



# **ESPE**

**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA**

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

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

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

**TEMA:**

**ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LAS EMPRESAS DEDICADAS A  
LA ELABORACIÓN DE ACEITES DE PALMA AFRICANA EN LA  
CIUDAD DE SANTO DOMINGO.**

**AUTORA: GUSTI JÁCOME, NANCY PIEDAD**

**DIRECTOR: ECO. ACOSTA PALOMEQUE, GALO RAMIRO**

**SANGOLQUI**

**2018**



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

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**CERTIFICACIÓN**

Certifico que el trabajo de titulación, “*ESTRATEGIAS FINANCIERAS PARA LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACIÓN DE ACEITES DE PALMA AFRICANA EN LA CIUDAD DE SANTO DOMINGO*” realizado por la señora *Guasti Jácome, Nancy Piedad*, el mismo que ha sido revisado en su totalidad y analizado por la herramienta 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.

**Sangolqui 8 de junio 2018**

.....  
Eco: Acosta Palomeque Galo Ramiro  
C.I. 100171718-8



**ESPE**  
**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS**  
**INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA**

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

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD**

Yo, *Guasti Jácome, Nancy Piedad*, declaro que el contenido de ideas y trabajos de titulación *“Estrategias Financieras para las empresas dedicadas a la elaboración de aceites de palma africana en la Ciudad de Santo Domingo”* es de mi autoría y responsabilidad, cumpliendo con los requisitos teóricos, científicos, técnicos, metodológicos y legales establecidos por la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE, respetando los derechos intelectuales de terceros y referenciando las citas bibliográficas.

Consecuentemente el contenido de la investigación mencionada es veraz.

**Sangolqui 8 de junio 2018**

Una firma manuscrita en tinta azul sobre una línea punteada.

**Nancy Piedad Guasti Jácome**

**C.C. 172223436-4**



**ESPE**  
**UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS**  
**INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA**

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

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTORIZACIÓN**

Yo, *Guasti Jácome, Nancy Piedad*, autorizo a la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE publicar trabajo de titulación "*Estrategias Financieras para las empresas dedicadas a la elaboración de aceites de palma africana en la Ciudad de Santo Domingo*" en el repositorio institucional, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi responsabilidad.

**Sangolqui 8 de junio 2018**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Nancy Piedad Guasti Jácome', written over a horizontal dashed line.

**Nancy Piedad Guasti Jácome**

**C.C. 172223436-4**



## **DEDICATORIA**

Con mucho amor dedico este trabajo primeramente a Dios padre todo poderoso, por darme la sabiduría e inteligencia para poder culminar con mi meta.

A mis padres Inés Jácome, Elías Guasti les dedico este trabajo que, con dulzura y amor, siempre han estado presente en cada etapa de mi vida quienes me han inculcado valores y principios para ser la persona que soy.

A mi esposo Fredy Morales que con su paciencia y amor ha estado a mi lado, siempre dándome palabra de aliento y fuerzas para seguir adelante y culminar una etapa en mi vida.

A mi hijo Didier Morales te dedico con todo mi amor mi trabajo, que por motivo de estudios tuve que viajar todas las semanas, Y tuve que dejarte con mi madre que con su amor supo llenar el vacío, pero siempre estuviste presente en cada momento y paso que daba, y que sea un ejemplo de perseverancia para realizar nuestros sueños.

A mis hermanos Marco, Jayme por su apoyo incondicional, por motivarme y no dejarme derrumbar en el cumplimiento de mis metas. A mis cuñadas Aurora, Marlene por brindarme su apoyo incondicional cuando más necesitaba y darme fuerzas para seguir adelante y poder cumplir mi meta.

**Nancy Piedad Guasti Jácome**

**C.C. 172223436-4**



**ESPE**  
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

## AGRADECIMIENTO

Primero agradezco a Dios padre todo poderoso, por darme la sabiduría e inteligencia para poder culminar con mi meta.

A mis padres agradezco por el apoyo incondicional, tanto moral y económico, que con sus palabras me enseñaron a no rendirme ante nada y ser perseverante en la vida.

A mi esposo agradezco por ser mi pilar fundamental para seguir adelante y realizar nuestros sueños.

A mi hijo agradezco que supo entender, que tanto tiempo que no pude estar a su lado hoy se ve reflejado en la meta cumplida.

A mis hermanos agradezco que ha sido motivo de inspiración para continuar hacia adelante y poder culminar una etapa. A mis cuñadas agradezco por el apoyo y paciencia que le dieron a mi hijo, en mi ausencia. Agradezco a mi tutor Economista Galo Ramiro Acosta Palomeque por su esfuerzo, dedicación, quién con su conocimiento, su experiencia, su paciencia y su motivación logro en mí, culminar mi trabajo con éxito.

**Nancy Piedad Guasti Jácome**

**C.C. 172223436-4**

## INDICE DE CONTENIDOS

<b>CERTIFICACIÓN .....</b>	<b>i</b>
<b>AUTORÍA DE RESPONSABILIDAD .....</b>	<b>ii</b>
<b>AUTORIZACIÓN .....</b>	<b>iii</b>
<b>DEDICATORIA .....</b>	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTO .....</b>	<b>v</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS.....</b>	<b>xi</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS.....</b>	<b>xiii</b>
<b>RESUMEN.....</b>	<b>xv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xvi</b>
<b>CAPITULO I.....</b>	<b>1</b>
<b>PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Antecedentes .....	1
1.2 Planteamiento del problema de Investigación.....	2
1.2.1 Formulación del Problema. ....	3
1.3 Objetivos. ....	4
1.3 1 Objetivo General. ....	4
1.3.2 Objetivos Específicos.....	4
1.4 Determinación de Variables.....	5
1.4.1 Rentabilidad. ....	5
1.4.2 Costo de producción.....	6
1.5 Hipótesis.....	6
<b>CAPÍTULO II.....</b>	<b>7</b>

<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>7</b>
2.1.- Introducción.....	7
2.2.- Teoría de Soporte.....	8
2.2.1- Paradigmas Militar. 2500 A.C. ....	9
2.2.2.- Paradigma Matemático. 1944 – 1954. ....	9
2.2.3.- Paradigma Económico. 1954 – 1994. ....	10
2.2.4.- Paradigma emergente (1994 – 2016). ....	10
2.3.- Bases Teóricas de las Estrategias Financieras. ....	10
2.3.1.- Estrategias Financieras a Corto Plazo. - ....	12
2.3.2.- Estrategias Financieras a Largo Plazo. ....	12
2.4.- Teoría Financiera. ....	13
2.4.1.- Indicadores Financieros. ....	14
2.5.- Artículo Científico Paper base. ....	17
2.6.- Marco Referencial.....	18
2.6.1.- Artículo Científico N° 2.....	21
2.6.2.- Artículo Científico N° 3.....	22
2.6.3.- Artículo Científico N° 4.....	23
2.6.4.- Artículo Científico N° 5.....	24
2.7.- Marco Conceptual. ....	26
2.7.1 Estrategia.....	26
2.7.2 Estrategias Financieras. ....	26
2.7.3 Selección de Estrategia.....	27
2.7.4 Formulación de la Estrategia.....	27



2.7.5 Estados Financieros.....	28
2.7.6 Balance General. ....	28
2.7.7 Estados de Resultados. ....	28
2.7.8 Análisis Financiero.....	29
2.7.9 Análisis Horizontal y Vertical.....	29
2.7.10 Indicadores Financieros.....	29
<b>CAPÍTULO III. ....</b>	<b>32</b>
<b>METODOLOGÍA. ....</b>	<b>32</b>
3.1.- Introducción .....	32
3.2.- Definición de Objeto de Estudio.....	33
3.3.- Enfoque de la investigación. ....	33
3.4.-Tipología de Investigación.....	33
3.4.1.- Por su Finalidad Aplicada.....	34
3.4.2.- Por las fuentes de información.....	34
3.4.3.- Por las Unidades de Análisis Insitu. ....	35
3.4.4.- Por el control de las variables No Experimental.....	35
3.4.5.- Determinación del Tamaño de Población. ....	35
3.5.- Matriz de Variables.....	37
3.6.- Instrumentos de recolección de Información.....	39
3.6.1.- Base en la que se realizara el estudio.....	39
3.6.2.- Identificar las herramientas de Investigación. ....	39
3.7.- Procedimiento para recolección de datos.....	40
3.7.1.- Análisis Financiero. ....	40

3.7.2.- Entrevista .....	42
<b>CAPITULO VI .....</b>	<b>44</b>
<b>ANÁLISIS DE DATOS.....</b>	<b>44</b>
4.1 Introducción. ....	44
4.1.1.- Definición .....	44
4.2.- Análisis Descriptivo.....	45
4.2.2.-Balance General - Análisis Vertical.....	45
4.2.3.- Balance General- Análisis Horizontal .....	53
4.2.4. –Estados De Resultados – Valores Absolutos.....	57
4.2.5. –Estados De Resultados – Análisis Vertical .....	59
4.2.6.- Estados De Resultados – Análisis Horizontal.....	62
4.3.- Elementos del Costo de Producción .....	64
4.4.- Análisis De Tendencias.....	66
4.4.1.- Análisis Tendencia – Balance General. ....	66
4.4.2.- Tendencia -Estado De Resultados .....	70
4.5.-Análisis De Indicadores Financieros .....	72
4.5.1.- Índices de liquidez .....	73
4.5.2.-Indices de Actividad. ....	75
4.5.3.- Índices de Endeudamiento. ....	80
4.5.4.- Índices de Rentabilidad.....	84
4.5.5.-Sistema Du-Pont .....	87
4.5.6.-Análisis de la matriz Dupont.....	89
4.5.7.- Punto De Equilibrio .....	89

4.6.- Análisis Matricial.....	90
4.7.- Matriz de Impacto. ....	91
4.8.- Resultados del Atlas.ti .....	92
4.8.1.- Análisis Temático de Entrevistas.....	94
4.8.2.- Red Semántica de Atlas. Ti.....	96
<b>CAPITULO V.....</b>	<b>98</b>
<b>PROPUESTA.....</b>	<b>98</b>
5.1.- Introducción. ....	98
5.2.- Objetivo general.....	98
5.2.1.- Objetivos específicos .....	99
5.3.- Presentación de la propuesta.....	99
5.4.- Categorización de las estrategias. ....	101
5.5.- Identificación de Factores Claves .....	102
5.6.- Evaluación de riesgos .....	102
5.7.-Políticas y Estrategias. ....	105
5.8.- Acciones, y Responsabilidades.....	106
5.9.- Cronograma de Actividades.....	108
<b>CAPITULO VI .....</b>	<b>109</b>
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....</b>	<b>109</b>
6.1 Conclusiones. ....	109
6.2. Recomendaciones.....	110
<b>BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>111</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1</b> <i>Variables de Estudio.</i> .....	5
<b>Tabla 2</b> <i>Matriz de Teoría de Soporte.</i> .....	8
<b>Tabla 3</b> <i>Matriz de variables de Papers.</i> .....	20
<b>Tabla 4</b> <i>La población total de las empresas de aceite de Palma</i> .....	36
<b>Tabla 5</b> <i>Matriz de Operacionalización de Variables.</i> .....	37
<b>Tabla 6</b> <i>Fórmulas de los Indicadores.</i> .....	40
<b>Tabla 7</b> <i>Balance General - Análisis Vertical.</i> .....	46
<b>Tabla 8</b> <i>Balance General - Análisis Horizontal.</i> .....	53
<b>Tabla 9</b> <i>Estados Resultados – Valores absoluto</i> .....	57
<b>Tabla 10</b> <i>Estados de Resultados – Análisis Vertical.</i> .....	59
<b>Tabla 11</b> <i>Estados Resultados - Análisis horizontal</i> .....	62
<b>Tabla 12</b> <i>Análisis de tendencias Balance General.</i> .....	66
<b>Tabla 13</b> <i>Análisis de tendencias- Estados de Resultados.</i> .....	70
<b>Tabla 14</b> <i>Ciclo operacional y ciclo de caja.</i> .....	79
<b>Tabla 15</b> <i>Matriz Dupont.</i> .....	88
<b>Tabla 16</b> <i>Punto de equilibrio.</i> .....	90
<b>Tabla 17</b> <i>Matriz resumen Fortalezas.</i> .....	90
<b>Tabla 18</b> <i>Matriz de Resumen Debilidades.</i> .....	91
<b>Tabla 19</b> <i>Matriz de Impacto Fortalezas y debilidades</i> .....	91
<b>Tabla 20</b> <i>Empresas Extractoras de Santo Domingo.</i> .....	93

<b>Tabla 21</b> <i>Temático de Entrevistas.</i> .....	94
<b>Tabla 22</b> <i>Matriz de Estrategias de Propuesta.</i> .....	100
<b>Tabla 23</b> <i>Matriz de categorización.</i> .....	101
<b>Tabla 24</b> <i>Matriz de evaluación de Factores Claves</i> .....	102
<b>Tabla 25</b> <i>Matriz de evaluación de riesgos.</i> .....	103
<b>Tabla 26</b> <i>Estrategias y Políticas de la Propuesta a Corto Plazo.</i> .....	105
<b>Tabla 27</b> <i>Estrategias y Políticas de la propuesta a Largo Plazo.</i> .....	106
<b>Tabla 28</b> <i>Matriz de acciones</i> .....	106
<b>Tabla 29</b> <i>Cronograma de actividades</i> .....	108

## ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1</i> Diagrama de Ishikawa .....	4
<i>Figura 2</i> Composición del Estado de Situación Financiera. ....	48
<i>Figura 3</i> Composición del Activo .....	48
<i>Figura 4</i> Composición de las Cuentas por Cobrar .....	49
<i>Figura 5</i> Propiedad planta y equipo .....	50
<i>Figura 6</i> Composición Pasivo, Patrimonio 2014.....	51
<i>Figura 7</i> Composición Pasivo, Patrimonio 2015.....	51
<i>Figura 8</i> Composición Pasivo, Patrimonio 2016.....	52
<i>Figura 9</i> Utilidad del Ejercicio.....	58
<i>Figura 10</i> Composición de los Ingresos .....	60
<i>Figura 11</i> Estructura del Gasto.....	61
<i>Figura 12</i> Utilidad del Ejercicio.....	62
<i>Figura 13</i> Elementos de Costos de Producción.....	64
<i>Figura 14</i> Tendencia Balance General .....	69
<i>Figura 15</i> Razón Corriente .....	73
<i>Figura 16</i> Prueba Acida.....	74
<i>Figura 17</i> Capital de Trabajo.....	74
<i>Figura 18</i> Rotación de Cartera .....	75
<i>Figura 19</i> Cuentas por Pagar .....	76
<i>Figura 20</i> Rotación de Inventarios .....	77
<i>Figura 21</i> Rotación de Activo Fijo.....	77

<b>Figura 22</b> Rotación de Activo Total.....	78
<b>Figura 23</b> Ciclo operacional.....	79
<b>Figura 24</b> Endeudamiento del Activo .....	80
<b>Figura 25</b> Endeudamiento Patrimonial.....	81
<b>Figura 26</b> Apalancamiento Financiero.....	81
<b>Figura 27</b> Endeudamiento a corto plazo.....	82
<b>Figura 28</b> Endeudamiento a Largo Plazo.....	83
<b>Figura 29</b> Financiamiento Propio.....	83
<b>Figura 30</b> Margen Bruto.....	84
<b>Figura 31</b> Margen operacional .....	85
<b>Figura 32</b> Margen Neto de Ventas .....	85
<b>Figura 33</b> Roa.....	86
<b>Figura 34</b> Roe.....	87
<b>Figura 35</b> Diagrama de la Red Semántica.....	96

## RESUMEN

El presente trabajo investigativo se realizó un estudio a los estados financieros por medio de la aplicación de técnicas como el análisis horizontal y vertical , completándolo con el análisis de las razones financieras, con la finalidad de conocer el desempeño del manejo de los recursos de las empresas extractoras de aceite sin refinar de la Ciudad de Santo Domingo, de tal manera que este permita plantear estrategias financieras que mejoren la rentabilidad, el análisis se enmarcó dentro de un diseño metodológico analítico -sintético del tipo de investigación descriptiva y documental, con la entrevista como herramienta de recolección de datos, como parte del investigación se tomó la población total de 7 empresas ubicadas dentro del sector, cuyas características cumplen con los parámetros establecidos en el presente proyecto. De los resultados del análisis financiero se encontró, que el sector aceitero presenta problemas de rentabilidad debido a los altos costos de producción y a la baja rotación de los activos fijos y totales, de lo cual se recomienda que las entidades implanten sistemas de control que les facilite la optimización de los recursos, reduciendo los costos y gastos permitiendo mejorar la rentabilidad.

### **PALABRAS CLAVES:**

- ✓ **RENTABILIDAD**
- ✓ **COSTOS DE PRODUCCIÓN**
- ✓ **ESTRATEGIAS FINANCIERAS**
- ✓ **RESULTADOS.**



## **ABSTRACT**

The present investigative work was carried out a study to the financial statements through the application of techniques such as horizontal and vertical analysis, completing it with the analysis of the financial ratios, in order to know the performance of the management of resources of the unrefined oil extraction companies of the City of Santo Domingo, in such a way that it allows to propose financial strategies that improve profitability, the analysis was framed within an analytical methodological design -synthetic of the descriptive and documentary research type, with the interview as a tool for data collection, as part of the research was taken the total population of 7 companies located within the sector, whose characteristics meet the parameters established in this project. From the results of the financial analysis it was found that the oil sector presents profitability problems due to the high production costs and the low turnover of fixed and total assets, which is why it is recommended that the entities implement control systems that facilitate them the optimization of resources, reducing costs and expenses allowing to improve profitability.

### **KEY WORDS:**

- ✓ **COST EFFECTIVENESS**
- ✓ **PRODUCTION COSTS**
- ✓ **FINANCIAL STRATEGIES**
- ✓ **RESULTS**

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.

#### 1.1 Antecedentes

En la actualidad la globalización de los mercados, ha obligado a las empresas a buscar nuevas estrategias financieras y operativas que les permita alcanzar una mayor competitividad y lograr cumplir con las metas planteadas por todos los miembros de una organización, dentro de los objetivos que conllevan las herramientas financieras más importantes se enfocan en establecer estrategias que facilite la toma de decisiones acertadas orientándose a desarrollar ventajas y obtener una mejor viabilidad.

En la Ciudad de Santo Domingo, las empresas encaminadas a la elaboración, comercialización de aceite de origen vegetal sin refinar, para el consumo nacional se poseen como las pioneras en la elaboración, pero las ventas de estos productos son muy bajas lo cual ocasiona más costos y menos utilidad el mismo que atraviesa por la necesidad de establecer nuevas opciones de mejoramiento, es por ello que surge la necesidad de elaborar una investigación, cuyo objeto sea el de formular estrategias financieras para mejorar la rentabilidad de las entidades del sector de elaboración de aceites palma africana.

El planteamiento de estrategias financieras se lo realizará por medio de un análisis comparativo de la información financiera presentada por las entidades del sector, por medio de un estudio situacional que evidencia las oportunidades y amenazas que le proporciona el entorno, además de un análisis financiero que permita establecer las fluctuaciones presentadas en los ingresos, costo y gasto incurridos en el periodo de análisis, se incluye también el análisis de ratios financieros

obteniendo como resultados las fortalezas y debilidades financieras que presenta las empresas del sector extractor .

## **1.2 Planteamiento del problema de Investigación.**

El sector agroindustrial Palmi cultor a nivel mundial se ha diferenciado por contar con un elevado índice de eficacia, ya que cuenta con una buena capacidad de adaptación, siendo parte primordial dentro sector de aceites y grasas, la industria de la ciudad de Santo Domingo, posee grandes ventajas competitivas generadas por el vínculo que los productos presentan con el sector alimenticio, así como también con otros sectores económicos a nivel nacional.

Durante varios años, el sector extractor de aceites y grasas, se ha convertido en un referente para pequeños y grandes emprendedores, contribuyendo mayoritariamente al mejoramiento de la economía del país, generando altas tasas de empleo en el sector manufacturero. Sin embargo, la industria ha enfrentado serios problemas ocasionados, la falta de rentabilidad financiera, por tal motivo se considera que las entidades deben realizar permanentemente evoluciones financieras que les proporcione la información necesaria para conocer la realidad económica actualizada del sector.

Los aceites crudos son accesibles a los grupos con bajos ingresos y son una importante fuente de ingresos para la economía de las familias del cantón santo domingo, sin embargo para mantener la calidad de los materiales directos, es necesario proceder con cuidado durante y posteriormente a la cosecha de los frutos oleaginosos percederos ya que estos son susceptibles a que sus grasas se descompongan, lo cual genera un problema para el sector extractor, ya que no cuenta con capital

suficiente para realizar inversiones internas y así puedan reducir los costos de producción, ocasionando pérdidas futuras.

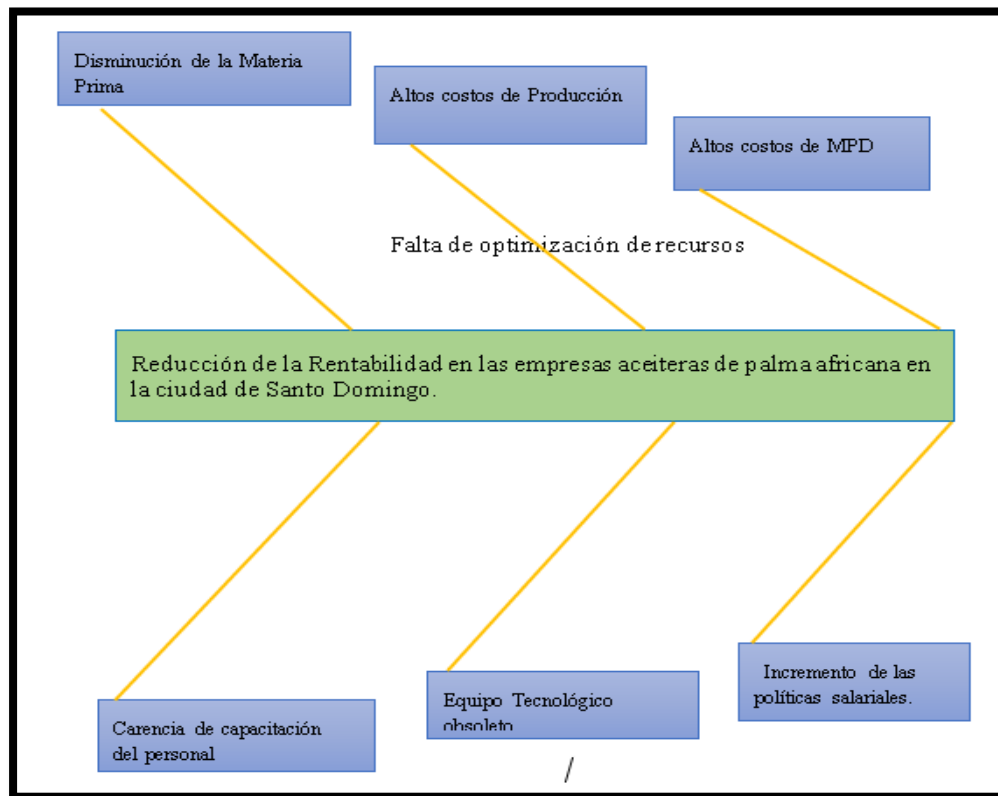
La Directora Ejecutiva de la Asociación de Nacional de cultivadores de Palma aceitera (ANCUPA), describe que el precio de la tonelada de aceite a nivel internacional está relacionado con cada uno de los productores de aceite, porque los mayores productores son Malasia e Indonesia con cerca del 80% a escala mundial y son ellos quienes fijan los precios referenciales, mientras que Ecuador apenas llega al 0,6%, colocándolo en un puesto menor a comparación de productores mundiales.

Siguiendo con el análisis, los informantes de la Provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas, cantón Santo Domingo expresaron que las condiciones de las plantaciones en 2015 fueron malas, debido a la caída de la productividad, misma que se vio reflejada en los rendimientos por hectáreas menores y consecuentemente con la disminución de la fruta.

En este sentido se considera la importancia que posee la industria aceitera dentro del desarrollo económico del país, por tal motivo, el planteamiento de un estudio para evidenciar las principales falencias que afectan la productividad de las empresas extractoras ayudará a plantear estrategias financieras, que reactiven la gestión financiera del sector.

### **1.2.1 Formulación del Problema.**

¿Cómo aplicar las estrategias financieras que permitan minimizar los costos de producción y mejorar la rentabilidad de las empresas que se dedican a la producción de aceites en la ciudad de Santo Domingo?



