actuales fuentes de financiamiento que provee los recursos no son idóneas, puesto que no les proporcionan los beneficios esperados , que les permita sanear las limitaciones financiera, en función a esto es necesario contar con un modelo de financiamiento, de tal manera que puedan amparar su capital de trabajo y operar de manera eficiente dentro del mercado.

Por lo tanto, la presente propuesta se centra en la elaboración de un análisis financiero emitido por el acceso a una fuente de financiamiento para obtener los recursos que se requiere para invertir en capital de trabajo, evidenciando los beneficios que proporciona un financiamiento con recursos de instituciones financieras o recursos propios.

La relación entre en el financiamiento propio y el financiamiento de deuda a terceros conlleva los siguientes aspectos.

- Principio del financiamiento
- Montos otorgados por los bancos
- Tiempo de financiamiento
- Tasas de interés
- Requisitos
- y garantía requerida

6.3 Objetivo de la Propuesta

Proponer a los gerentes propietarios y demás accionistas una alternativa de financiamiento para incrementar el capital de trabajo por medio de fuentes externas como es el crédito bancario otorgado por las instituciones financieras, evaluando los riesgos crediticios que conlleva el financiamiento de la estructura de capital.

6.3.1 Ventajas que Proporciona el Financiamiento del Capital de Trabajo.

- La flexibilidad de las políticas bancarias permite una mejor negociación de un crédito, proporcionándoles mayores oportunidades para operar y generar rentabilidad
- El tiempo de otorgamiento es flexible lo cual permite estabilidad para la industria en momentos emergentes
- El plazo de pago es más accesible y se ajusta las necesidades del sector
- Permite incrementar la liquidez y el capital de trabajo.

6.3.2 Desventajas que Proporciona el Financiamiento

- Altos intereses
- Altos gastos de administración
- Referencias e historial crediticio intachable para el acceso a un crédito
- Altos intereses moratorios
- Compulsión en cuanto al tramite
- Requerimiento de la información contable regulada

6.4 Análisis de Factibilidad de la Propuesta

El presente proyecto ha tenido una gran acogida por parte de los directivos de la industria láctea, puesto que consideran que el sistema de evaluación crediticia facilitará al acceso de nuevos financiamientos, razón por la cual se considera que la aplicación será factible, ya que servirá de guía para la planeación financiera de la industria, así como también permitirá establecer las ventaja y beneficios que proporciona un financiamiento por parte de capital por parte de las instituciones bancarias.

6.5 Proyección de los Estados Financieros

Para la proyección de los estados financieros, se tomó como base de cálculo el comportamiento histórico de las cuentas del año 2014-2016, esto permito conocer la tasa de crecimiento de las principales cuentas que permitirá proyectar los estados en un horizonte de cuatro años, la cual se presenta una variación del 10% anual.

6.6 Análisis del Financiamiento del Capital de Trabajo Requerido

Para poder operar con normalidad la industria láctea de la provincia del Carchi requiere financiar un capital de trabajo que soporte de 162 a 317 días, tiempo en el cual se recuperara completamente los valores vendidos a crédito (Flujo de caja futuro), de una inversión de usd 2.163.264,32 para los 162 días de año 1 y para año 2 este monto de financiamiento requerido se determina en un total de \$4.036.01.92 dólares americanos.

6.7 Ciclo de Caja Proyectado

Tabla 11
Ciclo de Caja

	Días cxc	Días de inventario	Días de proveedores	Ciclo operacional	Ciclo de caja
Año 1	69	341	248	410	162
Año 2	92	316	156	408	251
Año 3	123	292	99	416	317

6.8 Financiamiento Requerido

Tabla 12
Financiamiento

	Año 1	Año2	Año3
Costo de ventas	13374,32	16049,18	19259,01
Ciclo de caja	162	251	317
Financiamiento requerido	\$2.163.264,32	\$4.036.001,92	\$6.100.514,03
Tasa de interés productiva empresarial	8,92%	8,91%	8,91%
Costo de la deuda anual	\$192.963,18	\$359.607,77	\$543.555,80

El administrador financiero tiene dos alternativas de financiación para evaluar: Deuda o patrimonio, de decidirse por la deuda la empresa pagará una tasa de interés del 8.92%; en caso de decidirse por patrimonio el empresario no tendrá costos financieros. Para evaluar las alternativas de financiación se tomará la tasa productiva empresarial del presente año que incide al sector.