*Figura 1* Diagrama de Ishikawa

### 1.3 Objetivos.

#### 1.3.1 Objetivo General.

Proponer Estrategias Financieras para las empresas dedicadas a la elaboración de aceites de la Palma en crudo en el Ciudad de Santo Domingo.

#### 1.3.2 Objetivos Específicos.

- Fundamentar teóricamente la literatura en el desarrollo de la investigación.
- Analizar la situación financiera de las empresas productoras de aceite de palma en crudo en el Ciudad Santo Domingo.

- Analizar los elementos que intervienen en el costo de Producción para mejorar la eficiencia del sector extractor.
- Proponer estrategias financieras que le permitan mejorar la rentabilidad de las empresas del Ciudad Santo Domingo.

#### 1.4 Determinación de Variables.

**Tabla 1**

*Variables de Estudio.*

Variable Dependiente	Variable independiente
	Actividad
Rentabilidad	Costos de Producción

##### 1.4.1 Rentabilidad.

La rentabilidad determina el valor de rendimiento que genera la inversión líquida en un ciclo operativo establecido, mediante la comparación de los réditos obtenidos a través de la inversión. (Velasco, G, 2005)

La rentabilidad es una expresión económica de la productividad que relaciona no a los insumos y productos, sino a los costos con los ingresos, denominada también la productividad del capital invertido (Corominas, 2008), este indicador financiero permite calcular la capacidad que tiene los negocios para generar ingresos.

### **1.4.2 Costo de producción**

El termino costo se entiende como el gasto de dinero que se realiza en insumos y materiales que interviene en la fabricación de un bien, este gasto se relaciona directamente con la estructura de producción (Guerra, 2012), generalmente los costos de producción esta integrados por la materia prima directa, la mano de obra directa y los costos generales de fabricación.

### **1.5 Hipótesis.**

Lo que se pretende demostrar la investigación es que al proponer estrategias financieras las empresas extractoras de aceite vegetal en la ciudad de Santo Domingo van a minimizar los costos de producción y mejorar su rentabilidad.

**H1:** El aumento en los costos de producción incide en el descenso de la rentabilidad de las empresas dedicadas a la elaboración de aceites de la palma africana.

**H0:** El aumento en los costos de producción no incide en el descenso de la rentabilidad de las empresas dedicadas a la elaboración de aceites de la palma africana.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Introducción.

En el presente apartado se realizará un análisis investigativo de los principales temas relacionado con el desarrollo de la investigación, sustentándose en conocimientos científicos emitidos por autores de gran reconocimiento nacional e internacional, los cuales servirán de apoyo para disipar las diversas inquietudes que se puedan presentar a largo del desarrollo del proceso investigativo.

De igual forma el desarrollo de un estudio bibliográfico, permitió construir las principales variables que serán objeto de análisis en el diseño de las estrategias financieras, así como también, se evidencia las principales falencias encontradas en un análisis financiero realizadas en investigaciones anteriores, las cuales se presentará como directrices para el desarrollo del presente proyecto.

El consumo de aceite de palma se presenta a partir del siglo xv, donde se obtenía de la fruta del árbol *Elaeis Guineensis*, originado en Guinea Occidental, propagándose su utilización en toda África, Sudeste Asia y Latinoamérica. Constituyéndose en una fuente muy importante de la economía de diversos sectores, así como también en la base para el desarrollo de varios productos, tanto apura el uso alimenticio como industrial. (López, 2013)

Los primeros indicios de siembras de palma africana en el Ecuador se remontan a 1953-1954 en Santo Domingo de los Colorados (en la actualidad provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas) y Quinindé (provincia de Esmeraldas). En ese tiempo solo existían cultivos a pequeña escala. No es sino hasta 1967 que surge un incremento de la superficie sembrada y alcanza alrededor de 1.000



ha. de palma. Para el año de 1993, la producción nacional de aceite de palma ya cubría la demanda del mercado local en un 100% y en 1994 fue posible exportar un excedente de alrededor de 6.000 TM.

Este desarrollo del cultivo en el Ecuador se produjo gracias al apoyo técnico ofrecido por la estación experimental “Santo Domingo” del Iniap (Instituto Nacional Autónomo de Investigaciones Agropecuarias), junto con una excelente política crediticia implementada por el Banco Nacional de Fomento de aquellos tiempos. (Garcés, M).

## 2.2.- Teoría de Soporte.

**Tabla 2**

*Matriz de Teoría de Soporte*

Teoría:	Teoría Financiera	Bases Teóricas de Estrategias	Tema:	Estrategias Financieras para las pymes Caso Antioquia Colombia.
Autor:	González, S. & Mascareñas, J.	Paradigma Militar 2500 A.C. Paradigma Matemático (1944 – 1954) Paradigma Económico (1954 – 1994) Paradigma emergente (1994 – 2016)	Autor:	Álvarez M.; Cárdenas A.
Editorial:	Universidad de Madrid		Año:	2013
Año	1999		Revista:	Finanzas Empresariales

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". (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".

Según el autor 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.

Indicadores Financieros

CONTINÚA



<p>Los indicadores Financieros son una herramienta clave para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de las mismas.</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>	<p>Capital de Trabajo</p> <p>Financiamiento Corriente</p> <p>Estructura Financiera.</p>
--	---	---

### 2.2.1 Paradigmas Militar. 2500 A.C.

El término estrategia se desvincula del uso de la fuerza, sale del ámbito puramente militar y comienza a usarse en otros ámbitos como extensión analógica de los principios militares, sobretodo en disciplinas como las ciencias empresariales y las relaciones laborales. La extensión de la estructura de la situación de conflicto del campo militar a otras áreas de la vida social se generaliza. Por el cual la definición del mismo estaría siempre relacionada con un contexto bélico o político. Así no sería hasta el siglo XIX que la estrategia fue abordada desde un paradigma lógico formal con la teoría de los juegos.

### 2.2.2 Paradigma Matemático. 1944 – 1954.

En el año 1944 los jefes de alto Estado mayor del medio mundo giraron su mirada hacia la Universidad de Princeton. Se hicieron la pregunta que hacían unos matemáticos hablando de estrategias.

Aunque según el autor (Emil, B, 1921) es la matemático de origen húngaro Jonh Von Neumann a quien se debe la primera teoría científica de la estrategia. Anticipada por el mismo en 1928 con su famoso teorema minimax, hubo que explicar a la publicación en 1944 de su obra funcional Theory of Games and Economic Behavior, escrita con la colaboración de Oskar Morgenstern, para disponer de una primera teoría de la estrategia de carácter científico.

### **2.2.3 Paradigma Económico. 1954 – 1994.**

En 1954 los generales y los matemáticos miraron, esta vez juntos hacia la otra universidad, la de Harvard y se preguntaron, Efectivamente diez años después de la publicación de la teoría de los juegos en 1954, se inicia la tercera fase de evolución de la Estrategia con su entrada en la Business School y su integración como una disciplina den management.

### **2.2.4 Paradigma emergente (1994 – 2016).**

Se determina que el paradigma emergente se considera que a partir de los años se considera una investigación previa de finanzas que se considera la rentabilidad.

## **2.3 Bases Teóricas de las Estrategias Financieras.**

(Hernández R, Fernández C, 2014) dicen que la revisión literaria debe ser “selectiva”, es decir, que se aplica de forma directa al problema planteado, y esa información puede ser consultada en:

“libros, artículos científicos, recursos electrónicos” y otras investigaciones que den sustento conceptual al tema.

Una estrategia fue definida por primera vez por el autor (Selznick, P. (1997).) quien instituyó que todo direccionamiento administrativo necesita apoyarse en las fortalezas internas que posee una entidad, incrementado con ello la capacidad de gestión que le permitirá crear ventajas competitivas dentro del mercado.

Sin embargo, autores como (Chandler, 1962), (Ansoff, 1965) y (Andrews, 1971) le dan un nuevo enfoque a la definición de estrategia; según Chandler considera que las estrategias conforman la base para el cumplimiento eficiente de los objetivos a largo plazo, que conjuntamente con la implementación de los recursos logran cumplir las metas planteadas por la empresa.

Por otro parte (Andrews, 1971) considera a las estrategias como el patrón de habilidades, procedimientos y metas que permitirán alcanzar los objetivos, identificando la situación real en la que desarrolla las actividades una organización, a fin de clasificarla dentro del sector productivo o comercial en el que se desenvuelva, precisando la relación que existe entre la formulación de la estrategia y la ejecución.

(Calderón, 2010) señala que (Porter, 1980) desarrolló un modelo de estrategias genéricas por medio de la utilización de un proceso metodológico, el cual permitirá crear un liderazgo en costo, diferenciación y segmentación, que será utilizado para incrementar la capacidad competitiva de una organización.

### **2.3.1 Estrategias Financieras a Corto Plazo**

Según el autor (Gitman & Chad J, 2012). Para el establecimiento de las estrategias financieras a corto plazo se debe considerar diferentes aspectos, parte de los cuales se detalla a continuación.

- **Capital de Trabajo**

El capital de trabajo para una entidad se constituye por sus activos corrientes, y su adecuada administración, afianzado por las decisiones eficaces orientadas a lograr un financiamiento a corto plazo (Gitman & Chad J, 2012)

- **Financiamiento Corriente**

El financiamiento corriente de la empresa, está conformado por las obligaciones a corto plazo tanto con proveedores como el personal operativo y administrativa de la entidad, así como también los impuestos generados por la misma, al igual que las instituciones financieras que proporcionan el efectivo para realizar nuevas inversiones de capital. (Vasquez, 2010, pág. 81)

### **2.3.2 Estrategias Financieras a Largo Plazo**

Son los que vamos utilizar para poder seguir creciendo como empresa. Según el autor (Krajewski,L & Ritzman, L, 2000) la estrategia financiera conlleva tres decisiones esenciales que las empresas deben considerar: inversión, financiamiento y dividendos. Todas éstas deben relacionarse con los objetivos de la entidad la combinación óptima de las tres maximizará el valor de la organización para los asociados.

- **Inversión**

Para el análisis de la inversión es necesario evaluar los futuros beneficios que proporcionan el capital considerando opciones de ampliación o remplazo de los bienes propios por nuevos y más avanzados (Van, H & Wachowicz, J, 1994)

- **Estructura Financiera**

La estructura de financiamiento se determina tomando en cuenta el resultado económico obtenido. Por tal razón, es necesario acentuar que las estrategias financieras se direccionan al mejoramiento del riesgo financiero presentado en una empresa. (Gitman, J, 2007).

- **Retención y Reparto de Utilidades**

El reparto de utilidades está determinado diferentes aspectos, los mismo que se exponen a continuación: la obtención de créditos financiados a corto y largo plazo utilizados para efectuar inversiones de crecimiento y mejora económica. (Gareth, 2008)

## **2.4 Teoría Financiera.**

La teoría financiera ha experimentado en los últimos años un desarrollo importante, como consecuencia de cada vez más creciente globalización de los mercados en los cuales el mercado financiero no es ajeno. (González, S; & Mascareñas, J, 1999). La supuesta en los años cincuenta estuvo plagada de inconsistencias lógicas. Los temas de mayor atención en el campo de las finanzas

eran las políticas óptimas de inversión, financiación y dividendos, pero con escasa o nula consideración de la naturaleza del equilibrio de los mercados y el efecto sobre esas políticas de los incentivos individuales se caracterizó también a la teoría de los mercados financieros. (Jensen, M, & Smith, C, 1984)

La primera mitad del siglo pasado, estuvo dominada por lo que algunos estudiosos denominan “visión tradicional de las Finanzas” (Gómez, F., 2005).

#### **2.4.1 Indicadores Financieros**

Según los autores (Lawrence, J, 2012) en su libro de Principios de Administración Financiera los indicadores Financieros, contiene los métodos de valoración e interpretación de las razones financieras, el cual permite analizar cada uno de los indicadores. Siendo esto una herramienta necesaria para el mejoramiento de la administración financiera (Giner, 1990) mediante la cual se potencialice las actividades, convirtiéndose en uno de los principales objetivos de la gestión financiera con el fin de incrementar las utilidades de los accionistas de las empresas (Brigham, E, & Ehrhardt, M, 2014)

Según los autores (Morelos, E, 2012, pág. 18) “Los Indicadores Financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas” Las razones financieras, son valores que demuestran una medida y comparación. Según el autor (Roman, C, 2012) testifica “Este método consiste en analizar a los estados financieros, estados de resultados integrales, mediante la combinación entre partidas de un estado

financiero o de ambos”. Con la finalidad de comparar la información financiera de una empresa con la de su competencia, proporcionándole la oportunidad de mejorar la competitividad

Las razones financieras fueron los primeros instrumentos creados para analizar la información contable durante el siglo xix, predominando la utilización de la razón de circulante donde se originó una estandarización del compendio de indicadores financieros formulados, clasificándolos de acuerdo con su beneficio, el cual se centraba en analizar el estado de la rentabilidad de las empresas.

Sin embargo, tomado en cuenta las distintas diferencias que se presentan en las empresas, hoy en día, la utilización de las razones financieras para realizar un análisis financiero no es suficientes, ya que, cada entidad tiene detalles particulares que la difieren de la competencia relacionadas con la actividad operativa (Navalpotro, 2003).

- **.Razones de Liquidez:** La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir con la habilidad con la que puede pagar sus cuentas. (Gitman & Chad J, 2012).
- **Razones de Actividad:** También llamados indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos. (Ortiz H, 2011).
- **Razones de Endeudamiento:** La posición del endeudamiento de una organización indica el valor del dinero de otras personas que se utiliza para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las obligaciones mayores a un año. (Gitman & Chad J, 2012).
- **Razones de Rentabilidad:** Estas razones permiten analizar y valorar las ganancias de la entidad con relación a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños.



- **Eva.** – Se considera la productividad de todos los factores utilizados para realizar la actividad empresarial. Se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera al costo de oportunidad, con los recursos utilizados por la empresa, con relación al valor que se generaría en una actividad parecida en el entorno negocio sobrepasa sus costos de capital, se está creando valor real para los accionistas. (Amat, O, 2000).
- **Dupont.**- Según el autor (Gitman, J, 2007) El análisis Dupont es una técnica encaminada al hallazgo de las tareas administrativas responsable del desempeño financiero de la empresa. (Haime, L, 2010) El sistema Dupont consiste en combinar el estado de resultados y el balance general, de modo que se obtengan dos medidas globales de rentabilidad el rendimiento sobre la inversión (ROI) Rendimiento sobre sobre el capital contable.
- **Punto de Equilibrio.** - En términos de contabilidad de costos, es aquel punto de actividad (volumen de ventas) donde los ingresos totales son iguales a los costos totales, es decir, el punto de actividad donde no existe utilidad ni pérdida. (Delgado, J., 2013)
- **Costos de Producción.**- Son considerados a los valores que representa el coste de los insumos y factores productivos necesarios para la elaboración de un producto o servicios final (Galeano, 2011)

Un análisis de costos permite identificar y evaluar el comportamiento en las variaciones de los costos y el volumen, así como también la influencia que tiene en el margen de utilidad de un determinado bien o servicio, un análisis de costos productivos permite a los administradores planificar y dirigir de manera eficiente las actividades tanto administrativas como financieras,

facilitando la orientación más consiente entre los ingresos, egresos, costos, volumen, impuesto y rentabilidad. (Galeano, 2011).

## **2.5 Artículo Científico Paper Base**

**Título:** *Planeación Financiera en Productos Don José la Unión Nariño Colombia 2012 – 2015.*

**Autor(es) y año:** Rosero, C. & Terán, E. & Melo, C. & López, V. & Delgado, B. (2016).

**Objetivo:** Analizar un estudio técnico de los productos don José utilizando las técnicas mixto para el análisis de los Estados Financieros.

**Marco Teórico.** - Algunas investigaciones locales sobre le análisis y planeación Financiera, aplicando el método de caja libre, complementado con un análisis comparativo basado en multiplicadores de empresas deben ajustar como son la política de cartera, ejecutar nuevas estrategias financieras de conversión del efectivo, optimización del capital de trabajo formular las estrategias de mercadeo, entre otras.

**Metodología.** - El estudio fue de un enfoque deductivo, descriptivo, exploratorio y propositivo, el cual se enmarco dentro del paradigma cuantitativo – cualitativo.

Con los análisis financieros, se elaboraron unas estrategias financieras en las que se mejoran las variables más representativas en los indicadores de liquidez, endeudamiento, productividad y Rentabilidad. Con base a las estrategias planteadas se proyectaron a los estados financieros básicos indicadores, y variables financieras de mayor peso a fin de entregar una ruta acertada para la toma de decisiones. En lo cualitativo se acudió a las técnicas entrevista semiestructurada, grupo focal y guías de observación. A través de la triangulación de la información se recopilaron acuerdos y

desacuerdos más relevantes, y se elaboró una Matriz FODA en las que de resaltaron las principales factores internos y externos administrativos que complementaron el análisis final.

### **Conclusiones.**

Existe una debilidad administrativa que causa conflicto al interior del Área de Producción, es en la modalidad de la contratación de operarios. Los trabajadores de esta área se encuentran vinculados por obra.

La distribución de la estructura de capital de los productos Don José el 80% deuda y el 20% capital Social. Considerando de vender la cartera a una sola entidad bancaria y con la premisa de que no haya mayor endeudamiento, la proporción de la deuda disminuirá año tras año con los abonos a capital.

Para el año 2013 el Eva es positivo, con la nueva política de planeación Financiera se incrementa por factores como incremento de ingresos operacionales, reducción de tiempo en el ciclo de efectivo, mayor productividad.

### **2.6 Marco Referencial**

Según los autores (Hernández, R., Fernández, C, & Baptista, P, 2014) explican que le marco referencial es un recopilación y síntesis de los avances científicos más importantes en torno a nuestra investigación. Expresando el estado de arte de nuestro objeto de estudio al comparar distintas publicaciones realizadas en los artículos científicos, que tomó, como referencia para seguir en mi investigación y alcanzar los resultados esperados sobre nuestra investigación.

A continuación, se presenta una descripción de los puntos más importantes de cada investigación con respecto a las variables que analizaron, los resultados que obtuvieron la metodología y las conclusiones a las que llegaron:

**Tabla 3***Matriz de variables de Papers.*

<b>P1: Estrategias Competitivas y desempeño organizacional en empresas industriales colombianas</b>	<b>P2: Razones Financieras de Liquidez en la Gestión empresarial para la toma de decisiones</b>	<b>P3: Estrategias Financieras para el manejo de los pasivos circulantes en las empresas privadas de sector comercial de Municipio de Miranda</b>	<b>P4: Impacto económico de las Plantaciones de Palma Africana en la Provincia de Esmeraldas.</b>
Autor: Calderón G.; Álvarez C.; Naranjo J.	Autor: Herrera A.; Betancourt V.; Vega S.; Vivanco E.	Autor: Romero M.; Beloso L.; Soto D.; Nava A.; Nava M.; Goldemberg A.	Autor: Aray Betty.
2013	2016	Año: 2015	Año: 2016
Revista: Ciencias Administrativas Volumen: 20 Número 38	Revista: Ciencias Contables Volumen: 24 Número 46	Revista: Contaduría Volumen: 15 Número 1	Revista: Contaduría
Variables Modelo de Factores Competitivos Roe Roa	Variables Gestión Empresarial Toma de decisiones Razones Financieras Liquidez Actividad Endeudamiento Rentabilidad	Variables Estrategias Financieras Pasivos Circulantes Financiamiento	Variables Costos de Producción Productividad Financiamiento
Estrategia e Innovación Estrategia y estilos directivos	Realizar estudios económicos y financieros sean incluidos nuevas razones financieras como las propuestas, así complementando la información que ofrecen los estudios tradicionales en áreas de una mayor determinación de la solvencia empresarial.	Realizar un estudio de la incidencia de las políticas de las empresas sector comercial.	Realizar una investigación sobre la rentabilidad de las industrias aceiteras.

### 2.6.1 Artículo Científico N° 2

**Título:** *Análisis de los indicadores financieros del sector de manufactura de cuero estudios sobre las Empresas Colombianas.*

**Autor(es) y año:** Cardona, J. & Martínez, A. & Velásquez, S. & López, J. (2015)

**Objetivo General:** Explicar la importancia de los indicadores Financieros en las manufactureras de cuero.

**Marco Teórico.** Es una combinación entre el marco situacional y marco conceptual, explicando la situación del país para la toma de decisiones para fortalecer las acciones que generan impactos positivos. Es por eso que el análisis de los indicadores financieros se ha empleado para evaluar el impacto financiero de la estructura de capital de empresas. por conceptos: finanzas, contabilidad, estrategia financiera, análisis Financiero, Indicadores Financieros.

**Metodología.** - Se tomó información del sector manufacturero del 2008 - 2013 por la Superintendencia del Sistema de Información, por lo tanto, este estudio considera la información financiera de compañías clasificadas como grandes, es de tipo descriptivo, de carácter documental y exploratorio, con la finalidad de ofrecer una mayor comprensión del fenómeno estudiado. Se recolectaron los datos necesarios para calcular los indicadores financieros.

#### **Conclusiones.**

Los indicadores financieros en los periodos del 2008 - 2013 de las empresas colombianas del sector del cuero, que están obligadas a presentar sus reportes a la Superintendencia de Industria y comercio, permitieron identificar en lo relacionado con desempeño financiero.

Las empresas presentan niveles de apalancamiento positivos, y la capacidad de los activos circulantes ha demostrado ser suficiente para hacer la totalidad de sus deudas, lo cual indica la pertinencia de consolidar las estrategias que han generado estos resultados positivos.

### 2.6.2 Artículo Científico N° 3

**Título:** *Estrategia Competitiva y desempeño organizacional en las empresas industriales colombianas.*

**Autor(es) y año:** Hernández, G. & Álvarez, C. & Valencia, J. (2010)

**Objetivo General.** - Estudiar los efectos de las estrategias empresariales en el desempeño de las empresas colombianas.

**Marco Teórico.** -Desde la lógica económica, no es suficiente que el ingreso esté en por encima de los costos, la estrategia debe suministrar fundamento para que le cliente acepte pagar altos precios de sus productos, esto es, demostrar un mayor valor agregado que normalmente se encuentra en diferenciación difícil de igualar.

La estrategia es un conjunto de acciones encaminadas a la consecución de una ventaja competitiva sostenible en el tiempo y defendible frente a la competencia mediante la adecuación entre los recursos y capacidades de la empresa y del entorno en el cual se opera y se satisfaga los objetivos de los múltiples grupos participantes.

**Metodología.** - Se lo realizo en empresas industriales localizadas en Colombia, con activos superiores a 30.000 salarios mínimos legales vigentes. Se tomó la base de datos de la Revista de Dinero sobre las 500 más grandes empresas del país, lo cual arrojó un total de 879 empresas que, después de las depuraciones estadísticas (Se descartaron las que carecían de la información financiera requerida para el cálculo de Roa y el Roe) quedó convertido en 587 empresas.

La recolección se llevó a cabo a través de un correo postal y electrónico mediante un cuestionario remitido a los gerentes generales, logrando una muestra de 199 empresas en los 2005 – 2006 dado que se hizo un muestreo probabilístico.

### **Conclusiones.**

En la dicha investigación es la evidencia hallada con la hipótesis se comprueba parcialmente que no hubo evidencias con los indicadores financieros de desempeño, pues si se encontró una fuerte asociación entre tipos de estrategias y percepción de efectividad.

### **2.6.3 Artículo Científico N° 4**

**Título:** *Estrategias Financieras para el manejo de los pasivos circulantes en las empresas privadas del sector comercial del municipio de Miranda.*

**Autor(es) y año:** Belloso, L. & Rodríguez, D. & Velásquez, M. (2015)

**Objetivo General.** - Valorar de los cambios en las entidades que orientan la utilización de sus recursos a determinar el nivel de calidad, rentabilidad y productividad y de sus actividades comerciales.

**Marco Teórico.** - Las estrategias financieras surgen, a partir de las acciones vislumbradas, con el fin de canalizar los esfuerzos y asignar los recursos de una entidad en relación con la estrategia principal planteada a partir del proceso de planeación estratégica, con el fin de alcanzar niveles óptimos de los procesos productivos y consiguiendo liderar el mercado creciente.



**Metodología.** - La investigación es de tipo descriptiva, cuyo objetivo es investigar el grado de afectación con el que se muestran una o más variables. La investigación se encuadra dentro del contorno de un diseño de campo no experimental.

**Se utilizó cuestionario.** -Debido a las características de la población de estudio, se utilizó el cuestionario, de donde se obtuvo la información necesaria para la evaluación emitida por parte de cinco profesionales en el área, efectuaron las debidas verificaciones, de la veracidad de los ítems con respecto a la variable, dimensiones e indicadores establecidos, emitiendo el debido comentario en relación al contenido comprobando si así como también el valor de las variables y sus concernientes indicadores.

### **Conclusiones.**

El grupo de empresas privadas comerciales evitan la utilización de los financiamientos por parte de las instituciones bancarias, factor que perjudica al desarrollo y crecimiento económico de las mismas.

Las estrategias en la administración de las obligaciones a corto plazo de las entidades privadas de la industria comercial del municipio Miranda son mal utilizadas, puesto que necesitan fijar políticas a través un proceso contable que garantice la optimización de los recursos bajo el resguardo del marco legal.

#### **2.6.4 Artículo Científico N° 5**

**Título:** *Costo de Producción en el proceso de extracción de aceite de palma en Venezuela.*

**Autor(es) y año:** Moreno, J (2014).

**Objetivo:** Determinar el proceso de producción de las extracciones de aceite y sus principales indicadores.

**Marco teórico.** - En el rubro de las oleaginosas destacan cultivos de coco, palma aceitera, este tipo de cultivo es considerado líder en Venezuela.

Dichos productos y subproductos, alimentan la agroindustria dedicada a la refinación del aceite de palma (obtención de aceite vegetal para el consumo humano), así como otras industrias dedicadas a la fabricación de cosméticos.

**Metodología.** - La investigación es de diseño no experimental, de campo y transaccional. Se revisan documentos de interés propiedad de la empresa, así como textos y documentos electrónicos que permitan asumir criterios metodológicos aceptables y soportar de una perspectiva teórica la variable. La información empírica fue recopilada directamente en la empresa objeto de estudio en los años 2011- 2012. Se aplica un instrumento de recolección de información (cuestionario) a informantes clave. Se profundiza con entrevistas y la técnica de la observación no participante. La información recopilada, se analiza y discute para establecer criterios aceptables en el análisis de la variable costos y lograr estructurar la propuesta pretendida.

### **Conclusiones.**

Una vez ya concluida la investigación la empresa podrá sistematizar sus costos de producción, obtener el costo unitario de los productos elaborados, además encaminar un diseño de un sistema de información de costos ajustados a sus necesidades.

## **2.7 Marco Conceptual.**

### **2.7.1 Estrategia.**

(Menguzzato, M & Piqueras, J, 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".

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".

En conclusión, la estrategia es el patrón del objetivo los cuales se encargan de establecer las secuencias que les permitirá realizar acciones coherentes para la optimización de los recursos, y a la vez direccionar dichos recursos hacia el cumplimiento cabal de las metas.

### **2.7.2 Estrategias Financieras.**

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 (Gitman, J, 2007, pág. 10)

En conclusión, para la determinación de una estrategia financiera, primero tengo que identificar las áreas claves en las cuales vamos a estudiar, mediante los objetivos propuesto al desarrollo de la organización, lo cual permiten obtener la rentabilidad deseada en los productos o servicios finales.

### **2.7.3 Selección de Estrategia.**

Las alternativas estratégicas pueden contener estrategias a nivel funcional, de negocios, corporativas y globales. El proceso de elección de estrategias requiere identificar un conjunto de opciones que mejor le permitan a una organización sobrevivir y prosperar en ambientes competitivos y de rápidos cambios. (Gareth, 2008).

Según los autores se proponen diversas definiciones para una estrategia, resalando que su utilización permitirá facilitar el direccionamiento estratégico de una empresa, proporcionando una ayuda a la organización para optimizar sus decisiones administrativas, mejorando la permanencia competitiva en el mercado.

### **2.7.4 Formulación de la Estrategia.**

La Formulación de la estrategia se refiere a las diferentes opciones o alternativas estratégicas de que se disponen en base a dar respuesta a las numerosas presiones e influencias identificadas en el análisis estratégico. (Navas, J; Guerras, L, 2006)

De acuerdo con (Wheelen & Hunger, 2007 , pág. 12), El proceso de formulación de las estrategias describe como el desarrollo de planes a largo plazo, con el propósito de “administrar de manera eficaz las oportunidades y amenazas con base en las fortalezas y debilidades corporativas”.

### **2.7.5 Estados Financieros.**

Según el autor (Romero, s.f.) Define que los estados financieros como un instrumento que permite transmitir información financiera relevante para los administradores, socios accionistas, y demás trabajadores que intervienen en la operatividad de una empresa.

### **2.7.6 Balance General.**

Según el autor (Juan, J, 2012) Indica que el balance general presenta la situación económica de una empresa al término de un año. Conformado por el Activo, el Pasivo y el Capital Contable. La finalidad del documento es mostrar a todas las personas interesadas en las actividades de cualquier negociación o empresa, sean propias o ajenas, la relación contable en un momento determinado de sus bienes con sus deudas y capital, así como sus utilidades o pérdidas.

### **2.7.7 Estados de Resultados.**

Según el autor (Juan, J, 2012) el estado de resultados muestra el aumento o la disminución que ha presentado el patrimonio de la empresa como resultado de las operaciones ejecutados dentro de un periodo contable, detallando los ingresos, costos y gastos generados de las mismas.

La información que proporciona corresponde a un periodo en virtud de que los importes de los conceptos que lo integran se obtienen mediante la acumulación de las partidas de ingresos, costos, gastos y productos provocados por las operaciones que realiza la empresa, precisamente durante dicho periodo.

### **2.7.8 Análisis Financiero.**

Según el autor (Kennedy, 2013) “El análisis de los Estados Financieros comprende un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de operación, así como el progreso económico de la empresa son satisfactorios”.

### **2.7.9 Análisis Horizontal y Vertical.**

Según el autor (Shim, J & Siegel, G, 2012) el Análisis Vertical del Balance General como del Estado Financiero es la evaluación del funcionamiento de la empresa en un periodo ya especificado. Sirve para poner en evidencia la estructura interna de la empresa, también permite la evaluación interna y se valora la situación de la empresa con su industria.

### **2.7.10 Indicadores Financieros.**

- **Liquidez Corriente:** Es la agilidad que tiene una empresa para solventar sus obligaciones en corto plazo.
- **Prueba Ácida:** Es el nivel de la razón rápida de pagar el pasivo sin la necesidad de salir a vender sus inventarios.
- **Capital de Trabajo:** Es un excedente de los activos corrientes que le quedan a la empresa en calidad de fondos permanentes para atender la operación normal de la empresa en marcha
- **Rotación de Cartera.** Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran, en promedio en un periodo determinado, generalmente en un año.

- **Rotación de Activos Totales:** Indica la eficacia con la que la entidad utiliza sus activos para generar las ventas.
- **Razones de Endeudamiento:** La posición del endeudamiento de una organización indica el valor del dinero de otras personas que se utiliza para generar utilidades. En general, un analista financiero se interesa más en las obligaciones mayores a un año. (Gitman & Chad J, 2012).
- **Índice de Endeudamiento del Activo:** Cuando el índice es elevado indica que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento.
- **Endeudamiento Patrimonial:** Este indicador mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.
- **Endeudamiento de Activo Fijo:** El coeficiente resultante de esta relación indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos.
- **Apalancamiento:** Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio.
- **Razones de Rentabilidad:** Estas razones permiten analizar y valorar las ganancias de la entidad con relación a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños. Según el autor (Delgado, J., 2013) manifiesta que “Mide la rentabilidad obtenida al cierre del ejercicio económico en función a sus recursos propios”

- **Margen Bruto:** Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que las empresas pago sus bienes. Cuanto más alto sea el margen de utilidad bruta es mejor ya que es menor el costo relativo de la mercancía vendida.
- **Margen Operacional:** La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas.
- **Margen Neto:** Nos indica el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron todos los costos y gastos.
- **Rentabilidad del Patrimonio Roe:** Rentabilidad de la inversión.
- **Rentabilidad Operativa de los activos Roa:** Retorno de la inversión.



## **CAPÍTULO III.**

### **METODOLOGÍA.**

#### **3.1 Introducción**

En el presente apartado tiene el propósito de exponer el enfoque investigativo que aborda el estudio, así como también los métodos y herramientas estadísticas que se utilizaran en el proceso tanto de la recolección, organización y clasificación de los datos más importantes para el desarrollo del proyecto.

Se eligieron empresas mediante la clasificación del Ciiu, lo cual se incluyen en los siguientes códigos de actividades: C1040 (Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal), C1040.11: (Elaboración de aceites crudos vegetales (sin refinar): aceite de oliva, aceite de soya, aceite de palma, aceite de semilla de girasol, aceite de semilla de algodón, aceite de colza, repollo o mostaza, aceite de linaza, etc.).

Para la recolección y análisis de la información fue necesario aplicar de una entrevista al funcionario responsable del departamento financiero, a través de un cuestionario de preguntas abiertas que permito conocer la principal problemática que afecta a la rentabilidad, cuyos resultados serán categorizados por medio uso de un sistema informático Atlas ti..

El análisis de la información financiera se realizó por medio de una investigación analítica documental, donde se aplicó diversas pruebas sustantivas, que permitieron reflejar resultados acerca de los principales movimientos económicos efectuados por las empresas extractoras del sector extractor.

### **3.2 Definición de Objeto de Estudio.**

La presente investigación sobre las estrategias Financieras en las empresas aceiteras de Santo Domingo se analizará en los periodos de 2014 -2016.

### **3.3 Enfoque de la investigación.**

El enfoque mixto emerge a partir de los enfoques cuantitativo y cualitativo. Surge de la necesidad de incluir elementos de ambos enfoques con el fin de dar una visión diferente al tratamiento de las investigaciones realizadas (Hernández, R., Fernández, C, & Baptista, P, 2014)

La presente investigación adoptó la modalidad cuantitativa y cualitativa, que incluye la investigación, población y muestra, definición conceptual, descripción de técnicas, instrumentos y procedimientos para el acopio de la información, estrategias y procedimientos para el análisis de los datos. Cualitativa porque examina los saldos existentes en los estados financieros con la aplicación del análisis de los indicadores financieros y cuantitativa por que se utilizó el programa de atlas. ti que permitieron que las informaciones recolectadas a través de las entrevistas tengan el respectivo análisis de las variables de objeto de estudio.

### **3.4 Tipología de Investigación.**

Mediante el estudio de metodología de investigación, el modelo a utilizar como elemento básico de carácter teórico, para la investigación se utilizará aquella que plantea la revista electrónica Yura.

### 3.4.1 Por su Finalidad Aplicada.

Según el autor (Muñoz, A, 2013) se determina por buscar la aplicación de instrucciones adquiridas. La cual se relaciona con la investigación básica, la misma que se apoya en un marco teórico. En esta investigación se centra en visualizar datos requeridos por el investigador.

- **Investigación de Campo.** - Consistió en la recolección de datos, directamente de la realidad donde ocurrieron los hechos, sin manipular o controlar las variables, estudiando los fenómenos sociales en su ambiente natural, es decir, el investigador obtuvo la información, pero no altero las condiciones existentes del ambiente en el cual se manifestó.

La investigación de campo permitió recolectar información especializada directamente de las fuentes primarias, es decir por medio de la aplicación de entrevistas a los principales funcionarios administrativo y financieros, se pudo conocer la verdadera situación económica en la que se desarrollan las empresas extractoras de aceite ubicadas en el Cantón Santo Domingo.

### 3.4.2 Por las fuentes de información

- **Bibliográfica.** - La investigación bibliográfica permitió fundamentar las variables del presente trabajo investigativo, mediante lo cual se pudo preparar de manera apropiada la recolección, selección, evaluación y análisis de la información financiera que fundamento los resultados, en base a los cuales se podrá plantear nuevas estrategias financieras.
- **Explicativa.** - Por medio de la utilización de la investigación explicativa se pudo analizar las causas que afectaron disminución de la rentabilidad, así como también se pudo entender porque se incrementó los valores a los costos de producción en el

periodo de análisis, a fin de poder emitir un informe a base de los resultados obtenidos.

### **3.4.3 Por las Unidades de Análisis Insitu.**

Por medio de la utilización de la unidad análisis Insitu, permitió examinar el proceso de producción para la elaboración de aceite vegetal de palma, determinando el costo tal del producto y su grado de afectación en la rentabilidad de las empresas extractoras de la provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas.

### **3.4.4 Por el control de las variables No Experimental.**

Según el autor (Sierra R, 2010) señala que los estudios no experimentales no comprenden la diversidad de observaciones. Por tal sentido en la investigación se determina una investigación de tipo no experimental, puesto que no se manipulará las variables y se recopilarán los datos informativos de las empresas dedicadas a la elaboración de aceite de palma de origen vegetal directamente en la ciudad de Santo Domingo de los Tsáchilas.

### **3.4.5 Determinación del Tamaño de Población.**

La población del presente proyecto investigativo está conformada por todas las empresas del sector de palma africana, dentro de la ciudad de Santo Domingo Se determinó mediante el Ciiu C1040.11 (Elaboración de aceites crudos vegetales sin refinar) a una parte de la población para indagar nuestro estudio.

Según el autor (Parra, J, 2004) hace referencia a las poblaciones es el conjunto estructurado por todos los elementos que lo integran, tales como seres u objetos con característica similares

que se requiere en la investigación. (Parra, J, 2004). Cabe destacar que pueden definirse varias poblaciones en un solo universo, tantas como característica a medir.

**Tabla 4**  
*La población total de las empresas de aceite de Palma*

<b>Empresas</b>	<b>Ciiu</b>	<b>Provincia</b>	<b>Ciudad</b>	<b>Tamaño</b>
Agroinpla S.A.	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Grande
Alcoplama S.A.	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Grande
Molsando Molinos Santo Domingo S.A.	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Grande
Extractora De Aceite La Joya Extrajoya Cía.	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Grande
Palmeras Y Extractora Del Búa Palmex S. A.	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Grande
Procepalma S.A.	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Mediana
Sistema De Extracción De Palmiste Siexpal S.A	Elaboración de aceites vegetales	Santo domingo de los Tsáchilas	Santo domingo	Mediana

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)

Para el desarrollo del trabajo investigativo, la población quedo conformada por los Gerentes Generales de las 7 empresas privadas del sector de las extractoras o empresas dedicadas a la elaboración de aceite de palma en crudo del Cantón Santo Domingo.

Para las empresas que radican en el Ciudad de Santo Domingo, que tienen como actividad que es la elaboración de aceites de palma en crudo, lo cual es una actividad que genera ingresos para la economía de la Provincia.

### 3.5 Matriz de Variables.

**Tabla 5**

*Matriz de Operacionalización de Variables.*

Operacionalización de Variables							
Objetivo General. - Proponer las estrategias Financieras de las empresas dedicadas a la elaboración de aceite de Palma Africana en crudo en la Ciudad de Santo Domingo.							
Objetivos Específicos	Dimensión	Variable	Indicador	Tipo de Información	Técnica	Instrumento	Ítems
Analizar la Situación Financiera de las empresas productoras de aceite de Palma en crudo en el Cantón Santo Domingo.	Financiera	1.- Liquidez	1.1.- Razón Corriente	Secundaria Primaria	Análisis Mixto	Estados Financieros de las Empresas de palma de aceite en crudo.  Base de datos de la Superintendencia de Compañías.	1,2,3,4,5
			1.2 Prueba Ácida				
1.3 Capital de Trabajo Neto	Entrevista						

CONTINÚA 

---

	2.- Actividad	2.1 Rotación de Cartera 2.2 Rotación de Cuentas por Pagar 2.3 Rotación de Inventarios 2.4 Rotación de Activo Total					
	3.- Apalancamiento	3.1 Endeudamiento del Activo 3.2 Apalancamiento Financiero 3.3 Endeudamiento a Corto plazo 3.4 Endeudamiento a largo Plazo 3.5 Financiamiento Propio					
	4.- Rentabilidad	4.1.- Margen bruto 4.2 Margen Neto de Ventas 4.3 Roa 4.4 Roe 4.5 Dupont					
Analizar los elementos que intervienen en el costo de producción para mejorar la eficiencia del sector extractor.	Costos	5.- Elementos del costo.	5.1 Materia Prima Secundaria 5.2 Mano de Obra Primaria 5.3 CIF 5.4.- Punto de Equilibrio	Análisis Mixto	Entrevista	6,7,8,9	

---

### **3.6 Instrumentos de recolección de Información.**

Como técnicas aplicadas para a la recolección de datos fueron la entrevista abierta a los funcionarios de empresas de la industria de aceites esenciales en la ciudad de Santo Domingo. Para este propósito se utilizó como instrumento de recolección de información el guion de entrevista de tal forma que permita cubrir todos los puntos de interés para la investigación.

Para el análisis de la información financiera se utilizó las herramientas de los indicadores financieros entre los cuales se encuentra el análisis de liquidez, actividad, endeudamiento, Rentabilidad mediante los Estados Financieros de cada una de las empresas extractoras de aceite de palma en el Cantón Santo Domingo.

#### **3.6.1 Base en la que se Realizara el Estudio.**

La investigación se efectuará mediante un empadronamiento de las 7 empresas dedicadas a la elaboración de aceite de palma africana en crudo en el Cantón Santo Domingo.

#### **3.6.2 Identificar las herramientas de Investigación.**

- Análisis de la información financiera.
- Análisis de las principales variables macroeconómicas que afecta al desarrollo de la industria
- Identificación de los factores que inciden en los costos de producción
- Identificación de los factores que afectan a la rentabilidad
- Propuesta de valor que se derive de la problemática encontrada



### 3.7 Procedimiento para Recolección de Datos.

Para el procesamiento de la información será necesaria la utilización de paquetes informáticos como.

Word: editor de texto permitirá redactar el documento dentro de las normas establecidas por la universidad.

Excel: Permitirá procesar matemáticamente la información financiera que se recolecte de las empresas.

Atlas ti.- Es un excelente programa desarrollado en la Universidad Técnica de Berlín por Thomas Muhr, para segmentar datos en unidades de significado, codificar datos (en ambos planos) y construir teoría (relacionar conceptos y categorías y temas). (Hernández, R., Fernández, C, & Baptista, P, 2014) Además, me permitirá analizar datos cualitativos obtenidos de la entrevista y categorizarlos de acuerdo con la importancia que tiene para el desarrollo del proyecto.

#### 3.7.1 Análisis Financiero

*Según (James, C & John, M, 2010) las razones financieras son las siguientes.*

**Tabla 6**  
*Fórmulas de los Indicadores*

Razón Financiera	Formula	Conceptualización
Razones de Liquidez		
Liquidez Corriente:	$Liquidez = \frac{Activos\ Corrientes}{Pasivos\ Corrientes}$	Mide la capacidad de satisfacer deudas actuales con activos actuales

CONTINÚA 

---

Prueba Ácida	$Acida = \frac{Activo\ Corriente - Inventario}{Pasivo\ Corriente}$	Mide la capacidad para cumplir deudas actuales con los activos corrientes más líquidos (rápidos).
Capital Trabajo	$Capital = activo\ corriente - pasivo\ corriente$	Mide la capacidad de cubrir las capacidades de la empresa a corto plazo.
Razones de Apalancamiento		
Deuda a Capital de Accionistas	$Deuda\ a\ Capital\ de\ Accionistas = \frac{Deuda\ Total}{Capital\ de\ accionistas}$	Indica el grado en que se usa el financiamiento mediante deuda en relación con el financiamiento de capital
Endeudamiento	$Endeudamiento = \frac{Deuda\ Total}{Activos\ Totales}$	Muestra el grado relativo en el que la empresa usa el dinero prestado
Apalancamiento	$apalancamiento = \frac{Total\ Pasivos}{Patrimonio}$	Mide como la empresa está utilizando la deuda para obtener más utilidades.
Razones de Actividad.		
Endeudamiento de activos	$endeudamiento\ del\ activo = \frac{Total\ Pasivos}{Total\ Activos}$	Permite determinar el nivel de autonomía financiera
Endeudamiento Patrimonial	$Endeudamiento\ patrimonial = \frac{Total\ Pasivos}{Patrimonio}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.
Razones de Rentabilidad		
Margen de Ganancia Neta	$MGN = \frac{Ganancia\ neta\ despues\ de\ impuestos}{Ventas\ netas}$	Mide la rentabilidad con respecto a las ventas generadas; ingreso neto por dólar de venta.
Rendimiento sobre la Inversión(Roa)	$Roa = \frac{Ganancia\ neta\ después\ del\ impuestos}{Activos\ totales}$	Mide la efectividad global al generar ganancias los activos disponibles; capacidad de generar ganancias a partir del capital invertido

---

CONTINÚA



Rendimiento sobre el Capital	$RC = \frac{\text{Ganancia neta despues de impuestos}}{\text{Capital de acciones}}$	Mide la capacidad de generar ganancias con los activos disponibles; capacidad de generar ganancias a partir del capital invertido
Rendimiento de la rentabilidad (Roe)	$Roe = \frac{\text{Ganancia neta antes de impuestos}}{\text{Patrimonio Total}}$	Mide la rentabilidad de la Inversión.

### 3.7.2 Entrevista



**ESPE**  
 UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS  
 INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

Entrevista dirigida a los Gerentes Financieros de las extractoras de aceites de Palma Africana en la ciudad de Santo Domingo, Reciban un cordial saludo de parte de Nancy Guasti estudiante de la Universidad de las Fuerzas Armadas “Espe” Facultad de Contabilidad y Auditoría, el motivo del presente es para solicitar su ayuda para obtener información para la investigación. “Estrategias Financieras para las empresas dedicadas a la elaboración de aceites de palma africana en la ciudad de Santo Domingo”

#### Objetivos.

- 1.- Analizar la situación financiera de las empresas extractora de aceite de palma africana en crudo del cantón Santo Domingo de los Colorados
- 2.- Analizar los elementos que intervienen en el costo de producción para mejorar la eficiencia del sector extractor.

#### Datos Informativos del entrevistado:

**Empresa:**

**Fecha:**

**Edad:**

**Profesión:**

1. ¿Cuántos años tiene la empresa trabajando en el Cantón Santo Domingo?
2. ¿De acuerdo con su experiencia preprofesional, cuáles son los factores externos que más afectan al desarrollo económico de las empresas extractoras de aceite?
3. ¿Cómo califica la capacidad que posee la empresa para cubrir las obligaciones a corto plazo?
4. ¿Cómo califica la capacidad que posee la empresa para cubrir las obligaciones a largo plazo?
5. ¿Qué tipo de estrategias Financieras consideran importantes para la optimización de recursos y así mejorar la rentabilidad?
6. ¿Usted conoce en qué estado se encuentra la maquinaria equipo y herramientas de trabajo que posee la empresa para elaborar el aceite sin refinar de palma?
7. ¿Cuáles son los factores que inciden en el incremento de los costos de producción?
8. ¿Cómo considera usted a nivel nacional los costos de producción del aceite de palma?
9. ¿Usted considera importante el análisis de los estados financieros para poder tomar decisiones efectivas en la empresa?

## CAPITULO VI

### ANÁLISIS DE DATOS.

#### 4.1 Introducción.

Mediante el análisis financiero podemos conocer la situación de la empresa, concluyendo la base de la información que permitirá tomar una mejor decisión para el sector aceitero.

Se utilizó información contenida de la Superintendencia de Compañías sobre las empresas extractoras de aceite de palma en crudo en la ciudad de Santo Domingo. Lo cual, mediante la información requerida, se realizó la investigación mediante las variables que se utilizó como son los análisis horizontal y vertical, del balance general, estados de resultados, y también los indicadores Financieros.

La interpretación de los datos obtenidos, mediante el análisis financiero, permite a la gerencia medir el progreso comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles aplicados, además informa sobre la capacidad de cada uno de los indicadores como la liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad, demostrando fortaleza y debilidad, la misma que permitirá establecer la situación económica real del sector.

Estableciendo los resultados finales más relevantes mediante los cuales se fundamentará la propuesta de estudio

##### 4.1.1 Definición

El análisis de los estados financieros comparativos implica una revisión de los cambios en las cuentas de los balances individuales en un intervalo de uno o varios años. La información más importante que a menudo revela el análisis de estados financieros comparativos es la

tendencia. Una comparación de los estados a lo largo de varios periodos indica la dirección, velocidad y alcance de una tendencia (John, 2007).

A continuación, se presenta los estados consolidados de las cuentas principales del balance general de las empresas extractoras de aceite vegetal de palma de la ciudad de Santo Domingo.

### **Estados Financieros Consolidados de los años 2014,2015 y 2016.**

Análisis Vertical y Horizontal de los Estados Consolidados de las Empresas Extractoras de Aceites de Palma.