6.9 Fuentes de Financiamiento Externas

Para selección de fuentes de financiamiento externas se tomó en cuenta las instituciones bancarias privadas con mayor credibilidad y solvencia dentro del mercado financiero ecuatoriano entre las cuales tenemos las siguientes.

6.9.1 Fuentes de financiamiento

BANCO	TOTAL ACTIVO (En miles de dólares)
Pichincha	9.883.037,02
Pacifico	4.251.264,59
Guayaquil	4.048.411,33
Produbanco	3.924.934,93
Bolivariano	2.794.405,90

Figura 10 Bancos Privados en Ecuador

Para la presente propuesta se estima como fuente de financiamiento más viable el Banco de Pichincha, puesto que es el que mayor beneficio proporciona a la industria y su credibilidad tiene una alta cobertura a nivel local y nacional.

6.9.2 Datos del Crédito

Las condiciones para el crédito están establecidas por la institución financiera la cual se acoge a la regulación de la Superintendencia de Bancos, en cuanto a políticas y montos del interés, cuyos valores se evidencian en la siguiente tabla.

Tabla 13
Condiciones de Crédito

Condiciones para el Crédito				
1	Monto		\$2.163.264,32	
2	Período	Anual		Semestral
3	Interés	9,82%		4,91%
4	Plazo	3		Años
5	Período de pago	Semestral	=	6
6	Forma de amortización	Dividendo Constante		

6.9.3 Amortización del Crédito

La amortización del crédito se realizará en dividendos constantes semestrales por un periodo de 3 años, con 6 cuotas de capital e interés semestral esto siempre y cuando la empresa que solicita cumpla con todos los requisitos.

Tabla 14
Amortización de Amortización

Tabla de Amortización.				
0				2.163.264,32
1	318.758,67	106.216,28	424.974,95	1.844.505,65
2	334.409,73	90.565,23	424.974,95	1.510.095,92
3	350.829,24	74.145,71	424.974,95	1.159.266,68
4	368.054,96	56.919,99	424.974,95	791.211,72
5	386.126,46	38.848,50	424.974,95	405.085,27
6	405.085,27	19.889,69	424.974,95	0,00
Total	2.163.264,32	386.585,39	2.549.849,72	

6.9.4 Gasto Financiero o Costo de la Deuda

El costo de la deuda conlleva los valores que el inversionista cancela por el interés del crédito por el plazo del financiamiento, este valor incide en la rentabilidad neta del sector

Tabla 15
Gastos Financieros

Gastos Financieros		
1	106.216,28	196.781,51
2	90.565,23	
3	74.145,71	131.065,70
4	56.919,99	
5	38.848,50	58.738,18
6	19.889,69	
Total	386.585,39	386.585,39

Según la tabla anterior se establece que la industria láctea cancelaría por el financiamiento del capital de trabajo a través de las fuentes de uso externas, un monto de \$191.781,54 dólares americanos anuales, con una moto total de intereses financieros de \$386585.39, por el pazo de tres años.