## **4.2 Análisis Descriptivo.**

### **4.2.1 Balance General - Análisis Vertical**

El análisis vertical se basa en determinar la composición porcentual de cada cuenta tomando como referente de cálculo de 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 el porcentaje de participación que presenta un rubro dentro de un total global.

**Tabla 7**  
*Balance General - Análisis Vertical.*

<b>Empresas extractoras de aceite de palma africana (Santo Domingo de los Tsáchilas)</b>				
Estado de situación financiera				
31 diciembre del 2014, 2015, 2016				
	Detalle de cuentas	2014	2015	2016
1	Activo	100,00%	100,0%	100,0%
101	Activo corriente	32,51%	46,0%	29,7%
10101	Efectivo y equivalentes	3,41%	2,8%	2,2%
10102	Activos financieros	14,69%	37,2%	19,5%
	Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes	10,15%	19,8%	12,5%
	Otras cuentas y documentos por cobrar locales	7,01%	17,5%	6,9%
	Otras cuentas y documentos por cobrar exterior	0,00%	0,0%	2,4%
	(-) deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar relacionados	-2,47%	-0,1%	-2,3%
10103	Inventarios	10,33%	4,2%	6,3%
	Mercadería en tránsito	0,34%	0,2%	0,0%
10104	Servicios y otros pagos anticipados	1,87%	0,1%	0,1%
	Primas de seguros pagadas	1,87%	0,1%	0,1%
10105	Activos por impuestos corriente	1,81%	1,7%	1,1%
10106	Activos corrientes mantenidos para la venta	0,09%	0,0%	0,2%
	Costo	0,09%	0,0%	0,2%
	Otros activos corrientes	0,31%	0,1%	0,2%
102	Activo no corriente	67,49%	54,0%	70,3%
10201	Propiedad planta y equipo	58,19%	41,4%	59,4%
10202	Propiedades de inversión	2,57%	3,0%	2,3%
	Terrenos	2,57%	3,0%	2,3%

CONTINÚA



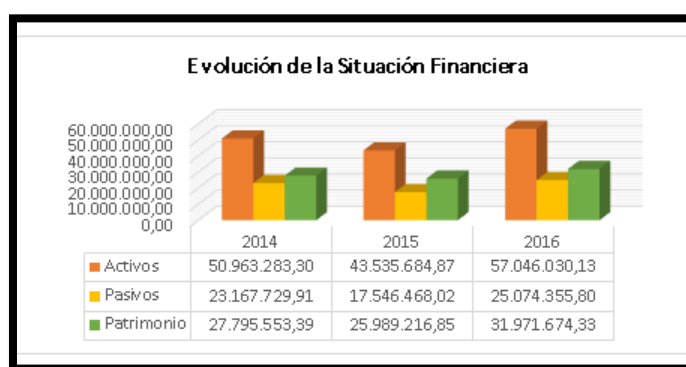
10203	Activos biológicos	5,14%	0,8%	0,0%
10204	Activos intangibles	0,29%	0,4%	0,2%
10208	Otros activos no corrientes	1,30%	8,4%	8,4%
2	Pasivo	45,46%	40,3%	44,0%
201	Pasivo corriente	32,01%	23,6%	21,4%
20103	Cuentas y documentos por pagar corrientes	16,71%	17,1%	16,2%
20104	Obligaciones con instituciones	14,09%	4,2%	3,0%
	Provisiones corrientes	0,07%	0,0%	0,2%
	Provisiones corrientes otras	0,07%	0,0%	0,2%
	Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	0,96%	1,8%	1,6%
	Pasivos por ingresos diferidos	0,18%	0,3%	0,2%
	Anticipo de clientes	0,18%	0,3%	0,2%
	Otros pasivos corrientes	0,00%	0,2%	0,3%
202	Pasivo no corriente	13,45%	16,7%	22,5%
	Cuentas y documentos por pagar no corrientes	6,47%	6,8%	4,5%
	Obligaciones con instituciones financieras	3,39%	6,3%	14,9%
	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	2,39%	3,6%	3,1%
	Pasivos por ingresos diferidos	0,78%	0,0%	0,0%
	Otros pasivos corrientes	0,42%	0,0%	0,0%
3	Patrimonio	54,54%	59,7%	56,0%
	Capital	20,00%	24,2%	17,8%
	Reserva	4,66%	4,8%	4,0%
	Resultados acumulados	16,98%	22,0%	16,7%
	Otros resultados integrales acumulados	10,39%	5,1%	13,3%
	Utilidad / pérdida del ejercicio	2,51%	3,6%	4,2%
	Utilidad del ejercicio	3,12%	4,5%	4,2%
	(-) pérdida del ejercicio	-0,61%	-0,9%	0,0%

CONTINÚA 



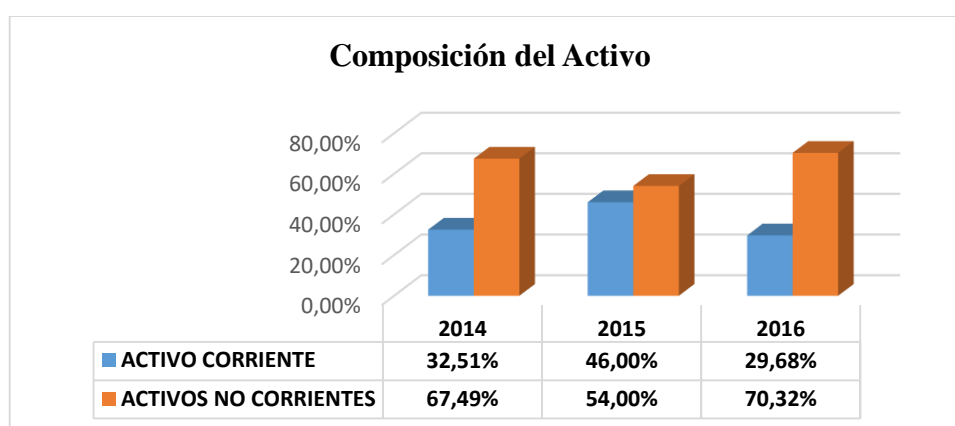
Total pasivo + patrimonio	100,00%	100,0	100,0
		%	%

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)



**Figura 2** Composición del Estado de Situación Financiera.

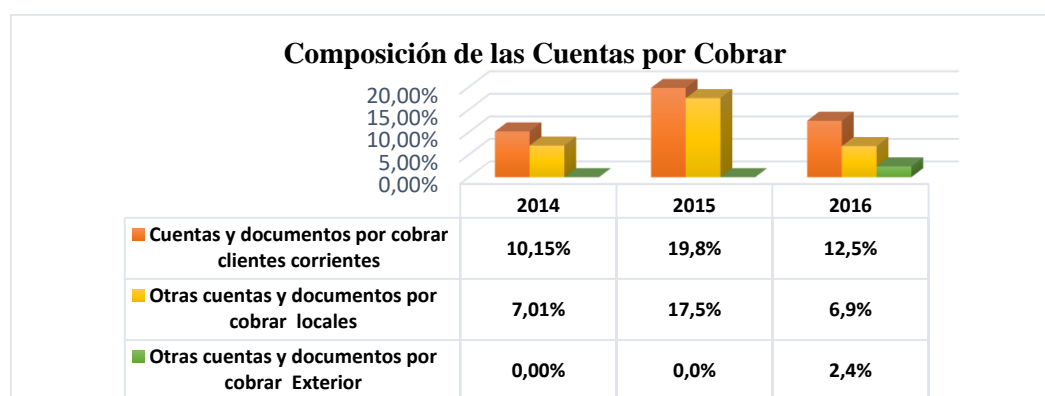
Según los datos de la Figura N 2, se puede verificar que la situación financiera de las empresas extractoras ha experimentado una variación negativa para el periodo 2015, puesto que los tanto los activos, pasivos y patrimonio presenta una disminución en relación al periodo 2014, debido a que el volumen de producción se redujo por falta de financiamiento, ocasionando que las empresas no generen una mayor ingresos y rentabilidad. Sin embargo, para el año 2016 se presenta un incremento dentro de los activos, pasivos y patrimonio que poseen las empresas, esto por el aumento en la producción, lo cual permitió mejorar el nivel de ventas.



**Figura 3** Composición del Activo

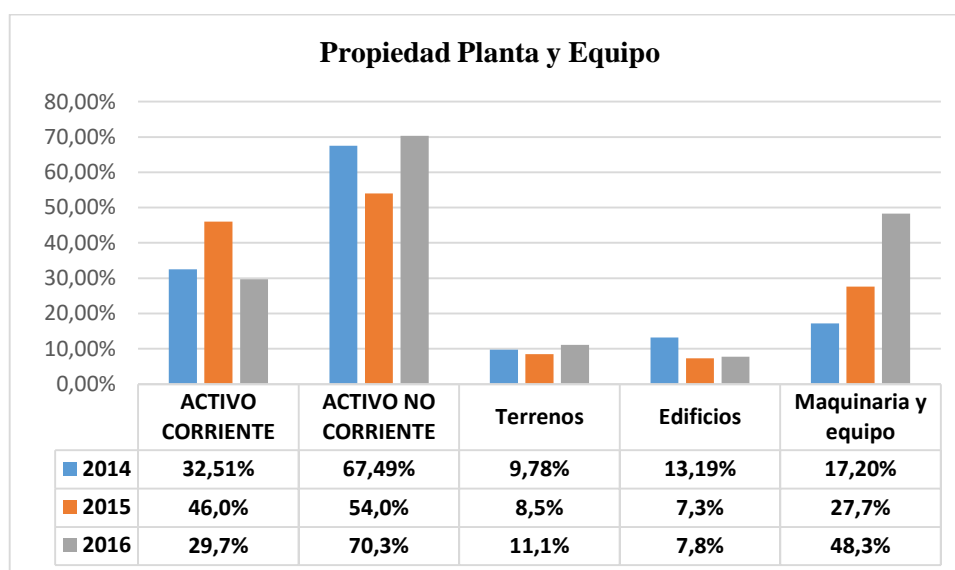
Según la Figura N 3, el análisis que se efectuó al Estado de Situación Financiera de las empresas extractoras de aceite vegetal dentro del periodo comprendido entre 2014-2016, se evidencia que el Activo Corriente de las empresas tiene mayor porcentaje en el año 2015, pues representa el 46.02% de los activos totales, debido a los préstamos entregados a los socios con el 2.7% (2016), lo que ocasionó que el activo corriente se redujera al 29.7% de los activos totales.

Sin embargo, en los activos no corrientes de los periodos del 2014 – 2016 se evidencia un mayor porcentaje para el año 2016, con el 70,32%, esto debido a la adquisición de la maquinaria y equipo de trabajo, para reducir la mano de obra directa.



**Figura 4** Composición de las Cuentas por Cobrar

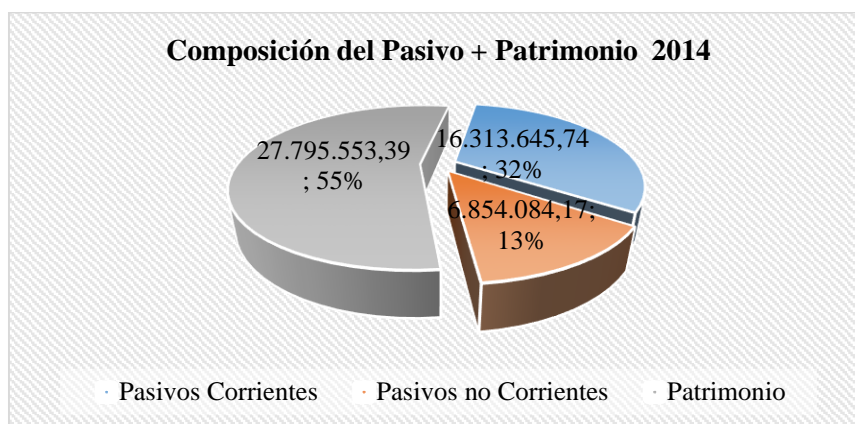
Según la Figura N 4, entre los rubros de mayor peso que tiene las cuentas por cobrar son los clientes corrientes con un 19.08%, y otras cuentas locales con el 17.5%, estos rubros son los más representativos en comparación con los demás períodos, aunque en el 2016 los activos exigibles presentan una disminución, esto se da por las mismas partidas de cobro, sin embargo se generó ventas al exterior ocupando un porcentaje de 2,4%.



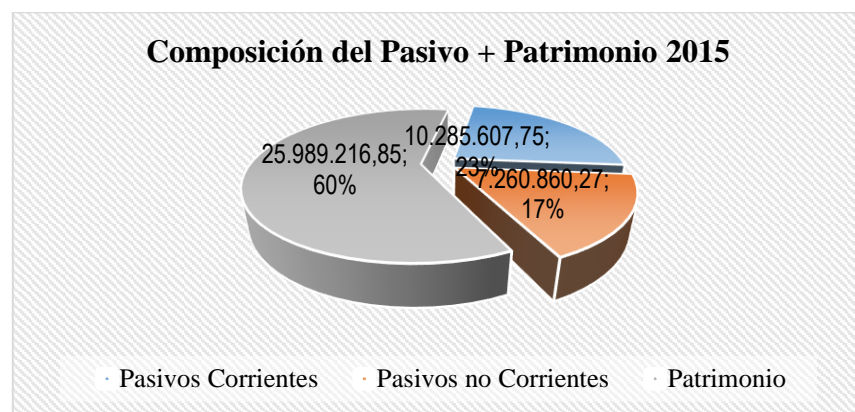
*Figura 5* Propiedad planta y equipo

Según la Figura N 5, la propiedad planta y equipo tiene una alta representación en relación al total de activos, con un alto porcentaje para el año 2014 de 67.49% del activo total, esto debido a la compra de terrenos, lo que se considera una importante inversión que se realizó en este año, con la finalidad de expandir sus servicios y generar mayores utilidades, para el año 2015 el activo no corriente se disminuye a un 54.0% debido a la baja de la maquinaria y equipos de trabajo obsoletos.

Sin embargo para el 2016 se incrementó a un 70.3% del total de los activos, esto debido a la compra o revalúo realizado en maquinaria y equipo de trabajo con un 48.3% , lo que genero un incremento en los activos fijos para el presente año.



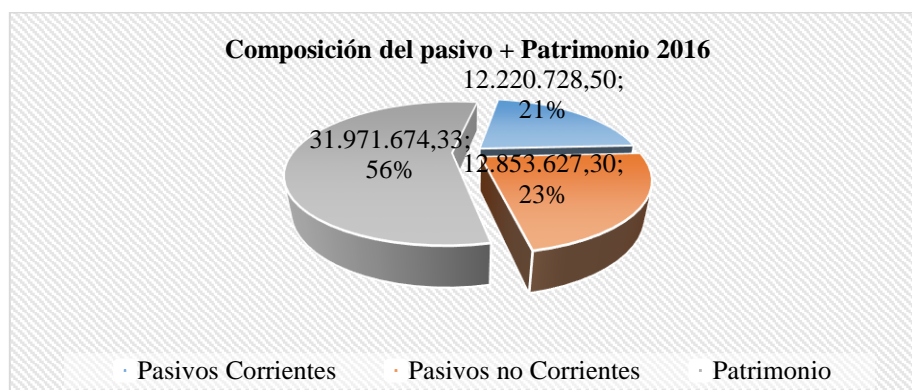
**Figura 6** Composición Pasivo, Patrimonio 2014.



**Figura 7** Composición Pasivo, Patrimonio 2015.

Según las Figura antes detalladas (*Ver Figura 7*) muestran que las empresas, están decreciendo en lo referente al pasivo corriente, mientras que en pasivo no corriente crecieron en un porcentaje de 23%, a comparación de los años anteriores. en cuanto al patrimonio se destaca que subieron en un porcentaje de 60%. Lo cual nos indican que trabajan más con el capital accionario.

El Pasivo Corriente, en el transcurso de los períodos ha experimentado una variación en el 2014 que fue de 32.01%, mientras que para el 2015 fue de 23.6, reduciéndose a 21.4% para el 2016, (*Ver Figura 6,7,8*) esto debido al alto porcentaje en documentos y otras cuentas por pagar a proveedores locales.



**Figura 8** Composición Pasivo, Patrimonio 2016.

El Pasivo a Largo plazo (*Ver Figuras 6,7,8*) ha tenido una tendencia creciente, así para el a 2014 representa el 3.39% principalmente por el incremento de la cuenta Préstamos a instituciones financieras, representada por un 6,3%, para el 2015 se incrementa un porcentaje de 14.90% para el 2016, del total de los pasivos no corrientes, esto indica que existe un alto nivel de endeudamiento con los socios, quienes financian las actividades de las empresas; esto representa mayor riesgo y por tanto menor rendimiento.

En relación al patrimonio (*Ver Figuras 6,7,8*) las cuentas de utilidades del ejercicio representan el 54.54% para el año 2014 y para el 2015, se incrementa a 59.7%, decreciendo en el 2016 a un 56% del total de los pasivos, esto debido al incremento del capital accionario y la utilización de las reservas para el financiamiento de sus actividades, por tal razón se ratifica la falta de solvencia y liquidez, problemas que afectan de manera directa a la rentabilidad de las empresas extractoras de aceite de palma.

## 4.2.2 Balance General- Análisis Horizontal

**Tabla 8**

*Balance General - Análisis Horizontal.*

<b>Empresas Extractoras de Aceite de Palma (Santo Domingo de los Tsáchilas)</b>					
Estado de Situación Financiera					
31 de diciembre del 2014, 2015, 2016					
Detalle de Cuentas		2014 – 2015		2015 – 2016	
		Variación absoluta	Variación porcentual	Variación absoluta	Variación porcentual
1,00	Activo	-7.427.599,43	-14,57%	13.510.344,2	31,03%
101,00	Activo Corriente	3.458.827,59	20,88%	6	-15,46%
10.101,0	Efectivo Y Equivalentes	-540.197,32	-31,06%	3.095.932,02	6,65%
0	Cuentas Y Documentos Por Cobrar Clientes Corrientes	3.447.855,07	66,64%	79.764,11	-17,11%
	Otras Cuentas Y Documentos Por Cobrar Locales	4.054.266,49	113,43%	1.474.790,15	-48,39%
	Otras Cuentas Y Documentos Por Cobrar Exterior	1.193,24		-	
10.103,0	Inventarios	-3.438.888,41	-65,35%	1.376.247,26	97,80%
0	Mercadería En Transito	-89.997,26	-51,70%	1.783.485,95	-99,03%
	Inventario De Materia Prima	-461.207,02	-59,46%	-83.267,98	-35,46%
	Inventario De Producto Terminado	-2.089.444,73	-69,33%	-111.515,42	180,22%
	Inventario De Suministro Herramientas Y Materiales	-778.390,40	-60,59%	1.665.641,94	60,64%
	Inventario De Obras Terminadas	-19.853,00	-100,00%	307.047,04	-100,00%
	(-) Deterioro Acumulado Del Valor De Inventarios Por Ajuste Al Valor Neto Realizable	-1,00	0,00%	5.576,37	-100,00%
10.104,0	Servicios Y Otros Pagos Anticipados	-905.181,86	-95,23%	7.634,74	16,83%
0					
10.105,0	Activos Por Impuestos Corriente	-195.028,56	-21,09%	-122.693,10	-16,81%
0					
10.106,0	Activos Corrientes Mantenidos Para La Venta	-43.513,46	-100,00%	99.176,18	
0					

CONTINÚA



	Otros Activos Corrientes	-122.119,83		100.368,00	
102,00	Activo No Corriente	-10.886.428,02	-31,65%	16.606.275,28	70,63%
10.201,00	Propiedad Planta Y Equipo	-11.613.330,69	-39,16%	15.870.815,29	87,97%
	Terrenos	-1.290.478,87	-25,89%	2.654.335,16	71,86%
	Edificios	-3.555.987,34	-52,90%	1.282.630,13	40,50%
	Maquinaria Y Equipo	3.275.127,82	37,37%	15.509.950,73	128,82%
	Plantas Productoras	2.979.629,57		520.423,46	17,47%
	Construcciones En Curso Y Otros Activos En Transito	-1.504.090,12	-77,73%	326.693,61	75,79%
	Muebles Y Enseres	-51.201,34	-21,91%	83.604,52	45,83%
	Equipo De Computación	-44.732,12	-20,33%	11.692,60	6,67%
	Vehículos Y Equipos De Transporte	-442.270,84	-30,86%	-133.495,78	-13,47%
	Otras Propiedades De Planta Y Equipo	-14.085.188,62	-99,21%	178.518,44	159,79%
	(-) Depreciación Acumuladas De Propiedad Planta Y Equipo	3.105.852,17	-35,15%	-	79,63%
				4.563.546,58	
10.202,00	Propiedades De Inversión	-1,00	0,00%		0,00%
10.203,00	Activos Biológicos	-2.273.024,85	-86,82%	-345.153,18	-100,00%
10.204,00	Activos Intangibles	6.328,64	4,23%	-39.031,36	-25,00%
10.208,00	Otros Activos No Corrientes	2.993.595,88	450,27%	1.119.641,53	30,60%
2,00	Pasivo	-5.621.262,89	-24,26%	7.527.886,78	42,90%
201,00	Pasivo Corriente	-6.028.038,99	-36,95%	1.935.119,75	18,81%
20.103,00	Cuentas Y Documentos Por Pagar Corrientes	-1.093.360,04	-12,84%	1.797.486,41	24,21%
20.104,00	Obligaciones Con Instituciones Financieras Corrientes	-5.355.665,33	-74,57%	-124.276,26	-6,80%
	Provisiones Corrientes	-16.943,92	-49,83%	80.736,83	473,31%
	Pasivos Corrientes Por Beneficio A Los Empleados	312.142,52	64,13%	135.256,00	16,93%
	Pasivos Por Ingresos Diferidos	21.207,65	23,04%	-17.562,73	-15,50%
	Otros Pasivos Corrientes	104.575,13	49696,40%	63.474,50	60,58%
202,00	Pasivo No Corriente	406.775,10	5,93%	5.592.766,03	77,03%
	Cuentas Y Documentos Por Pagar No Corrientes	-336.776,36	-10,21%	-399.482,28	-13,49%

	Obligaciones Con Instituciones Financieras	995.194,28	57,64%	5.800.770,24	213,12%
	Pasivos No Corrientes Por Beneficios A Los Empleados	359.675,25	29,52%	191.476,07	12,13%
	Pasivos Por Ingresos Diferidos	-396.326,98	-100,00%		
	Otros Pasivos Corrientes	-214.995,09	-100,00%		
3,00	Patrimonio	-1.806.337,54	-6,50%	5.982.456,48	23,02%
	Capital	329.703,59	3,23%	-347.563,08	-3,30%
	Reserva	-294.643,17	-12,42%	195.842,23	9,42%
	Resultados Acumulados	933.303,30	10,78%	-46.943,52	-0,49%
	Otros Resultados Integrales Acumulados	-3.075.570,23	-58,08%	5.378.411,48	242,24%
	Utilidad / Perdida Del Ejercicio	300.864,97	23,53%	802.705,37	50,82%
	Total, Pasivo + Patrimonio	-7.427.599,43	-14,57%	13.510.344,2	31,03%
				6	

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)



Según los datos que se presentan la Tabla N° 8 de los estados de situación financiera, se puede constatar que dentro de los activos existe una variación negativa del -14,57% debido a la baja productividad dentro del periodo 2015, ya que la cuenta inventarios presenta una disminución del -65.35% con relación al 2014, mientras que las cuentas y documentos por cobrar tanto locales como las del exterior se incrementaron un 66.64% y 113.14% respectivamente. Sin embargo, se observa un leve crecimiento para el 2016 con una variación total de activos del 31.03%, esto debido al incremento de la compra de suministros y materiales utilizados para elaboración de los productos el cual se incrementó a un 60.64% con respecto al periodo 2015- 2016.

Sin embargo, los valores equivalentes a los activos corrientes presentaron una disminución dentro del periodo de análisis puesto que para el periodo 2014-2015 su variación relativa equivale a 20,88%, mientras que para el 2015-2016 este porcentaje decrece a un -15,46%, debido al descenso de los ingresos conformados tanto por los activos financieros como por las cuentas de efectivo, esto demuestra también, que las empresas presentan incidios de problemas de liquidez, lo cual impide cubrir sus gastos operativos y consecuentemente disminuye la productividad de las mismas.

Por otra parte se observa una variación negativa en lo que respecta a la propiedad planta y equipo, puesto que en el periodo 2015 existió una baja de maquinaria y equipos de trabajo obsoletos, los cuales no fueron repuestos dentro del periodo, ocasionado una disminución del -39.16%, para el periodo 2016 la propiedad planta y equipo presenta un incremento del 87.97%, esto debido a la reparación o revalúo de diversa maquinaria y equipos de trabajo, que para el 2015 se incrementó del 37.37% mientras que para el 2016 se incrementó a 128.82% ,esto debido a que las empresas se vieron en la obligación de realizar ciertas inversiones que les permita mejorar la operatividad y alcanzar mejores oportunidades de crecimiento económico.

En cuanto al porcentaje que representan a los pasivos de las empresas extractoras se observa un decremento dentro del periodo 2014-2015 con una variación negativa del -24.26%, esto debido a que los pasivos corrientes se redujeron el -36.95%, factor ocasionado por la falta de financiamiento por parte de las instituciones bancarias, obligando con ello a las empresas a trabajar con capital accionario, lo cual ha generado que el nivel de productividad se reduzca.

De igual forma se puede observar en los valores patrimoniales una variación negativa dentro del periodo 2014-2015 del -6.50% debido a la reducción de las reservas de capital, las cuales se presenta con un porcentaje del -12.42% para el periodo 2015 esto debido a la escasez de liquidez y falta de financiamiento dentro del periodo, sin embargo se muestra una mínima recuperación del capital dentro del periodo 2016, el cual conforma un porcentaje patrimonial del 23.02%, este aumento se generó debido al crecimiento de los valores equivalentes a otros resultados integrales acumulados como la revaluación realizada por las empresas para la propiedad planta y equipo de trabajo, demostrando con ello que en su gran mayoría las entidades no cuentan con una maquinaria actualizada, ocasionándoles problemas operativos reflejados tanto en el volumen como en la calidad de la producción.

#### 4.2.3 Estados De Resultados – Valores Absolutos

**Tabla 9**

*Estados Resultados – Valores absoluto*

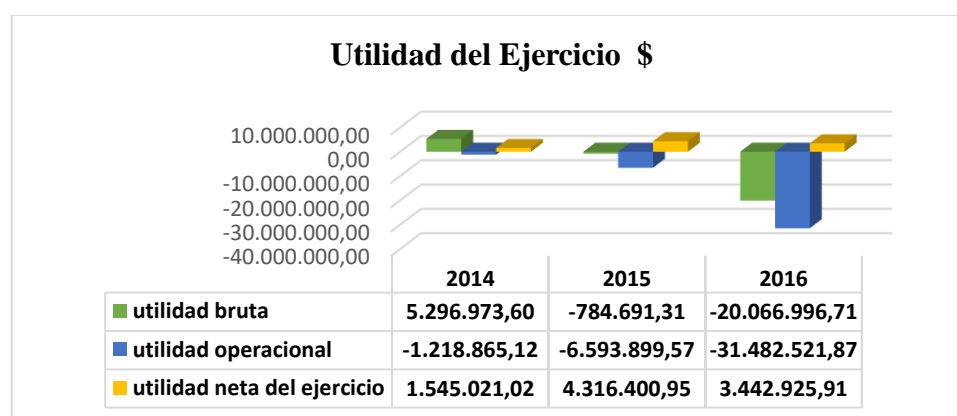
<b>Empresas extractoras de aceite de palma africana (Santo Domingo de los Tsáchilas)</b>				
Estados de Resultados				
31 diciembre del 2014, 2015, 2016				
Código	Nombre de Cuenta	2014	2015	2016
	Ingresos	92.492.759,55	78.380.953,85	85.093.054,81
	Costo de ventas	87.195.785,95	79.165.645,16	105.160.051,52
	Utilidad bruta	5.296.973,60	-784.691,31	-20.066.996,71

CONTINÚA 

	Gastos administrativos	2.295.473,57	2.126.841,34	2.390.309,57
7063	Gastos por depreciaciones	312.842,78	186.247,86	239.172,87
	Gastos por deterioro	2.215,47	98.021,76	18.738,75
	Gasto por amortización	5.374,29	36.512,64	36.512,64
	Gasto de provisiones	35.371,59	53.751,33	126.728,24
	Otros gastos	2.808.025,80	2.185.909,20	6.818.107,02
7249	Gastos no operacionales (financieros)	1.056.535,22	1.121.924,13	1.785.956,07
	Utilidad operacional	-1.218.865,12	-6.593.899,57	-31.482.521,87
801	Utilidad del ejercicio	2.076.115,33	6.177.035,53	3.938.991,84
803	(-) Participación a trabajadores	311.417,30	926.555,33	590.848,78
836	Utilidad gravable	1.980.796,18	5.533.847,37	4.414.007,57
849	Impuesto a la renta causado	435.775,16	1.217.446,42	971.081,67
	Utilidad neta del ejercicio	1.545.021,02	4.316.400,95	3.442.925,91

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)

Según la tabla N° 9, nos muestra los valores absolutos del estado de Resultados tomando como referencia los ingresos para el año 2014 fue de \$92.492.759,55 mientras que para el año 2015 fue de 78.380.953,85 sin embargo por el 2016 estos valores se incrementaron a 85.093.054,81 restando el costo de ventas de cada uno de los años se obtuvo una utilidad bruta por el año 2014 de 5,73% mientras que para el 2015 se disminuyó a -0,85% dando como referencia para el año 2016 que fue de -21,70%. Lo cual se puede verificar que la utilidad neta del ejercicio creció para el año 2015 en un porcentaje de 4,78% a comparación de los otros años que estaban por dejado del año 2015. Lo cual demuestra que no existe mucha ganancia neta para el sector aceitero en el cantón Santo Domingo.



**Figura 9** Utilidad del Ejercicio

Según la Figura 9 nos muestra que la utilidad neta en el 2014 se encuentra en \$1.545.021,02 mientras que para el 2015 este valor se incrementó a \$4.316.400,95 generando mayor utilidad para la empresa mientras que para el 2016 este valor se redujo a \$3.442,925,91.

#### 4.2.4 Estados De Resultados – Análisis Vertical

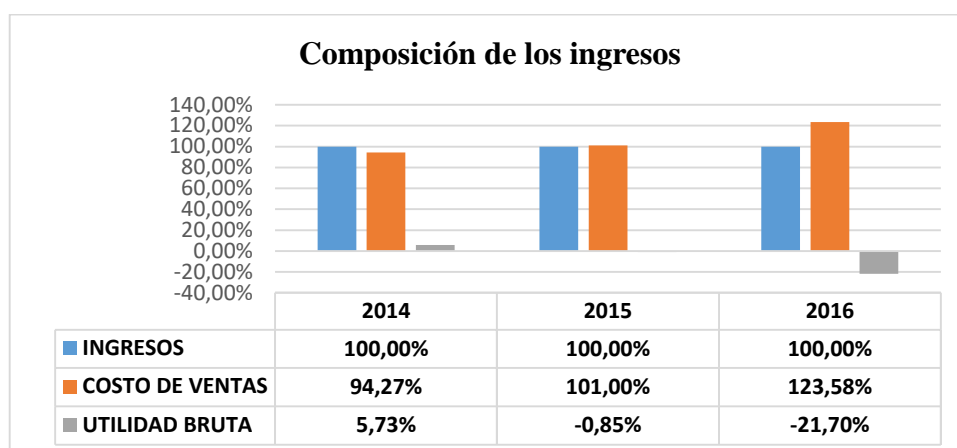
**Tabla 10**

*Estados de Resultados – Análisis Vertical.*

<b>Empresas extractoras de aceites de palma africana (Santo Domingo de los Tsáchilas)</b>				
<b>Estados de Resultados Integrales</b>				
<b>31 de diciembre del 2014 -2015- 2016</b>				
<b>Código</b>	<b>Nombre de Cuenta</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
	Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%
	Costo de ventas	94,27%	101,00%	123,58%
	Utilidad bruta	5,73%	-0,85%	-21,70%
	Gastos administrativos	2,48%	2,71%	2,81%
7063	Gastos por depreciaciones	0,34%	0,24%	0,28%
	Gastos por deterioro	0,00%	0,13%	0,02%
	Gasto por amortización	0,01%	0,05%	0,04%
	Gasto de provisiones	0,04%	0,07%	0,15%
	Otros gastos	3,04%	2,79%	8,01%
7249	Gastos no operacionales (financieros)	1,14%	1,43%	2,10%
	Utilidad operacional	-1,32%	-8,41%	-37,00%
801	Utilidad del ejercicio	2,24%	7,88%	4,63%
803	(-) Participación a trabajadores	0,34%	1,18%	0,69%
836	Utilidad gravable	2,14%	7,06%	5,19%
849	Impuesto a la renta causado	0,47%	1,55%	1,14%
	Utilidad neta del ejercicio	1,67%	5,51%	4,05%

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)

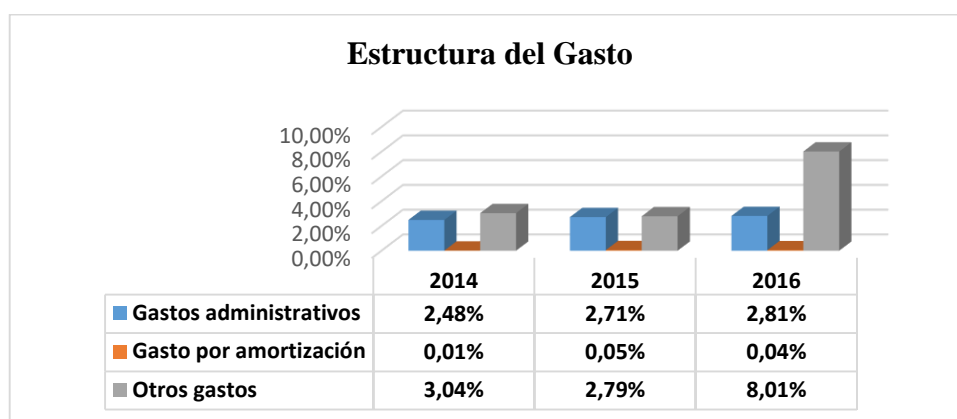
Según la tabla N° 10 se muestra la estructura final de estados de resultados del análisis vertical, las ventas totales menos los costos de ventas tenemos la utilidad bruta como se muestra en la Figura 10.



**Figura 10** Composición de los Ingresos

Según la Figura N 10, referente a la composición del estado de resultados, se observa que los costos de ventas representan el porcentaje más alto en relación a los ingresos totales, con un equivalente del 94,27% para el año 2014, mientras que para el año 2015 se aumenta al 101% y para el 2016 se incrementa a 123,58%, esto debido al incremento tanto del costo de mano de obra, materia prima y CIF, dando como resultado la reducción de las ventas, lo cual nos genera una utilidad bruta negativa. (Ver tabla 8).

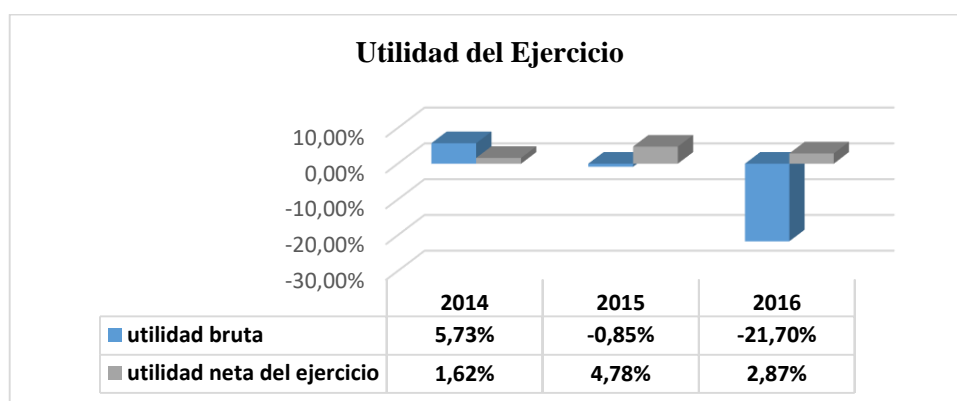
Esto ha generado tanto la disminución de la productividad y la rentabilidad del sector aceitero de la ciudad, sin embargo, se evidencia que los costos suben, bajan las ventas generando una utilidad bruta negativa, para el 2014 se presenta con 5,73% del total de los ingresos, para el 2015 este porcentaje se disminuyen a -0.85%, mientras que para el 2016 se reduce a -21.70%, esto afecta a la rentabilidad de las empresas aceiteras.



**Figura 11** Estructura del Gasto

Según la Figura 11, en cuanto al control de los gastos operacionales se evidencia una reducción tanto en los gastos administrativos, como gastos por depreciación gastos por deterioro, amortización y otros gastos, donde los gastos administrativos para el año 2014 lo conforman el 2.48%, incrementándose al 2015 a 2.71% y para el 2016 alcanzó un 2.81%, esto debido al incremento de los sueldos y beneficios sociales de los trabajadores

En cuanto a los gastos por amortización se evidencia para el 2014 alcanza el 0.01%, incrementándose al 2015 a 0.05%, el cual se redujo en el 2016 a 0.04%, esto debido al revalúo de la maquinaria y equipo de trabajo, por otra parte, los otros gastos para el año 2014 se presenta con el 3.04%, mientras que para el 2015 bajan a 2,79%, y para el 2016 se incrementó a 8.01%, siendo el mayor incremento en comparación de los años anteriores.



**Figura 12** Utilidad del Ejercicio

Según la Figura 12, presenta el total de los ingresos la empresa genera una utilidad neta en el año 2014 por un valor de 1,62%, sin embargo para el año 2015 este valor se incrementó a 4,78, mientras que para el 2016 se disminuyó a 2,87%, a compresión de la utilidad operacional para el año 2014 fue de -1.32% sin embargo para el año 2015 este rubro se disminuyó a -8.41% , mientras que para el año 2016 es valor se disminuyó a -37% de la utilidad bruta menos gasto totales.

#### 4.2.5 Estados De Resultados – Análisis Horizontal

**Tabla 11**

*Estados Resultados - Análisis horizontal*

<b>Empresas extractoras de aceites de palma africana (Santo Domingo de los Tsáchilas)</b>					
<b>Estados Financieros Integrales</b>					
<b>31 diciembre del 2014- 2015- 2016</b>					
Código	Nombre de Cuenta	2014 – 2015		2015 -2016	
		Variación Absoluta	Variación Porcentual	Variación Absoluta	Variación Porcentual
	Ingresos	-14.111.806,70	-15,26%	6.712.099,96	8,56%
	Costo de ventas	-8.030.141,79	-9,21%	25.994.405,36	32,84%
	Utilidad bruta	-6.081.665,91	-114,81%	-19.282.306,40	2457,31%
	Gastos administrativos	-168.633,23	-7,35%	263.467,23	12,39%
7063	Gastos por depreciaciones	-126.595,92	-40,47%	52.924,01	28,42%
	Gastos por deterioro	95.805,29	4324,42%	-79.284,01	-80,88%

**CONTINÚA**



	Gasto por amortización	31.137,35	579,39%	-1,00	0,00%
	Gasto de provisiones	18.378,74	51,96%	72.975,91	135,77%
	Otros gastos	-622.117,60	-22,15%	4.632.196,82	211,91%
7249	Gastos no operacionales (financieros)	65.387,91	6,19%	664.030,94	59,19%
	Utilidad operacional	-5.375.035,45	440,99%	-24.888.623,30	377,45%
801	Utilidad del ejercicio	4.100.919,20	197,53%	-2.238.044,69	-36,23%
803	(-) Participación a trabajadores	615.137,03	197,53%	-335.707,55	-36,23%
836	Utilidad gravable	3.553.050,19	179,37%	-1.119.840,80	-20,24%
849	Impuesto a la renta causado	781.670,26	179,37%	-246.365,76	-20,24%
	Utilidad neta del ejercicio	2.771.378,93	179,37%	-873.476,04	-20,24%

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)

De acuerdo con la tabla N°11 en relación al análisis horizontal ejecutado al estado de resultados dentro del periodo 2014-2015, se observa una variación negativa del -15,26%, en cuanto al total de los ingresos, esto ocasionado por la reducción las ventas netas con tarifa 12% y exentas de Iva, las cuales se redujeron al -5.15% y -26.88% respectivamente.

Mientras que en el periodo 2015-2016 los ingresos se recuperan a un porcentaje del 32,03%, debido al incremento de las exportaciones netas de bienes que representa un porcentaje del 198.71% del total de los ingresos, mientras que los ingresos no operacionales disminuyen a un -78.01% para el año 2016, esto debido a los intereses contraídos con las instituciones financieras.

Así mismo se evidencia que el costo de ventas bajó para el periodo 2014-2015 a un -9.21% incrementándose en el periodo 2015-2016 el 32.84% del total de los ingresos debido al incremento de la producción y la compra de materiales directos para la elaboración del producto, esto ocasionó un leve beneficio para la utilidad bruta de las empresas extractoras.

En cuanto al control de los gastos administrativos se evidencia un leve decremento de -7.35% generado por la disminución de la mano de obra y demás beneficio sociales generados por la

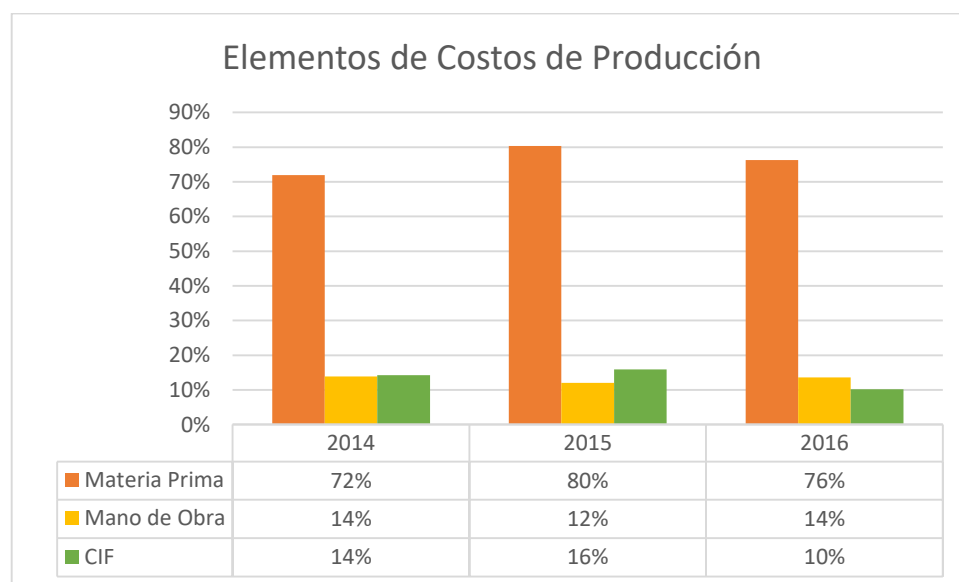


reducción del volumen de producción dentro del periodo 2014-2015, mientras que para el 2015-2016 este rubro se incrementa a un 12.39%, esto generado por la reactivación de la producción, el cual conlleva al incremento de la mano de obra e inventarios.

Este estricto control de los gastos y costos trae como resultado para el 2014-2015 una variación positiva dentro de la utilidad operativa del 440,99%, reduciéndose en el periodo 2015-2016 a un 377,45% en relación al periodo anterior esto debido al incremento en los otros gastos y gastos financieros generados por los intereses bancarios o a terceros.

Dentro de la producción de bienes que proporcionan las empresas aceiteras, se puede evidenciar que existe una variación en los costos de producción, los cuales se presenta a continuación.

#### 4.3 Elementos del Costo de Producción



**Figura 13** Elementos de Costos de Producción

Según la tabla N 13, dentro de los elementos que conforman los costos de producción se evidencia que el mayor porcentaje le corresponde a la materia prima con un porcentaje equivalente al 72% para el año 2014, el costo de este rubro se incrementa a un 80% para el año

2015, debido al alza de los precios de los insumos agrícolas, cuyo valor afecto al precio final de la fruta, para el 2016 el costo se reduce a un 76%, por la falta de producción

En cuanto a la mano de obra directa se evidencia una reducción de los costos del 14% para el 2014 y para el 2015 se reduce al 12% esto debido al alto costo de la mano de obra, lo cual obligo a las empresas a reducir personal operativo, disminuyendo el volumen de la producción y con ello la disminución de las ventas, mientras que para el 2016 se incrementó el costo de la mano de obra al 14% debido al incremento de la producción y ventas.

Así mismo el costo de fabricación para el 2014 se presenta con un 14%, y para el 2015 se incrementa a un 16% debido al mantenimiento y revaluación de cierta maquinaria y equipos de trabajo, reduciendo su porcentaje al 14% para el periodo 2016.

#### 4.4 Análisis De Tendencias

El análisis de tendencias es una técnica complementaria para el análisis horizontal, el cual se refleja como base un periodo representativo dentro de la operatividad del sector aceitero, el mismo que será tomado como la base del cálculo de los periodos subsiguientes.

El resultado de la tendencia, que presentan los porcentajes mayores a 100% se consideran como un crecimiento, a diferencia de los porcentajes menores que establecen una reducción.

##### 4.4.1 Análisis Tendencia – Balance General.

**Tabla 12**

*Análisis de tendencias Balance General.*

Empresas extractoras de aceites de palma africana (Santo Domingo de los Tsáchilas)						
31 diciembre del 2014, 2015, 2016						
Análisis de Tendencia						
Detalle	2014	100%	2015	100%	2016	100%
1 Activo	50.963.283,30	100%	43.535.684,87	85%	57.046.030,13	131%
101 Activo corriente	16.566.246,66	100%	20.025.075,25	121%	16.929.144,23	85%
10101 Efectivo y equivalentes	1.739.326,10	100%	1.199.129,78	69%	1.278.894,89	107%
Cuentas y documentos por cobrar clientes corrientes	5.173.796,06	100%	8.621.652,13	167%	7.146.862,98	83%
Otras cuentas y documentos por cobrar locales	3.574.120,62	100%	7.628.388,11	213%	3.937.068,88	52%
Otras cuentas y documentos por cobrar Exterior	0,00	100%	1.194,24	0%	1.377.442,50	115341%
10103 Inventarios	5.262.440,78	100%	1.823.553,37	35%	3.607.040,32	198%

CONTINÚA



	Mercadería en tránsito	174.077,16	100%	84.080,90	48%	813,92	1%
	Inventario de Materia Prima	775.684,32	100%	314.478,30	41%	202.963,88	65%
	Inventario de Producto terminado	3.013.688,70	100%	924.244,97	31%	2.589.887,91	280%
	Inventario de suministro herramientas y materiales	1.284.715,97	100%	506.326,57	39%	813.374,61	161%
	Inventario de obras terminadas	19.852,00	100%	0,00	0%	0,00	0%
10104	Servicios y otros pagos anticipados	950.538,71	100%	45.357,85	5%	52.993,59	117%
10105	Activos por impuestos corriente	924.859,13	100%	729.831,57	79%	607.139,47	83%
10106	Activos corrientes mantenidos para la venta	43.512,46	100%	0,00	0%	99.177,18	0%
	Otros activos corrientes	157.946,83	100%	35.828,00	23%	136.197,00	380%
102	Activo no corriente	34.397.036,64	100%	23.510.609,62	68%	40.116.885,90	171%
10201	Propiedad planta y equipo	29.654.363,67	100%	18.041.033,98	61%	33.911.850,27	188%
10208	Otros activos no corrientes	664.848,67	100%	3.658.445,55	550%	4.778.088,08	131%
2	Pasivo	23.167.729,91	100%	17.546.468,02	76%	25.074.355,80	143%
201	Pasivo corriente	16.313.645,74	100%	10.285.607,75	63%	12.220.728,50	119%
20103	Cuentas y documentos por pagar corrientes	8.518.286,19	100%	7.424.927,15	87%	9.222.414,56	124%
	Provisiones corrientes	34.001,09	100%	17.058,17	50%	97.796,00	573%
	Pasivos corrientes por beneficio a los empleados	486.727,04	100%	798.870,56	164%	934.127,56	117%
202	Pasivo no corriente	6.854.084,17	100%	7.260.860,27	106%	12.853.627,30	177%
	Cuentas y documentos por pagar no corrientes	3.297.647,35	100%	2.960.871,99	90%	2.561.390,71	87%
	Obligaciones con instituciones financieras	1.726.627,21	100%	2.721.822,49	158%	8.522.593,73	313%
	Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados	1.218.489,54	100%	1.578.165,79	130%	1.769.642,86	112%
	Pasivos por ingresos diferidos	396.325,98	100%	0,00	0%	0,00	0%
	Otros pasivos corrientes	214.994,09	100%	0,00	0%	0,00	0%
3	Patrimonio	27.795.553,39	100%	25.989.216,85	94%	31.971.674,33	123%

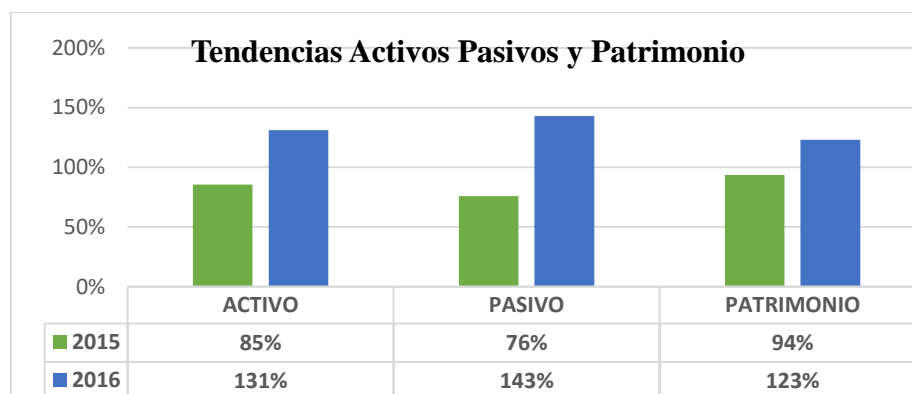
CONTINÚA



Capital	10.191.887,77	100%	10.521.592,36	103%	10.174.030,28	97%
Reserva	2.373.182,61	100%	2.078.540,44	88%		109%
Resultados acumulados	8.656.024,07	100%	9.589.328,37	111%	9.542.385,85	100%
Otros resultados integrales acumulados	5.295.837,64	100%	2.220.268,41	42%	7.598.680,89	342%
Utilidad / perdida del ejercicio	1.278.621,30	100%	1.579.487,27	124%	2.382.193,64	151%
Total pasivo + patrimonio	50.963.283,30	100%	43.535.684,87	85%	57.046.030,13	131%

Fuente: (Superintendencia de Compañías., 2017)

A continuación, se presenta un gráfico de las tendencias presentadas en las principales cuentas del balance general de las empresas del sector aceitero, tomando como base de cálculo el año 2014.