Tabla 16
Estado de Resultados Proyectados

Industria Láctea Provincia del Carchi				
Estado de Resultado Proyectado				
Cuentas		Año 1	Año 2	Año 3
Ingreso por ventas	\$	9.955.955,26	\$ 14.918.939,67	\$ 22.360.417,63
Costo de venta	\$	3.209.835,71	\$ 3.851.802,85	\$ 4.622.163,42
Utilidad bruta	\$	6.696.142,13	\$ 11.007.163,91	\$ 17.666.286,73
(-) Gastos operacionales	\$	3.947.803,44	\$ 3.955.730,15	\$ 3.963.672,77
Gastos administrativos	\$	2.632.608,91	\$ 4.445.188,73	\$ 7.505.749,44
Gasto ventas	\$	1.555.606,79	\$ 1.558.730,26	\$ 1.561.860,00
Gastos Financieros	\$	209.548,47	\$ 143.858,30	\$ 71.556,47
Intereses bancarios local	\$	12.766,96	\$ 12.792,60	\$ 12.818,28
Intereses bancarios local (banco pichincha)	\$	196.781,51	\$ 131.065,70	\$ 58.738,18
Utilidad antes de impuestos	\$	2.298.377,97	\$ 4.859.386,62	\$ 8.527.120,82
15% (perd.) Antes imp. Renta	\$	344.756,69	\$ 728.907,99	\$ 1.279.068,12
Utilidad antes imprenta	\$	1.953.621,27	\$ 4.130.478,63	\$ 7.248.052,70
Impuesto a la renta	\$	429.796,68	\$ 908.705,30	\$ 1.594.571,59
Utilidad neta	\$	1.523.824,59	\$ 3.221.773,33	\$ 5.653.481,10

Tabla 17
Calculo de la Tasa Mínima Aceptable de Rendimiento

Calculo de la Tasa Mínima Aceptable de Rendimiento	
I = %recursos terceros(% interés)	
Más %recursos propios (%inflación)	
Más %riesgo+%riesgo*%inflación)	

Tabla 18
Tasa mínima de Rendimiento

Préstamo	Tasa activa	Recursos propios	Riesgo	Inflación
100,00%	9,82%		0,00%	6,51%
	I= 9,82%			-0,20%
	Tasa mínima aceptable de rendimiento			

Para el cálculo de la tasa de rendimiento mínima aceptable se utilizó el cálculo de los indicadores macroeconómicos, como la inflación el rendimiento país y el porcentaje de apalancamiento de la inversión.

Tabla 19
Valor Actual Neto

Valor Actual Neto			
En dólares.			
Valor actual neto (inversionista)			
0	-2.549.849,72		-2.549.849,72
1	870.656,19	1,10	792.802,94
2	2.502.889,13	1,21	2.075.289,71
3		4.862.269,38	1,32
Total			3.989.330,12

Según se evidencia la tabla anterior se establece que la inversión efectuada para la recapitalización del capital de trabajo por medio de financiamiento de fuentes externas, proporciono un Van positivo de \$3.989.330.12 anuales.

Con una Tir del 64%, es decir que la inversión efectuada en el capital de trabajo va a generar las utilidades esperadas.

Tabla 20
Periodo de Recuperación de la Inversión

Período de Recuperación de la Inversión			
0	-2.549.849,72	-2.549.849,72	-2.549.849,72
1	870.656,19	792.802,94	-1.757.046,77
2	2.502.889,13	2.075.289,71	318.242,94
3	4.862.269,38	3.671.087,18	3.989.330,12

El periodo de recuperación evidencia que el tiempo que tardara en recuperarse la inversión asciende 20 meses aproximadamente. lo que demuestra que un financiamiento, con fuentes externas privadas beneficia el incremento de la utilidad.