**Figura 14** Tendencia Balance General

De acuerdo con los datos que se presenta en la Figura N° 14, en cuanto al análisis se evidencia un incremento del activo en relación al año 2016 de 131% esto debido al incremento de los inventarios que se representa con un 98% con respecto al año 2015, de igual forma se incrementa un porcentaje del 107% para los efectivos equivalentes dentro del periodo 2016, esto debido al incremento en el volumen de las ventas netas y exportaciones de bienes.

De igual forma se observa un incremento en los pasivos de las empresas del 143% en relación al periodo anterior esto debido al incremento de las obligaciones pendientes ya sea a instituciones financieras como a terceros, con un 270% en el año 2016 en cuentas y documentos por pagar a clientes locales, de igual forma se incrementaron las obligaciones bancarias con un 125% y las provisiones corrientes por un 573%

En cuanto a lo referente al patrimonio se observa un incremento para el 2016 del 123% en relación al periodo anterior, esto debido a la acumulación de otros activos corrientes por revaluación de la maquinaria y equipo de trabajo.

#### 4.4.2.- Tendencia -Estado De Resultados

Para el análisis de tendencias del estado de resultados se toma como año base el 2014. En la siguiente tabla se presenta la tendencia de las principales cuentas de ingresos costos y gastos.

**Tabla 13**

*Análisis de tendencias- Estados de Resultados.*

<b>Empresas extractoras de Aceite de palma africana (Santo Domingo de los Tsáchilas)</b>							
31 diciembre del 2014, 2015, 2016							
Análisis de tendencias							
Nombre de Cuenta	2014	100%	2015	100%	2016	100%	
Ingresos totales	95.787.740,00	100%	91.151.888,95	95%	120.344.810,01	132%	
Ingresos	95.300.410,85	100%	90.389.626,87	95%	119.858.755,13	133%	
6001 Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 12% de iva	7.119.535,25	100%	5.205.600,44	73%	352.622,55	7%	
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa 0% o exenta de iva	85.373.224,30	100%	73.175.353,41	86%	84.740.432,26	116%	
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa 12% de iva	0,00	100%	185.146,83		581.464,84	314%	
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa 0% de iva o exentas de iva	0,00	100%	664.003,49		850.058,49	128%	
Exportaciones netas de bienes	2.807.651,30	100%	11.159.522,70	397%	33.334.176,99	299%	
Otros ingresos	480.314,74	100%	285.425,79	59%	381.193,28	134%	
Ingresos no operacionales	7.014,41	100%	476.836,29	6798%	104.861,60	22%	

CONTINÚA 

	Compras netas	73.124.691,69	100%	68.435.359,24	94%	88.070.622,52	129%
	Costos por beneficios empleados	4.303.938,44	100%	3.588.448,92	83%	5.027.107,24	140%
	Costos por depreciaciones	1.736.274,15	100%	2.353.474,54	136%	2.536.751,53	108%
	Otros costos	8.030.881,67	100%	4.785.844,74	60%	9.249.630,65	193%
	Costo de ventas	87.195.785,95	100%	79.165.645,16	91%	105.160.051,52	133%
	Utilidad bruta	8.591.954,05	100%	11.986.243,79	140%	15.184.758,49	127%
	Gastos administrativos	2.295.473,57	100%	2.126.841,34	93%	2.390.309,57	112%
7063	Gastos por depreciaciones	312.842,78	100%	186.247,86	60%	239.172,87	128%
	Gastos por deterioro	2.215,47	100%	98.021,76	4424%	18.738,75	19%
	Gasto por amortización	5.374,29	100%	36.512,64	679%	36.512,64	100%
	Gasto de provisiones	35.371,59	100%	53.751,33	152%	126.728,24	236%
	Otros gastos	2.808.025,80	100%	2.185.909,20	78%	6.818.107,02	312%
7249	Gastos no operacionales (financieros)	1.056.535,22	100%	1.121.924,13	106%	1.785.956,07	159%
7992	Total gastos	6.515.838,72	100%	5.809.208,26	89%	11.415.525,16	197%
836	Utilidad gravable	1.980.796,18	100%	5.533.847,37	279%	4.414.007,57	80%
	Utilidad neta del ejercicio	1.545.021,02	100%	4.316.400,95	279%	3.442.925,91	80%



Según la tabla N°13, dentro del periodo de análisis se evidencia que existió un incremento tanto en los ingresos con un 132%, como en los como en los costos 133% dentro del periodo 2016 en relación al periodo 2015, esto debido al aumento del volumen de las ventas y por consiguiente al incremento de la materia prima y mano de obra para la producción. Sin embargo, en la utilidad bruta se disminuye en relación al 2016 al 127% esto ocasionado por el incremento de los costos de producción.

En cuanto al gastos administrativos se incrementaron en relación al periodo 2015, puesto que, en el año de 2016, se presentan con 112% esto debido a los gastos por depreciaciones del 28% debido al mantenimiento y revaluación que se efectuó en la maquinaria, ocasionando con ello que la utilidad operativa se disminuya al 80%.

#### **4.5 Análisis De Indicadores Financieros**

Las razones financieras también llamadas ratios financieros o indicadores financieros, son cifras o razones que facilitan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos, admiten examinar el estado actual o pasado de una empresa, en función a niveles óptimos delimitados. (Robles,C, 2012).

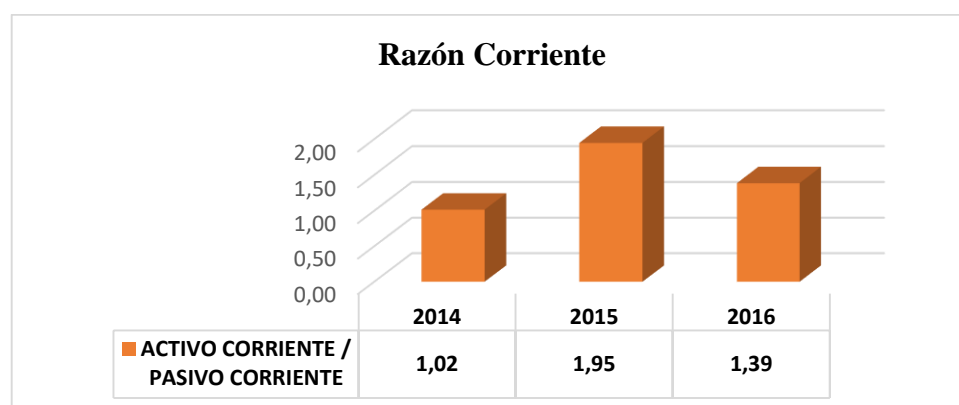
Los indicadores financieros se los conoce como razones financieras utilizadas para evaluar o cuantificar la realidad económica y financiera de una entidad, tomado como base la información financiera presentada en los balances, de tal manera que se pueda comparar diferentes periodos ya sea de una empresa o un sector económico, con la finalidad de conocer su comportamiento y proyectarse a un horizonte, ya sea a corto mediano o largo plazo. Estos

indicadores se clasifican en cuatro grupos: razones de liquidez, razones de actividad, razones de apalancamiento y razones de rentabilidad. (Gonzales, 2014)

Mediante las razones financieras consiste en analizar los Estados Financieros tanto como el Estado de Situación Financiera y el Estados de Resultados Integrales, mediante la combinación de partidas de los estados financieros que son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales.

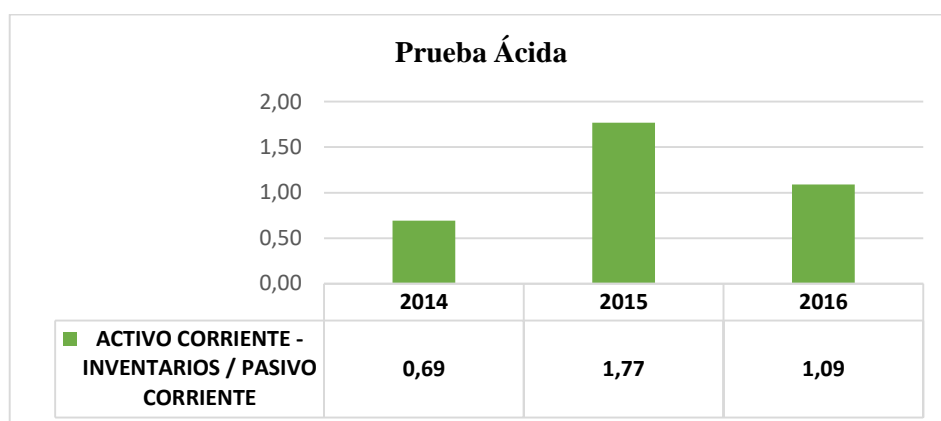
A continuación, se presenta los principales indicadores financieros que inciden en la operatividad del sector aceitero.

#### 4.5.1 Índices de liquidez



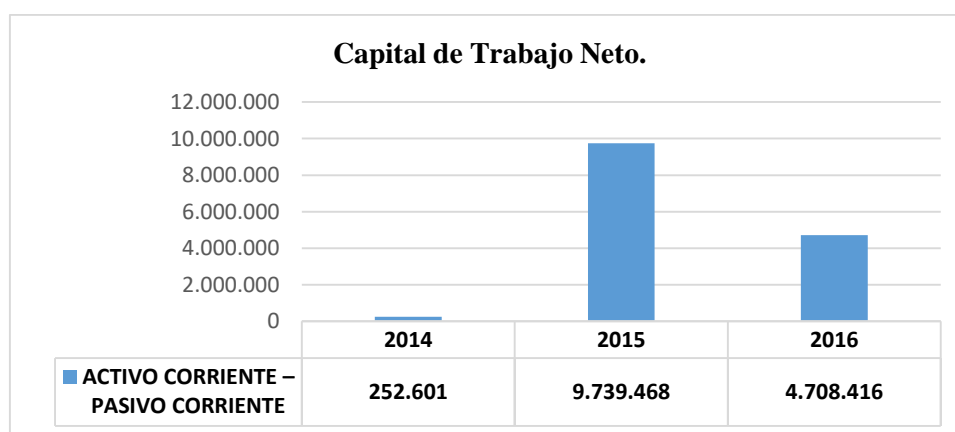
*Figura 15* Razón Corriente

Según la Figura 15 la razón Corriente se evidencia que, dentro del sector aceitero para el año 2014, por cada dólar de deuda a corto plazo, las empresas cuentan con 1.02, incrementándose al 2015 a un valor de 1.95, esto debido a la disminución de la producción, mientras que para el 2016 se reduce a 1.39 ocasionado por el incremento de los costos y gastos, encontrándose en un promedio de liquidez de 1,45 centavos para cubrir sus obligaciones a corto plazo. (activo corriente)



*Figura 16* Prueba Acida

Según la Figura 16 la prueba ácida se evidencia luego de descontar los inventarios en el año 2014, que por cada dólar que se debe al pasivo corriente, cuentan con \$0.69 centavos, mientras que para el año 2015 fue de \$1.77centavos debido a la baja producción; sin embargo, para el 2016 se disminuyó a \$1.09, debido al incremento de los costos y gasto, estableciendo con ello un mejoramiento de la liquidez dentro de los tres periodos, dando como referencia un promedio de \$1.18 del sector, lo que ocasiona que gran parte de la deuda a corto plazo sea cubierta. .

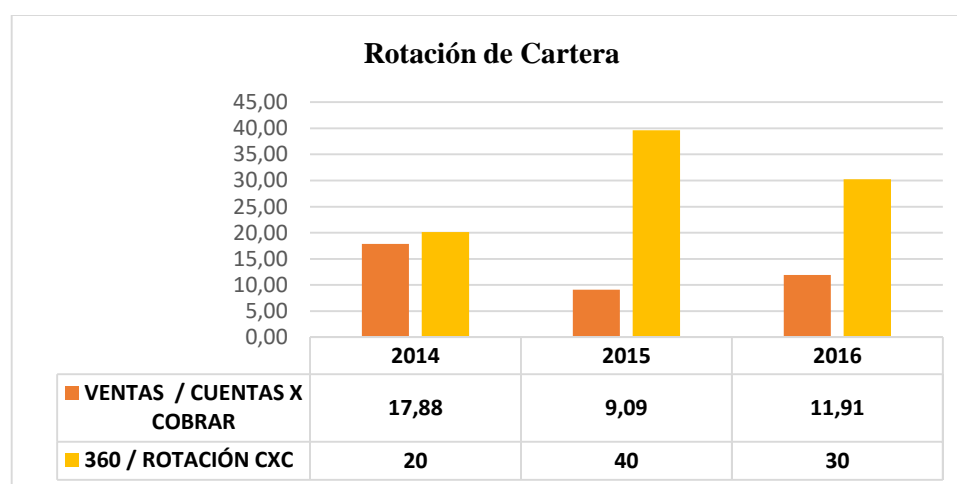


*Figura 17* Capital de Trabajo

Según la Figura 17 el capital de trabajo es el excedente de los activos corrientes lo cual se evidencia una variación entre el periodo 2014 - 2016, de 252.601 a 4.708,416, una vez ya cancelados los pasivos corrientes, por lo tanto, se establece que el sector aceitero cuenta con

una aparente liquidez, ya que se centra en un promedio de 4.900.161,38, el cual le permite cumplir con sus obligaciones a corto plazo y continuar operando dentro del mercado.

#### 4.5.2 Índices de Actividad.

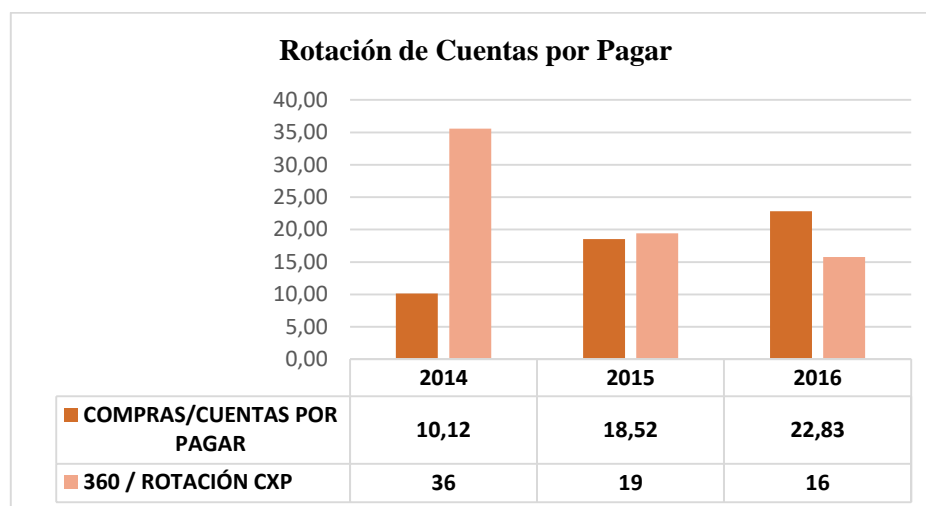


*Figura 18* Rotación de Cartera

Según la Figura 18, las empresas aceiteras rotan su cartera para el año 2014 un total de 17.88 veces en efectivo, mientras para el 2015 se disminuyó a un valor de 9.09 veces, debido del incremento de las ventas a crédito locales, sin embargo, para el 2016 este rubro se incrementó a 11.91 veces. Esto debido a que se desarrollaron las ventas al exterior ampliando su cartera de clientes, dando un promedio de 12.96 veces demostrando que las empresas aceiteras están en el promedio, cuenta con una modera solvencia de capital de trabajo. Fortaleza.

El periodo de cobro las empresas aceiteras presentan un promedio de 40 días de cobro, puesto que durante los 3 años 2014 al 2016, dichos días de crédito alcanzaron una desestabilidad, variando entre 20 a 40 días, en el año 2014- 2015, debido al incremento de los créditos otorgados por las empresas, para el 2016 se reducen a 30 días de cobro debidos a que existió una mayor recuperación de cartera local, por lo tanto se establece que las empresas

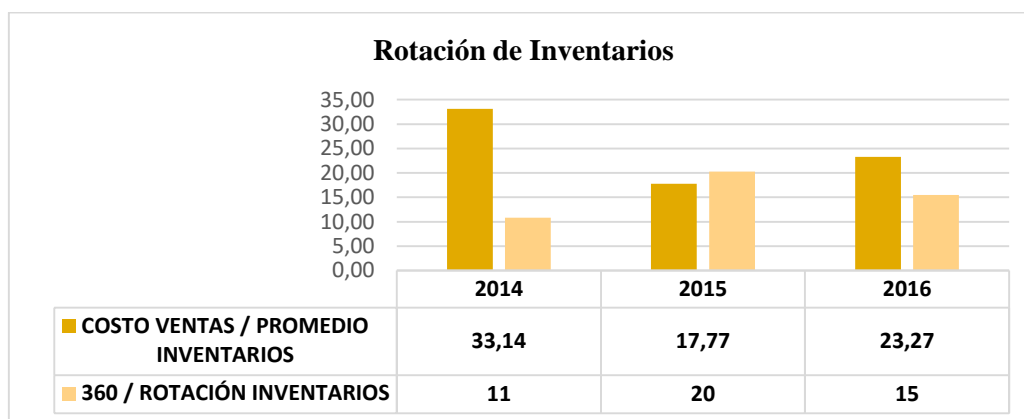
extractora cuentan con el efectivo cada 40 días para cumplir con sus obligaciones, razón por la cual se considera como una Fortaleza porque se encuentran con buena capacidad de cobro.



*Figura 19* Cuentas por Pagar

Según la Figura 19 este índice muestra el número de veces que las empresas aceiteras generan sus pagos a los proveedores, por lo tanto, se observa un crecimiento dentro del tiempo de rotación de pago, de 10.12 veces para el 2014, mientras que para el 2015, la rotación se incrementa a 18.52 veces, esto debido a que al cumplimiento de las obligaciones corrientes, para el 2016 se aumentó la rotación en 22.83 veces por el incremento del endeudamiento del pasivo a corto plazo, es decir que cuentan con una buena capacidad de pago, porque están por encima del promedio de 17.16 veces, por lo tanto, esto se considera como una Fortaleza.

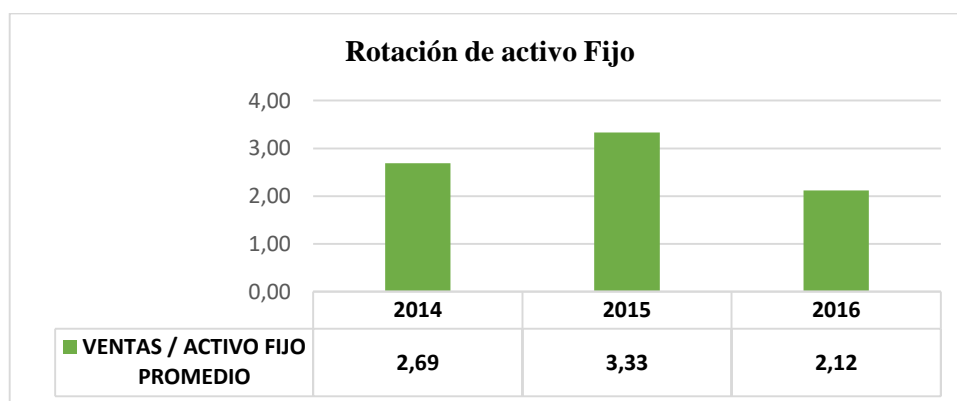
La rotación de cuentas por pagar es menor a la rotación de cuentas por cobrar en los periodos del 2014 – 2016, lo que se traduce que existe buena administración financiera por parte de los proveedores, que implica capacidades de pago rápidos, lo cual esto se considera como una Fortaleza.



**Figura 20** Rotación de Inventarios

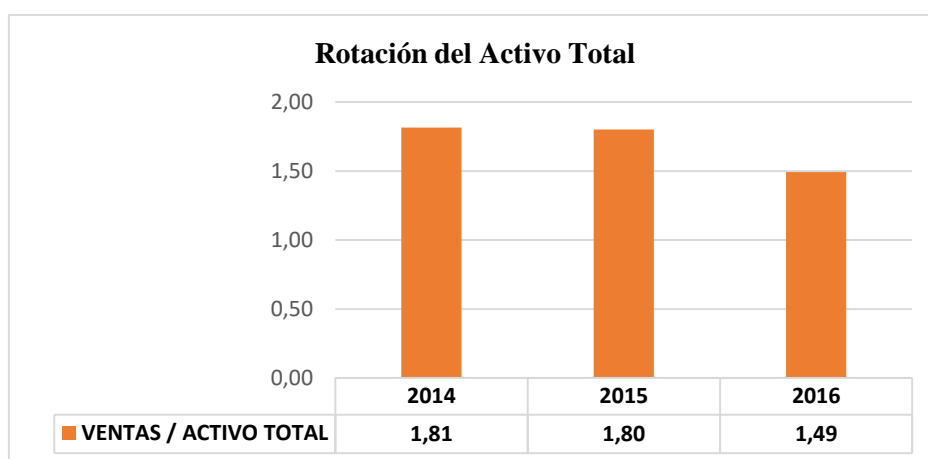
Según la Figura 20 la rotación de los inventarios presenta una variación puesto que para el año 2014 se muestra con 33.14 veces y para el 2015 baja a 17.77 veces, esto debido a la disminución de la producción, en el 2016 aumenta a 23.27 veces por el incremento de las ventas, esto significa que mientras más alta es la rotación son más eficiente las empresas, lo cual se encuentra en un promedio de 24.73 veces considerándose como una Fortaleza.

Los datos demuestran que se demoran en un promedio de 15 días para renovar sus inventarios, sin embargo, para el año 2014 la rotación fue de 11 días, y para el año 2015 se incrementó a 20 días, y para el año 2016 se disminuyó a 15 días esto debido al incremento de la producción, lo cual quiere decir que sus inventarios rotan más rápido dentro del sector industrial aceitero.



**Figura 21** Rotación de Activo Fijo

Según la Figura 21 las empresas aceiteras de palma determinan que los activos fijos rotan en el año 2014 por un valor de 2.69 veces, mientras que el 2015 se incrementó a 3.33 veces esto debido a otra inversiones en activos no corrientes, sin embargo, para el 2016 este valor se reduce a 2.12 veces debido a la revaluación de la propiedad planta y equipo esto quiere decir que las ventas no fueron aceptables en estos tres años, debido a que están por debajo del promedio de 2.71 lo cual se considera como una debilidad ya que los valores invertidos no se han recuperado satisfactoriamente los tres años.