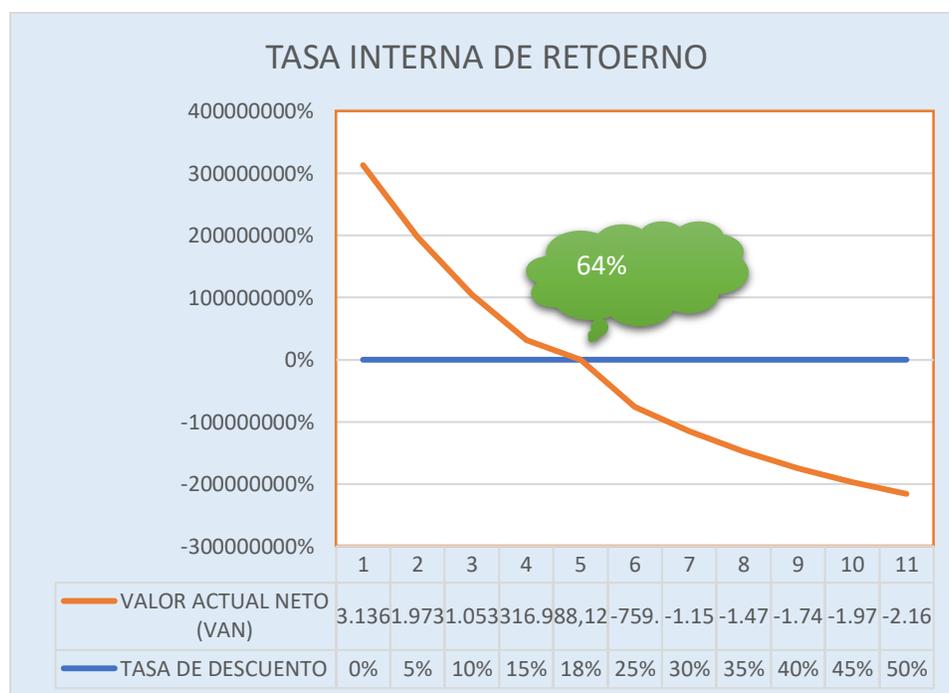


Figura 11 Tasa Interna de Retorno

CAPITULO VII

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

7.1 Introducción

Este Capítulo permite resaltar los aspectos importantes descubierto en este trabajo de investigación, de igual manera se señala las recomendaciones que se pueden aplicar para el mejoramiento de procesos y encontrar mayor rentabilidad y financiamiento para las empresas de estudio.

7.2 Conclusiones

- La investigación cumple con los objetivos generales y específicos en donde demuestra que desde un inicio del trabajo sobre el sector de la Industria láctea se establece la necesidad de las líneas de financiamiento para la estructura del capital de trabajo, por lo que se reconoce entre sus principales afluencias para mejoras este sistema financiero aplicar el aporte de créditos sobre las instituciones financieras.
- En el área del crédito comercial, mediante la correlación de cuatro instituciones financieras: Banco del Pichincha tasa de interés del 11,23%; Banco del Pacífico tasa de interés del 11,23%; Banco de Guayaquil tasa de interés del 11,23%; Ban Ecuador tasa de interés del 11,23%; siendo una tasa global que está establecida por la Superintendencia de Compañías año 2018, por lo que la verdadera variación estaría marcado en los montos, plazos que pertenecerían a las políticas de cada institución haciéndolo dicho crédito más o menos atractivo para el sector lácteo (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2018).

- Por lo que los activos del sector están representados por los créditos otorgados, de tal manera que representan para la institución financiera un riesgo de impago análisis mediante métodos de valuación financiera la capacidad de la empresa.
- Se concluye que el modelo propuesto establece una valuación y análisis de riesgo crediticio propuesto por los métodos cuantitativos y cualitativos por los que la institución financiera trabaja con el sector, tomando en cuenta que es una base de complemento importante para el analista financiero, en donde resalta la importancia de la medición sobre los indicadores financieros con los que evalúa, en este caso sería los ratios de razón corriente, prueba ácida, endeudamiento del activo y margen de las ventas, de estos dependerá el otorgamiento o rechazo del crédito.
- Por lo que el analista de la banca financiera rechaza el otorgamiento de crédito al sector lácteo, porque mediante la evaluación financiera estadística del modelo aplicado determina que la industria láctea genera un nivel bajo de ventas con los cuales es un parámetro importante para la solvencia y liquidez del sector, por ende, no cubre el financiamiento solicitado.