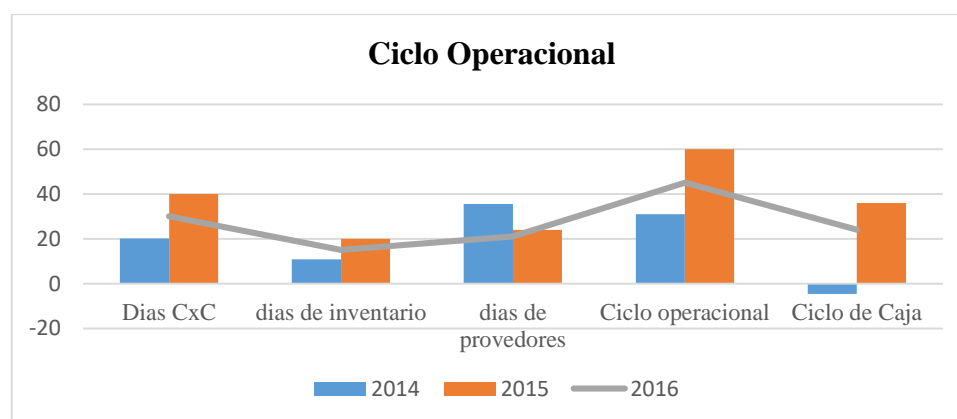
**Figura 22** Rotación de Activo Total

Según la Figura 22, se muestra que los activos totales rotaron para el año 2014 en 1.81 veces sim embargo para el año 2015 obtuvo una rotación de 1,80 veces, esto debido a la disminución de las ventas, para el año 2016 se reduce la rotación a 1.49 veces por el incremento de los activos totales y al recuperación de las ventas, lo que quiere decir que de cada \$1.00 invertido en activos totales, generó ventas por \$1.81 en el año 2014, mientras el año 2015 fue de \$1.80 y para el 2016 se redujo a \$ 1.49, considerándose como una debilidad por la tendencia decreciente de las ventas para el año 2016.

**Tabla 14**  
*Ciclo operacional y ciclo de caja.*

	Días c x cobrar	Días de inventario	Días de proveedores	Ciclo operacional	Ciclo de caja
2014	20	11	36	31	-5
2015	40	20	24	60	36
2016	30	15	21	45	24

De acuerdo con la tabla N° 14 se establece la necesidad de recursos que presenta el sector aceitero para operar dentro de un horizonte de corto plazo, es decir el tiempo transcurrido entre la inversión y la entrada o recuperación del dinero a las empresas, donde se observa que para el 2014 el sector aceitero obtuvo un ciclo operacional de 31 días ,mientras que para el 2015 este ciclo se incrementa a 60 días , sin embargo para el 2016 se reduce a 45 días , considerando con ello que el ciclo operacional más desfavorable se obtuvo en el año 2015 con el periodo más alto.



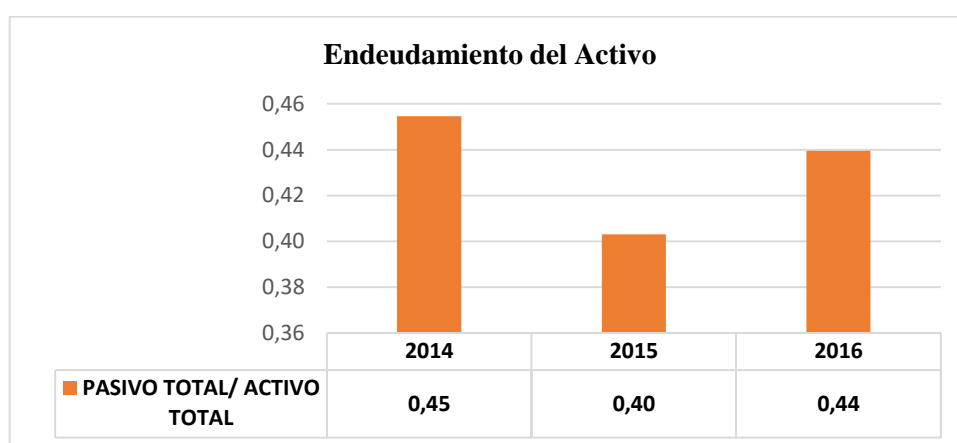
**Figura 23** Ciclo operacional

En relación al Ciclo Operacional y Ciclo de Caja, como lo muestra la Figura 23 se establece la dependencia existente entre la empresa y los proveedores en cuanto a su financiamiento, donde se observa que en el periodo 2014 las empresas extractoras tienen un tiempo de -5 días, los cual es considerado favorable para la operatividad, ya que cuentan con el tiempo necesario



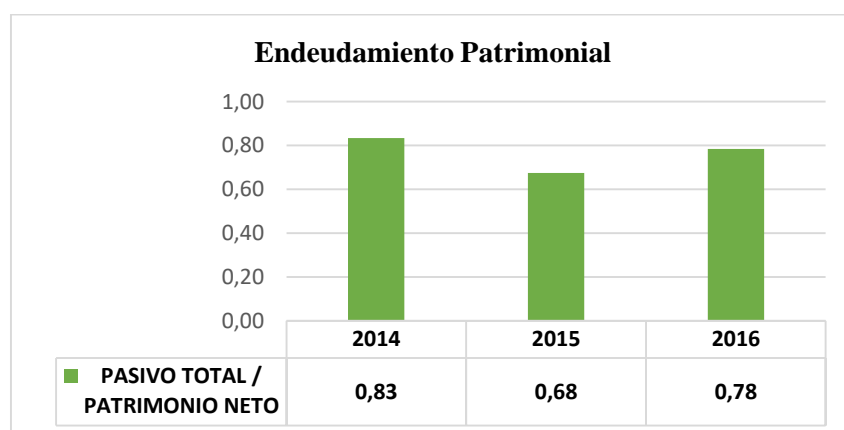
para obtener el efectivo libre de deudas, sin embargo, en el 2016 este tiempo se extiende a un horizonte de 36 días, esta tendencia de crecimiento puede llegar a afectar a la liquidez y operatividad de las empresas.

#### 4.5.3.- Índices de Endeudamiento.



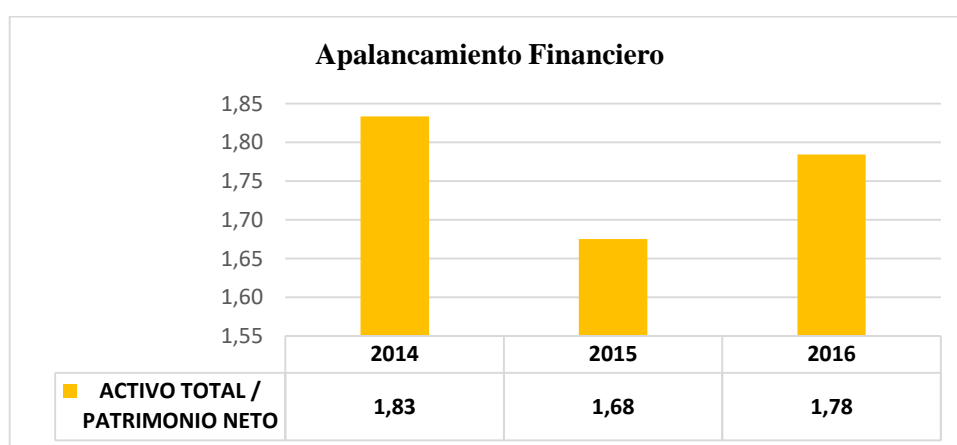
*Figura 24* Endeudamiento del Activo

Según la Figura 24, donde indica que el sector aceitero está financiado sus activos con recursos provenientes de las instituciones financieras, puesto que para el año 2014 mantienen el 45% de sus activos por créditos, sin embargo, en el 2015 su financiamiento se redujo al 40% debido al cumplimiento de las obligaciones financiera a corto plazo, el cual se incrementa para el 2016 al 44%, debido a la apertura de nuevos crédito a largo plazo, posesionándolos en un promedio de 43%, considerándose como una Fortaleza puesto que cuenta con una buena capacidad de financiamiento.



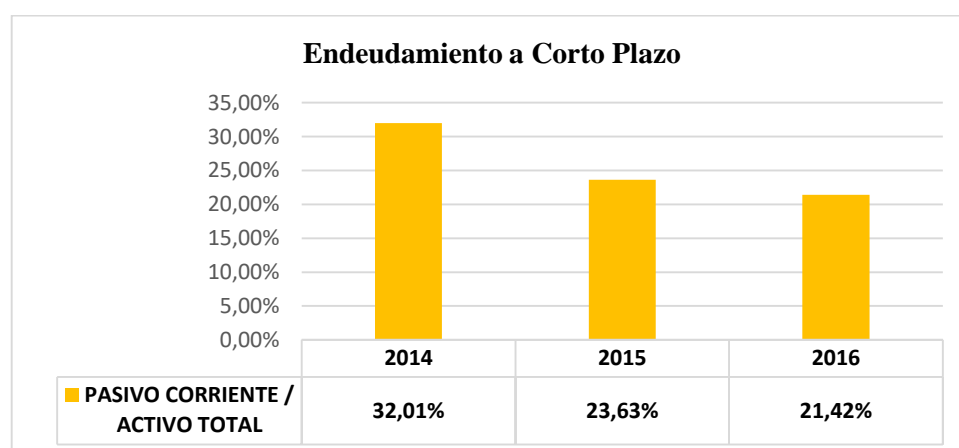
*Figura 25* Endeudamiento Patrimonial

Según la figura 25 nos muestra el endeudamiento patrimonial donde se establece que por cada \$1 dólar de deuda total las empresas aceiteras tienen comprometido su patrimonio en el 2014 con 0.83 centavos, mientras que para el 2015 la deuda disminuye a 0,68 centavos, debido al incremento de los pasivos a largo plazo, sin embargo, para el 2016 se incrementa a 0.78 centavos, lo que quiere decir que las empresas tienen una buena capacidad de pago cabe recalcar que dentro del patrimonio las empresas cuentan con alto porcentaje de capital accionario.



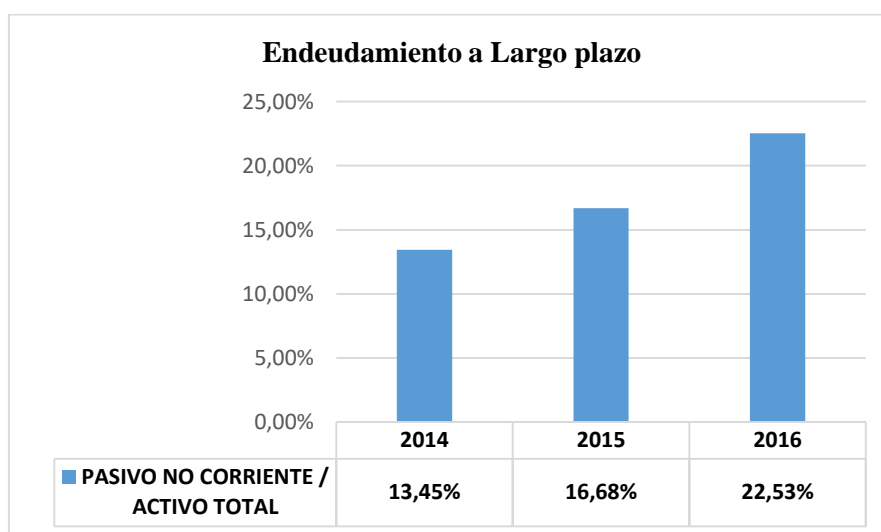
*Figura 26* Apalancamiento Financiero

Según la Figura 26 nos indica que las empresas aceiteras presentan un movimiento del activo en relación a 1 dólar que poseen en patrimonio estas mueven 0.83 centavos de los activos para el 2014 valor que se disminuye para el 2015 a 0.68 centavos por cada dólar de activo, esto debido que se presentó mayor participación de capital accionario, sin embargo, para el 2016 este rubro se incrementa a 0,78 centavos por cada dólar de activo en relación al patrimonio, encontrándose en un promedio de 0.76 centavos permitiendo con ello solventar su liquidez, por tal razón se considera para el análisis como una Fortaleza.



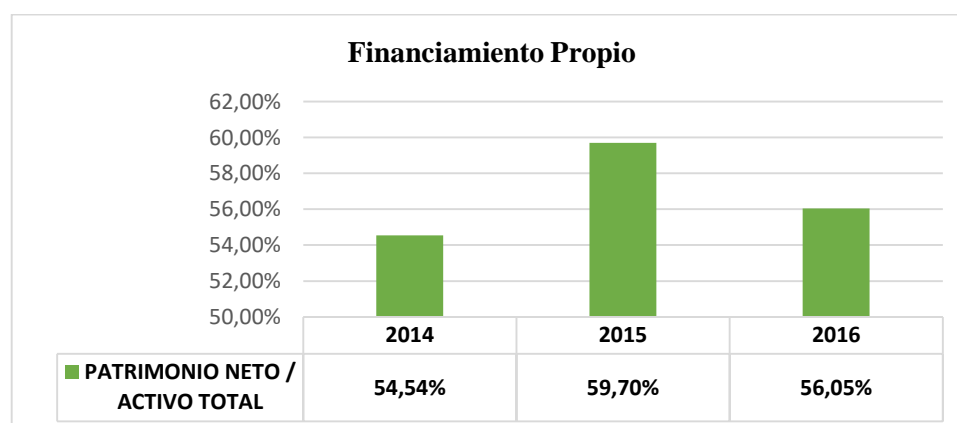
**Figura 27** Endeudamiento a corto plazo

Según la Figura 27, en cuanto al endeudamiento del activo a corto plazo se evidencia una disminución en los tres periodos, para el año 2014 fue de 32%, mientras que para el 2015 este rubro se reduce al 23,63%, y para el año 2016 se disminuye a 21,42%, esto debida a que se disminuyeron las obligaciones a corto plazo en los tres periodos, con ello se demuestra que los sectores aceiteros mantienen un margen bajo de la deuda sobre la inversión a corto plazo, lo cual se considera una Fortaleza que ayuda a la liquidez.



**Figura 28** Endeudamiento a Largo Plazo

Según la Figura 28, se indica que las obligaciones a largo plazo se han incrementado año tras año pasando para el año 2014 de 13,45% al año 2016 a 22,53% demostrando con ello que el sector aceitero financia la mayor parte del capital de trabajo con obligaciones a largo plazo, esto le permite tener mayor liquidez debido a que el tiempo para cumplir los pagos es más extenso.

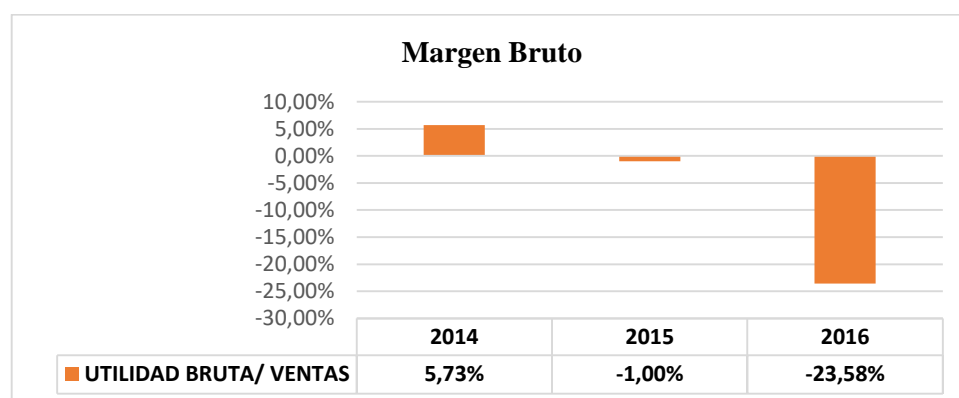


**Figura 29** Financiamiento Propio

Según la Figura 29, se indica que las empresas aceiteras tienen una buena capacidad de financiamiento propio, en el año 2014 se sitúa entre 54,54% mientras que para el año 2016 se incrementa 56.05%, pero dentro de esto se encuentra que el mayor porcentaje lo representa el

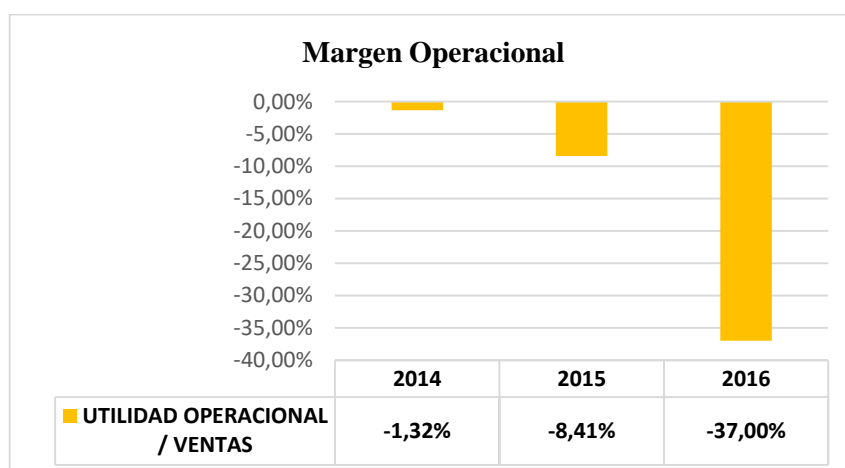
capital accionario, los resultados acumulados y otros resultados integrales, estableciendo que el sector cuenta con el patrimonio necesario para solventar sus obligaciones para seguir operando, por lo tanto, se considera como una Fortaleza.

#### 4.5.4 Índices de Rentabilidad.



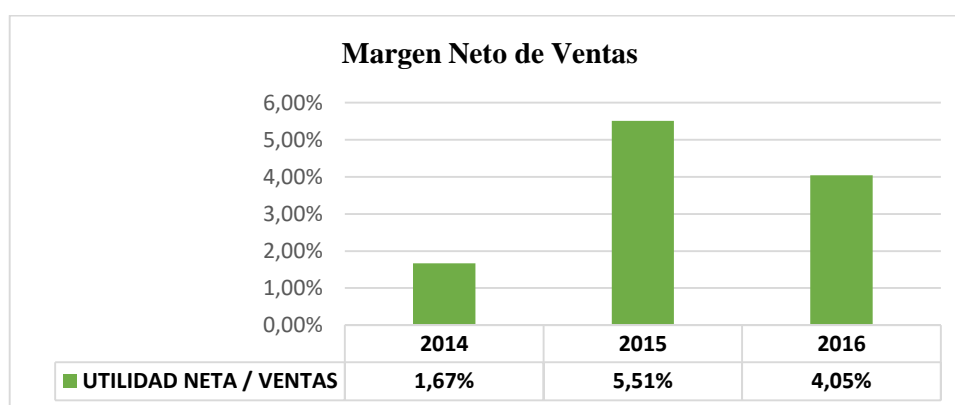
**Figura 30** Margen Bruto

Según la Figura 30 el Margen bruto se considera como el resultado de la operación bruta durante cada uno de los periodos contables, es decir la diferencia entre las ventas y los costos de venta, durante el periodo 2014 el margen bruto equivale al 5.73% del total de las ventas, disminuyendo para el 2015 al -1.00%, factor generado por la baja producción del periodo, lo cual afecto al PIB del sector, mientras que para el 2016, el margen bruto se disminuyó más en comparación de los años anteriores llegando a -23.58%, del total de las ventas, encontrándose en un promedio de -6%, por debajo del margen óptimo establecido, por tal motivo este indicador se considera como una Debilidad.



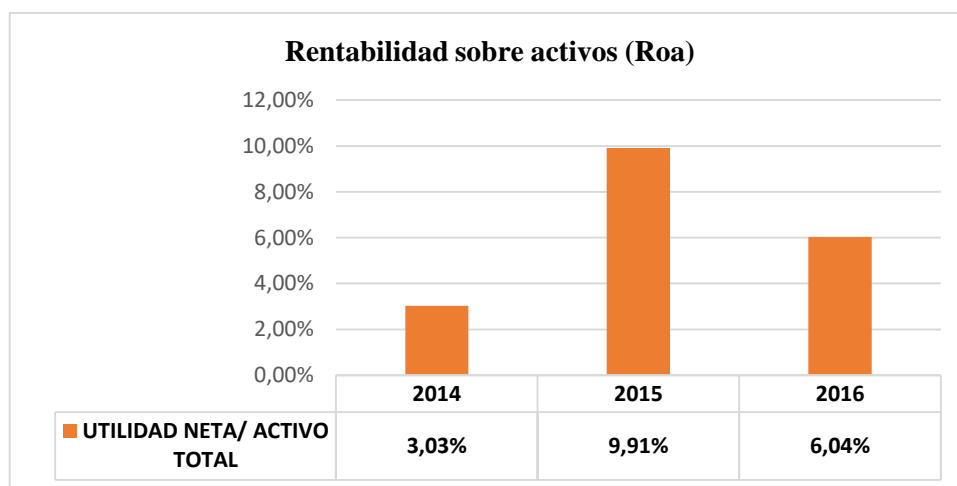
**Figura 31** Margen operacional

Según la Figura 31 el margen operacional permite determinar si el negocio es lucrativo o no, por lo tanto, en el 2014 las empresas aceiteras obtuvieron un margen operacional del -1.32% mientras que para el 2015 disminuyó a -8.41% por la reducción de las ventas e incremento de costos y gastos, sin embargo, en el 2016 se disminuyó más en comparación de los años anteriores a -37,00% debido al incremento de los gastos administrativos y los otros gastos, encontrándose en un promedio de -16%, lo cual se considera una debilidad que afecta a la rentabilidad de la empresa.



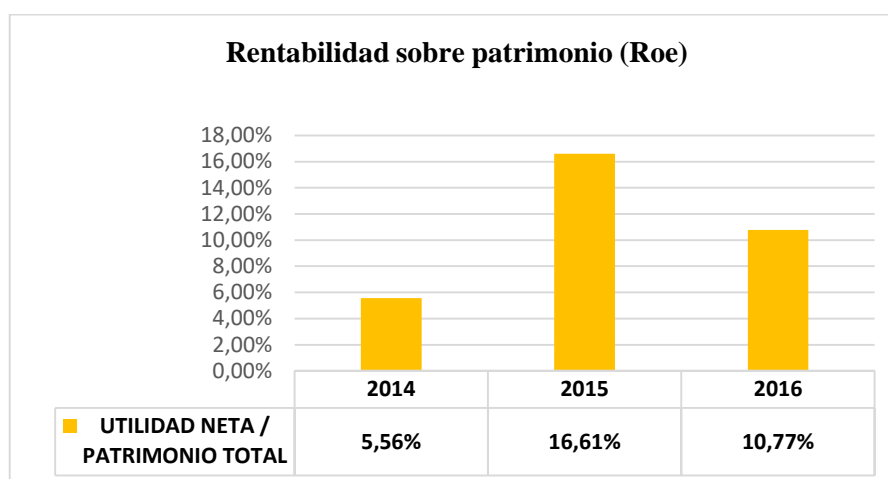
**Figura 32** Margen Neto de Ventas

Según la Figura 32 el margen neto de utilidades presenta el porcentaje que obtuvo la empresa después de descontar sus costos, gastos e impuestos, es decir que en el margen de utilidad obtenido en el 2014 se presenta un porcentaje del 1.67% y para el 2015 se incrementa al 5,51% debido al incremento de los ingresos extraordinarios, reduciéndose en el 2016 a 4,05%, esto debido a que las estrategias implantadas por las empresas para reducir sus costos y generar mayor rentabilidad, no presentaron los resultados esperados, por lo tanto se considera como una debilidad.



*Figura 33 Roa*

Según la Figura 33 el Roa presenta el nivel de eficiencia alcanzada por las empresas en cuanto a la utilización de los activos, la cual muestra que para 2014 se obtuvo un 3.03%, y para el 2015 este rubro crece al 9.91% factor generado por el crecimiento de los ingresos extraordinarios , mientras que para el 2016 se reduce al 6.04%, debido al incremento de los costos y gastos, lo cual quiere decir que las empresas cuentan con una eficiencia baja, por lo tanto, es necesario mejorar la optimización de los recursos para lograr mayores rentabilidades. Debilidad.