7.3 Recomendaciones

- El sector lácteo debe diversificar en lo posible, los canales de financiación ante la mejoría de la situación financiera conjuntamente con su vida financiera.
- Las autoridades correspondientes deben tomar en cuenta las necesidades del sector y tomar acciones en mejora sobre las necesidades de financiamiento de la estructura del capital de trabajo.

- A su vez las industrias del sector lácteo, deben afrontar con más importancia la reestructuración del sistema financiero, del mismo modo el modelo del negocio empresarial dependerá de la disponibilidad operacional y no operacional del capital de trabajo con la que disponga para el cumplimiento de las necesidades económico-financieras con las deberá ir produciendo paulatinamente.
- Para acceder a cualquier crédito comercial se recomienda que los indicadores financieros estén sobre la cifra estándar de requerimiento con las que solicita el banco, para ello deberán aplicar estrategias que estén encaminadas al mejoramiento de la administración financiera del sector.
- De esta manera poder acceder a las líneas de financiamiento y solventar la inversión que requiere el capital de trabajo para la efectividad de su desarrollo financiero del sector lácteo de la Provincia del Carchi.

BIBLIOGRAFIA

- Acosta, G. (2013). *Valor Económico Agregado* .
- Alquiga, C. M. (2006). *Ética Y Responsabilidad Social*. Quito, Ecuador.: Codeu. Primera Edición.
- Ancira, C. S. (2011). *Ecología Y Medio Ambiente*. Obtenido de http://www.dgb.sep.gob.mx/informacion_academica/programasdeestudio/cfb_6osem/Ecologia_y_MedioAmbiente.pdf
- Arbeláez, M. A., Perry, G., & Becerra, A. (s.f.). *estructura de financiamiento y restricciones en las empresas de colombia*. recuperado el septiembre de 2010, de caracas, venezuela
- Baca, U. (2006. p. 87). “*Formulación y Evaluación de Proyectos*”. Bogota: Ed. Norma, Pág. 15.,
- Baena Paz, G. (2014). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- Banco Central del Ecuador. (2016). *Producto Interno Bruto la economía ecuatoriana*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/899-producto-interno-bruto-la-economía-ecuatoriana>
- Baptista, H. F. (2014). *Metodología de la Investigación*.
- Betancur, F. J. (2010). *Valoración De Empresas*. Bogotá: ecoe Ediciones .
- Brealey, Richard A., y Myers Stewart, C. (1996). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Madrid: McGraw-Hill.
- Caballer, V. (1998). *Métodos de Valoración de empresas*. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Carvajal, L. (2013). “*Metodología de la Investigación. Curso General y Aplicado*”, (17ª edición). ., Pág. 35. Cali – Colombia: Editorial Fald.

- Causas, D. (2015). Obtenido de https://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/36805674/1-Variables.pdf?Awsaccesskeyid=akiaiwowyygz2y53ul3a&expires=1519415253&Signature=0axaxxchpxeu4f%2bdh1k%2b74z06j4%3d&response-content-disposition=inline%3B%20filename%3Dvariables_de_Daniel_Cauas.pdf
- Durkheim, E. (2002). *La Division del Trabajo Social*. Buenos Aires: Shapire.
- Estupiñan, R., & Estupiñan, O. (2012). *Análisis Financiero y de Gestión*.
- Fernández López, P. (2001). *Valoración de Empresas: Como Medir y Gestionar la Creación de Valor*. Barcelona: Gestión 2000.
- Fred R., D. (2013). *Conceptos de Administración Estratégica* (5ta. ed.). México: Editorial Pearson Educación.
- García, V. (2015). *Analisis Financiero, un enfoque integral*. Mexico.
- González. (2003). <http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/Revistas/R2/247-268%20-%20Esquemas%20de%20financiamiento%20de%20las%20micro,%20pequeñas%20y%20medianas%20empresas%20en%20el%20municipio%20de%20La%20Huerta,%20Jalisco.pdf>.
- Henández , S., Fernández , C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw Hill.
- Horne, J. C. (2010). *Fundamentos de la Administración Financiera*. Obtenido de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (Junio de 2012). *Clasificación Nacional de Actividades*. Obtenido de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/sin/descargas/ciiu.pdf>

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (2012). *magap*. Obtenido de <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/sin/descargas/ciiu.pdf>
- Jaffe, W. (2012). *Estrategias Financieras*. México: Epn.
- Van, Horne. (2013). *Estrategias Financieras*. México: Epn.
- Labatut, G. (2005). *El valor de las empresas: Metodos de valoración tradicional y comparativos*. Madrid, España : Mc Graw Hill.
- Lawrence, J., y Chad, J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Education.
- Lawrence, J., y Chad, J. (Septiembre de 2010). *Estructura del Financiamiento de las restricciones financieras en las empresas colombianas*. Obtenido de Caracas, Venezuela
- Magap, Kendar. 2016 (s.f.). “*Economía Financiera, Teoría y Política*”.
- Majluf, M. &. (1984). https://mprapub.uni-muenchen.de/5894/1/mpra_paper_5894.pdf.
- Martin Molina, Pedro Bautista . (2007). *Análisis y valoración de empresas, detección de prácticas perniciosas*. Madrid: wolters kluwer españa s.a.l.
- Miller, Arthur. (1958). <http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/Revistas/R2/247-268%20-%20Esquemas%20de%20financiamiento%20de%20las%20micro,%20pequeñas%20y%20medias%20empresas%20en%20el%20municipio%20de%20La%20Huerta,%20Jalisco.pdf>.
- Obstfeld, K.Y. (2013). “*Economía Internacional, Teoría y Política*”,. Madrid.: McGraw-Hill.
- Olcese, Aldo, Rodríguez, M. Ángel, Alfaro, Juan. (2008). *Manual de la empresa responsable y Sostenible*. Madrid: Mc Graw Hill. Primera Edición. España.
- Ortiz, A. (2003). *Gerencia Financiera un Enfoque Estratégico*. Colombia: Editorial McGraw - Hill Interamericana S.A.

- Rodriguez, V. H. (2010). *Metodologia de la Investigaciòn*. Quito: Ed. sertemav.
- Ron, F. (2008). “*Metodología de la Investigación*”,. Quito: Ed. epn, Pág. 56,.
- Ron, F. (2010). *Metodologoa de la Investigación*. Quito: Epn.
- Sanjurjo M., Reinoso M. (2003). *Guía de Valoración de Empresas. (Segunda Edición)*. . México: Prentice Hall.
- Sapag Chain, N. y. (2003, Pág. 23). *preparación y evaluación de proyectos*,. México,: Mac Graw Hill Interamericana, cuarta edición.
- Sapag, Chain. (2010). *Evaluacion y Formulacion*. Bogotá: Mc Graw Hill.
- Stephen, A., Randolph, W., y Jeffrey, F. (2010). *Finanzas Corporativa*. . México: McGraw-Hill.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2018). Obtenido de <http://appscvs.supercias.gob.ec/rankingCias/>
- Tom´s Fontalvo Herrera, J. M. (2012). Obtenido de Evaluación de la Gestión Financiera del sector automotriz y actividades conexasal Atlántico: Colombia
- Vargas, B. (2014). Tópicos de inferenciaestadística: e metodod inductivo y el problema del tamaño de la muestra. *Difusión cultural y científica de la Universidad la Salle en Bolivia*, Vol. 7, No.7. Obtenido de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2071-081X2014000100007&script=sci_arttext
- Viñolas, P., y Adsera, X. (1997). *Principios de Valoración de Empresas*. Madrid: Ediciones Deusto S.A.
- Weston, B. (2006, Pag. 47). *Gerencia Financiera*. Bogotá: Norma.