*Figura 34* Roe

Según la Figura 34 la rentabilidad sobre el patrimonio presenta una idea relativa a la rentabilidad que los accionistas reciben por cada dólar invertido y la respuesta de la reinversión de utilidad del ejercicio en el negocio. Se puede observar que existió una recaída en 2014, a un porcentaje de 5,56% pues la utilidad del ejercicio fue la menor de los 2 periodos, aunque el patrimonio no varía fuertemente, no tuvieron la rentabilidad esperada, debido a los altos costos de producción, por lo tanto, para el presente análisis se considera como una Debilidad

#### 4.5.5 Sistema Du-Pont

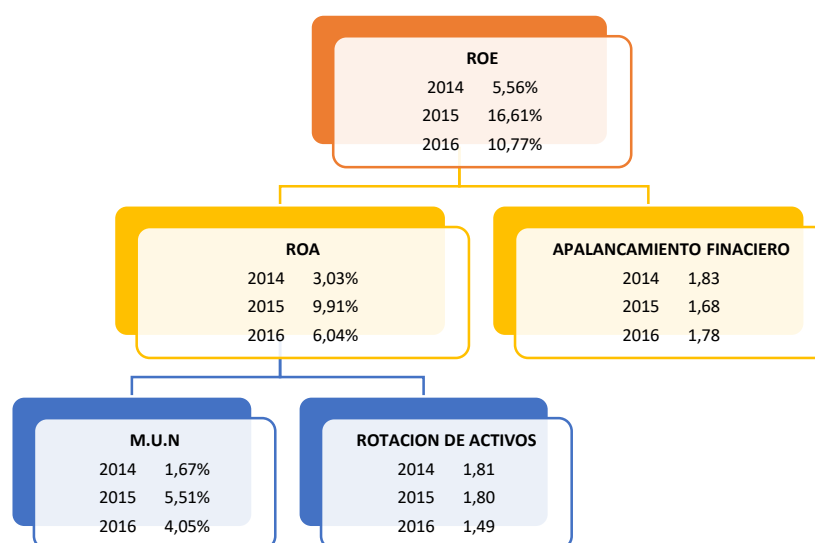
El análisis de este indicador permite valorar la relación que existe ente el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento (Gonzales, 2014)

Es un análisis en su sistema que facilita a la empresa la realización de un análisis integral de indicadores financieros específicos, expresando de manera en que estos indicadores interactúan entre sí para determinar el rendimiento sobre los activos, esto sugiere descomponer le rendimiento del capital contable, en un elemento de eficiencia en la utilización del activo, en un mecanismo de utilidad sobre las ventas.



El análisis Dupont constituye una herramienta altamente relevante para la planificación financiera empresarial; puesto que proporciona toda la información pertinente referente a la rentabilidad generada sobre la inversión realizada sobre el capital contable. (Gitman & Chad J, 2012)

**Tabla 15**  
*Matriz Dupont.*



Código	Nombre de Cuenta	2014	2015	2016
	Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%
	Costo de ventas	94,27%	101,00%	123,58%
	Utilidad bruta	5,73%	-0,85%	-21,70%
	Gastos administrativos	2,48%	2,71%	2,81%
7063	Gastos por depreciaciones	0,34%	0,24%	0,28%
	Gastos por deterioro	0,00%	0,13%	0,02%
	Gasto por amortización	0,01%	0,05%	0,04%
	Gasto de provisiones	0,04%	0,07%	0,15%
	Otros gastos	3,04%	2,79%	8,01%
7249	Gastos no operacionales (financieros)	1,14%	1,43%	2,10%
	Utilidad operacional	-1,32%	-8,41%	-37,00%
801	Utilidad del ejercicio	2,24%	7,88%	4,63%
803	(-) Participación a trabajadores	0,34%	1,18%	0,69%
836	Utilidad gravable	2,14%	7,06%	5,19%
849	Impuesto a la renta causado	0,47%	1,55%	1,14%
	Utilidad neta del ejercicio	1,67%	5,51%	4,05%

#### 4.5.6 Análisis de la matriz Dupont.

Según los datos que se presenta en la matriz Dupont, se analiza la rentabilidad sobre el patrimonio donde se evidencia un incremento de la rentabilidad del 5.56% para el año 2014 mientras que el 2015 , se presenta con el 16.61%, y para el 2016 el 10.77%, el cual se genera debido al crecimiento que ha tenido el margen de utilidad sobre los activos (Roa) después de eliminar todos sus costos y gastos e impuestos y el incremento del apalancamiento financiero, se dio debido a la accesibilidad de las aportaciones de los accionistas del sector aceitero, los mismos que se impulsaron por el crecimiento del Margen neto de utilidades(m:u:n) y la rotación de los activos.

Estos valores se generan producto de la rotación de las principales cuentas como son la rotación de cartera, inventarios y rotación de los activos fijos, ocasionando una variación favorable para el incremento de la rentabilidad patrimonial, permitiendo con ello la óptima utilización de los recursos. cuyos valores se reflejan dentro del estado de resultados.

#### 4.5.7 Punto De Equilibrio

El análisis del punto de equilibrio permite conocer en qué momento las empresas igualan sus costos y gastos con los ingresos totales, es decir que no exista perdida ni ganancia (John, 2007).

Para el cálculo del punto de equilibrio del sector aceitero se planea la siguiente formula:

$$PE = \frac{\text{Costos fijos totales}}{\frac{1 - \text{Costos variables}}{\text{Ventas totales}}}$$

**Tabla 16**  
*Punto de equilibrio*

Descripción	2014	2015	2016
costos fijos totales	6.515.838,72	5.809.208,26	11.415.525,16
costos variables	87.195.785,95	79.165.645,16	105.160.051,52
total ventas	92.492.759,55	78.380.953,85	85.093.054,81
Punto de equilibrio en ventas	113.775.893,46	-580.268.035,00	-48.406.940,12

- **Análisis Punto de Equilibrio.**

De acuerdo con los datos que se presenta anteriormente se establece que para que las empresas aceiteras alcancen un punto de equilibrio en su economía deberán obtener un determinado porcentaje de ingresos que les permita cubrir tanto los costos y gastos sin generar pérdidas ni ganancias.

En el año 2014 el sector aceitero alcanzo el punto de equilibrio en ventas en 113.775.893,46 el mismo que para el 2015 se redujo a -580.268.035,00 sin embargo para el 2016 fue de -48.406.940,12.

#### **4.6.- Análisis Matricial**

En las siguientes tablas se presentan las fortalezas y debilidades encontradas en el análisis financiero de las empresas aceiteras entro del periodo 2014 – 2015 – 2016.

**Tabla 17**  
*Matriz resumen Fortalezas*

Matriz de Fortalezas Encontradas	
Nº	Fortalezas
F1	Moderada liquidez
F2	Buena capacidad para recuperar el efectivo
F4	Eficiente rotación de inventarios
F5	Eficiente capacidad del endeudamiento

**Tabla 18**  
*Matriz de Resumen Debilidades.*

<b>Matriz de Debilidades Encontradas</b>	
N°	Debilidades
D1	Mínima rotación de los activos fijos y totales
D3	Mínima rentabilidad
D4	Altos costos de producción

#### 4.7 Matriz de Impacto.

Luego de haber solidificado las fortalezas y debilidades encontradas en las empresas extractoras se procede a calificar el impacto de acuerdo a una categoría de Medio, Alto, Bajo, con la finalidad de conocer el grado de afectación de dichas variables en el desempeño operativo de las empresas del sector, cuyo valor se utilizará para el establecimiento de las estrategias financieras, tomado en cuenta el valor del impacto más representativo, los cuales se detalla a continuación:

**Tabla 19**  
*Matriz de Impacto Fortalezas y debilidades*

<b>Matriz De Fortalezas Encontradas</b>		<b>Impacto</b>		
N°	Fortalezas	Medio	Alto	Bajo
F1	Moderada liquidez	x		
F2	Buena capacidad de recuperar el efectivo	x		
F4	Buena rotación de inventarios		x	
F5	Buena Capacidad del endeudamiento		x	
Matriz de Debilidades Encontradas			Impacto	
N.º	Debilidades	Medio	Alto	Bajo
D1	Mínima rotación de los activos fijos y totales	x		
D2	Mínima rentabilidad sobre el patrimonio		x	
D3	Altos costos de producción		x	

#### **4.8.- Resultados del Atlas.ti**

Análisis Temático de los datos obtenidos en las entrevistas a los Gerentes Financieros de las empresas extractoras de aceite en el Cantón Santo Domingo, se ha realizado mediante las etapas de recolección de datos, a través de las entrevistas personales a los Gerentes Generales de la ciudad de Santo Domingo se utilizó el programa Atlas. Ti. Para establecer las relaciones entre las variables de estudio entre las 7 empresas.

**Tabla 20**  
*Empresas Extractoras de Santo Domingo.*

**Análisis Temático de los datos obtenidos de la Entrevista**

Empresas Extractoras de Aceite	Nombre Entrevistado	Edad	Cargo de Desempeño	Profesión
Empresa Molsando Molinos	Ing. Daniel Rescalde	27	Jefe Producción	Ing. Mecánico
Agroinpla	Ing. Daniel Prieto	32	Director Financiero	Ing. Finanzas
Procepalma	Ing. Juan Carlos Álvarez	38	Gerente General	Ing. Comercial
Extractora de Aceite la Joya	Ing. María Aguilar	30	Jefa Financiera	Ing. C.P. A
Ancupa	Ing. Roberto Alzamora	38	Gerente General	Ing. Finanzas

**4.8.1 Análisis Temático de Entrevistas.**

**Tabla 21**

*Temático de Entrevistas.*

<b>Atlas.ti</b>	<b>Núcleo Temático 1</b>	<b>Núcleo Temático 2</b>	<b>Núcleo Temático 3</b>	<b>Núcleo Temático 4</b>	<b>Núcleo Temático 5</b>
<i>Entrevistado</i>	<i>Análisis de los Factores Externos.</i>	<i>Costos de Producción</i>	<i>Maquinaria y equipo</i>	<i>Análisis de los Estados Financieros.</i>	<i>Rentabilidad</i>
Ing. Daniel Recalde	Principalmente los factores son la competencia y los precios que no son favorables para los sectores aceiteros.	Si son altos debido a que la materia prima es escaza dentro de las empresas aceiteras, lo cual no beneficia al sector extractor	La maquinaria dentro de la industria es muy obsoleta, generando rentabilidad escasa que no coadyuven a la utilidad neta.	Los estados Financieros si son factibles porque son parte fundamental para la toma de decisiones	La rentabilidad es mínima dentro de los sectores, lo cual ocasionan que sigan laborando con capital de trabajo.
Ing. Daniel Prieto	La materia prima es la principal fuente de vida de las empresas extractoras de aceite	Los Costos planificados se ocupan al máximo dentro de la producción, mientras que la mayor parte de los costos y gastos se generan en la extractora.	Las maquinas en el sector aceitero de las empresas no cuentan con una buena tecnología, debido a que los costos y gastos son altos y no generan mucha ganancia.	Es parte importante porque se demuestra en qué situación se encuentra la empresa	La rentabilidad es mínima en la extractora, la mayor parte de la rentabilidad está destinada a la industria de realiza el producto final, como son las industrias Danec, cargándole el precio al consumidor final.
Ing. Juan Carlos. Álvarez	Nos comentaba que la mayor parte para tener rentabilidad se encontraban en la materia prima, ya que su competencia son las grandes industrias debido a que cuentan con mejor capital de trabajo.	Dentro del sector aceitero, no existe mucha financiación por la Banca privada, lo cual la aportación viene directa de los socios accionistas.	Ineficiencia paquetes tecnológicos, generando disminución en la productividad, y así no genera mayor rentabilidad.	Mediante los estados financieros, podemos determinar cada uno de los índices financieros que mediante ellos nos ayudan a determinar de mejor manera la capacidad de rentabilidad.	Nos muestra que, dentro de las extractoras aceiteras, no existe mucha rentabilidad por los altos costos de producción afectando directamente a las utilidades netas.

**CONTINÚA**



---

Ing. Roberto Zamora	La mayor parte de gastos se encuentran en la materia prima debido a que no existe unificación entre los Palmi cultores, Extractoras, industrias para obtener rentabilidades iguales.	En lo que se trata a la Financiación es muy duro debido a que los bancos, nos dan un periodo de gracias de 4 años, y en lo que cabe la extractora no hay mucho dinero para pagar los créditos a largo plazo afectando al capital de trabajo.	No existe mucha tecnología, en la parte y maquinarias y equipos debido a que no hay mucha ganancia, lo cual afecta en la parte de concesión de créditos y lo tiempos de pagos.	Con los estados Financieros puedo verificar que, si mi empresa u sector están con deficiencias o con fortalezas, lo cual me permitirá tomará decisiones acertadas.	Las extractoras no tienen mucha rentabilidad, ocasionando el cierre de lagunas empresas extractoras.
---------------------	--	--	--	--	--

---



4.8.2 Red Semántica de Atlas. Ti.

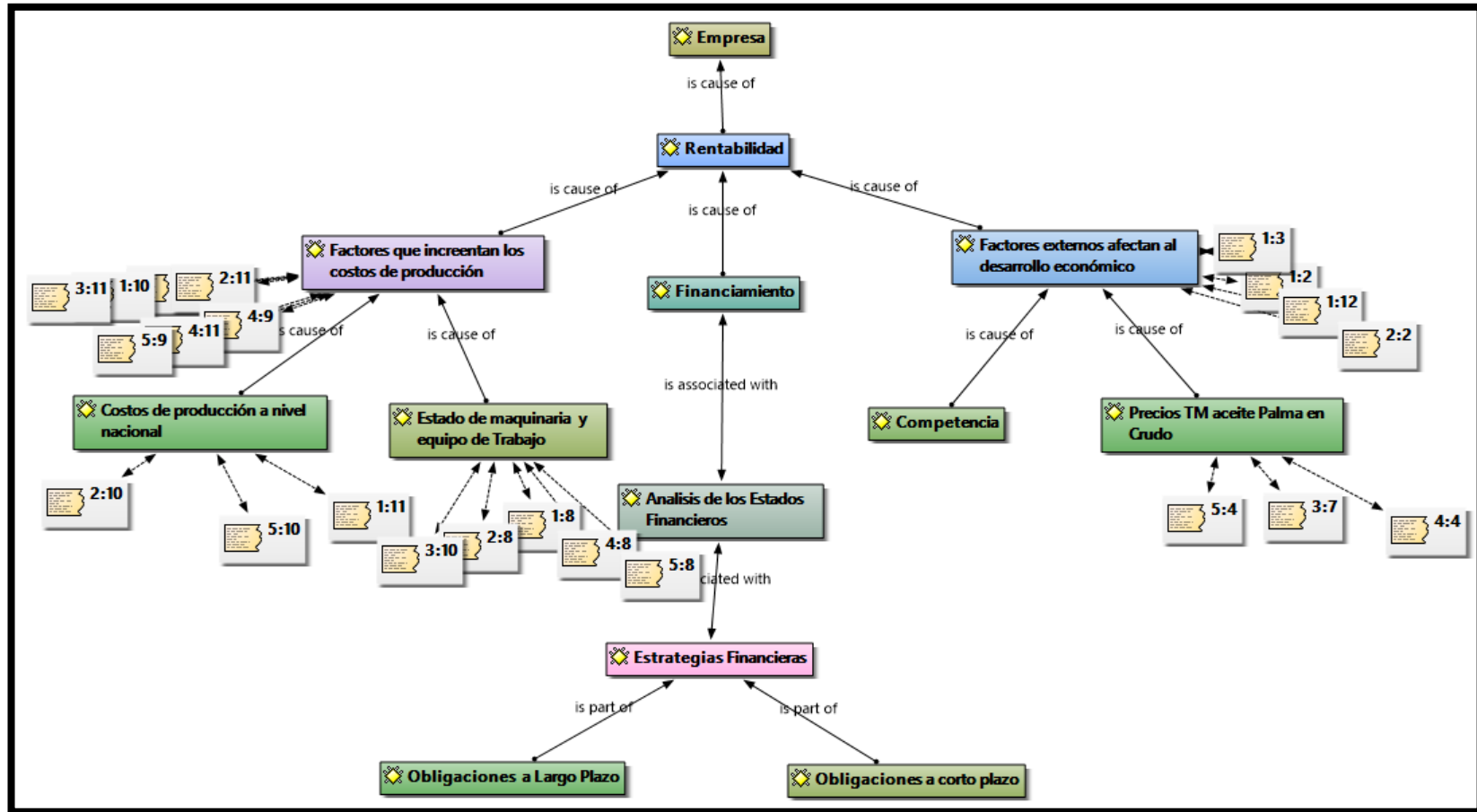


Figura 35 Diagrama de la Red Semántica

Según los resultados obtenidos de la investigación del Atlas.ti sobre el análisis de las variables dependientes, independientes, de la investigación de las empresas aceiteras del Cantón Santo Domingo se puede establecer lo siguiente:

Como podemos ver en la primera parte la empresa está relacionada con las variables de liquidez, Financiamiento y rentabilidad, demostrando que su principal problema se centra en los altos costos de producción, los cuales se han visto afectados por los factores como el costo de la producción nacional y el estado de la maquinaria y equipos de trabajo obsoletos, incrementando el valor total de los principales elementos del costo de producción, MPD, MOD, CIF , lo cual afecta directamente a la rentabilidad.

Por otra parte existen factores externos que inciden en la disminución de la rentabilidad tales como la competencia y los precios internacionales de la fruta, por lo tanto al relacionar los costos de producción y la rentabilidad, se evidencia que si son mayores no proporciona una buena rentabilidad, la palma en crudo es uno de los negocios que al vender al exterior el costo es más barato que vender a la industria local, debido a que no hay una entidad que controle el precio para que todos se rijan a un determinado valor, disminuyendo con ello la competencia desleal y el repago de la materia prima, de tal manera que estas puedan generar ganancias netas más estables.

De igual forma se evidencia que la baja rentabilidad afecta a la capacidad de financiamiento que poseen las entidades, esto debido a la falta de garantías que aseguren el retorno normal del pago de la deuda, esto conjuntamente con el análisis adecuado de la información financiera se pudo plantear estrategias, que permitan potencializar los recursos materiales y humanos , disminuyendo costos y gastos innecesarios, cuyas estrategias se enfocan en minimizar las falencias encontradas dentro de un corto y largo plazo.

## **CAPITULO V**

### **PROPUESTA**

#### **5.1 Introducción.**

El planteamiento de estrategias financieras para mejorar la rentabilidad de las empresas aceiteras de la provincia de Santo Domingo de los Tsáchilas es de gran importancia, puesto que permite establecer directrices, que coadyuven el incremento de la rentabilidad.

En consideración a los problemas encontrados por medio de la aplicación de un análisis financiero, se establece que las empresas extractoras deben administrar de forma eficiente los recursos económicos, materiales y humanos, por lo tanto , se ha estimado la posibilidad de implementar estrategias que les permita mejorar su rentabilidad.0....0 por medio de la reducción de los costos de producción y el mejor aprovechamiento de los recursos financieros , mediante lo cual se establezcan políticas y procedimientos eficaces que aseguren la transparencia y efectividad de todos las operaciones que se efectúa en las empresas.

Los beneficios que facilitara la aplicación de nuevas estrategias., se verán reflejados en la mejora de la rentabilidad, por otra parte, se suministrará una herramienta investigativa a futuros profesionales, fortaleciendo su conocimiento en el área administrativa- financiera.

#### **5.2 Objetivo General**

Desarrollar estrategias Financieras para las empresas aceiteras de palma africana en crudo en el Cantón Santo Domingo.

### **5.2.1 Objetivos Específicos**

- Proponer estrategias de financiamiento a corto plazo que permitan optimizar los recursos y minimizar los costos de producción.
- Proponer nuevas estrategias de reinversión con la finalidad de incrementar el capital de trabajo y generar un mayor margen de rentabilidad.

### **5.3 Presentación de la Propuesta**

Para el desarrollo de la presente propuesta fue necesario tomar en cuenta los resultados obtenidos a través de la aplicación de un análisis financiero y situacional del entorno económicos de las empresas aceiteras, el mismo que permitió, establecer las principales fortalezas y debilidades financieras (análisis de estados financieros), así como las amenazas y oportunidades generadas del entorno externo (análisis situacional) con la finalidad de evaluar el nivel de impacto que incide dentro del desarrollo de la industria, cuyos resultados serán tomadas para el planteamiento de cada una de las estrategias financieras.

**Tabla 22**  
*Matriz de Estrategias de Propuesta.*

<b>Matriz de Estrategias</b>			
	Interno	<b>Fortalezas</b>	<b>Debilidades</b>
externo		Moderada liquidez Buena capacidad de recuperar el efectivo Buena rotación de inventarios Buena capacidad del endeudamiento	Mínima rotación de los activos fijos y totales Baja rentabilidad  Altos costos de producción
	<b>Amenazas</b>	<b>Estrategias FA</b>	<b>Estrategias DA</b>
	Inversión tecnológica costosa	Rentabilizar los excedentes de liquidez que se mantienen en los bancos.	Realizar nuevas inversiones en maquinaria y equipo de trabajo, con la finalidad de optimizar recursos y disminuir costos de producción.
	Caída de la producción de palma en a la zona	Buscar financiamientos a corto plazo que no tengan costos financieros por medio de convenio de proveedores.	Desarrollar investigaciones tecnológicas para que les permita el mejoramiento de la producción de la materia prima.
	Poco acceso a financiamientos públicos.	Crear un fondo de salvamento que le permita a las empresas aceiteras subsidiar la perdida por exportación de la materia prima, en temporada de baja producción mejorando con ello el precio de tm del aceite.	Venta de activos fijos que no generen ganancia dentro de la operativa de la empresa, pero que todavía este un funcionamiento aceptable
	<b>Oportunidades</b>	<b>Estrategias FO</b>	<b>Estrategias DO</b>
	Baja tasa de inflación	Adquirir los inventarios y otros activos fijos en el momento más apropiado, no cuando se lo va necesitar.	Optimizar los procesos de producción, mejorando las actividades de siembra, cosecha y postcosecha.
	Aceptación del producto en el mercado local internacional	Identificar mercados alternativos de aceite de palma y sus derivados haciendo uso de la inteligencia de mercados.	Resembrar los cultivos de palma por cada extractora para mantener su nivel de competitividad, en las temporadas de baja producción, (verano.)
	Comunicación vial entre el sector productor y extractor.	Crear dentro del gremio del sector palmicultor, un sistema de control que permita disminuir la competencia desleal respetando, los espacio de cada una de las empresas.	Mejorar la cadena de distribución a fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas dentro de la industria.

## 5.4 Categorización de las estrategias.

Una vez identificadas las principales falencias que presentan las empresas del sector aceitero se procede a categorizar cada una de las estrategias planteadas en base a los objetivos e inversión.

**Tabla 23**  
*Matriz de categorización*

Objetivos Específicos	Estrategia
Proponer estrategias de financiamiento a corto plazo que permita optimizar los recursos y minimizar los costos de producción	<p>Rentabilizar los excedentes de liquidez que se mantienen en los bancos</p> <p>Buscar financiamientos a corto plazo que no tengan costo financiero por medio de convenios de proveedores</p> <p>Crear un fondo de salvamento que le permita a las empresas aceiteras subsidiar la perdida por exportación de la materia prima, en temporada de sobre producción mejorando con ello el precio de Tm del aceite.</p> <p>Venta de activos fijos que no generan ganancia dentro de la operativa da de la empresa, pero que todavía este un funcionamiento aceptable</p> <p>Crear dentro del gremio del sector Palmi cultor, un sistema de control que permita disminuir la competencia desleal respetando, los espacio de cada una de las empresas.</p> <p>Optimizar los procesos de producción, mejorando las actividades de siembra, cosecha y postcosecha</p>
Objetivos Específicos  Proponer nuevas estrategias de reinversión con la finalidad de incrementar el capital de trabajo y generar un mayor margen de rentabilidad	<p>Estrategia</p> <p>Realizar nuevas inversiones en maquinaria y equipo de trabajo, con la finalidad de optimizar recursos y disminuir costos de producción</p> <p>Desarrollar investigaciones tecnológicas para que les permita el mejoramiento de la producción de la materia prima.</p> <p>Identificar mercados alternativos de aceite de palma y sus derivados haciendo uso de la inteligencia de mercados</p> <p>Resembrar los cultivos de palma por cada extractora para mantener su nivel de competitividad, en las temporadas de baja producción, (verano.)</p> <p>Mejorar la cadena de distribución a fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas. dentro de la industria</p>

## 5.5 Identificación de Factores Claves

Para evidenciar los factores claves de las empresas aceiteras es necesario construir un matriz para cada uno de los procesos a fin de identificar los factores que afecta e influyen de forma directa en el cumplimiento de las estrategias planteadas.

**Tabla 24**  
*Matriz de evaluación de Factores Claves*

Proceso	Factores claves
Organización administrativa del gremio de Palmicultores de la Zona	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Establecer metas y objetivos generales para el sector Palmicultor de la zona</li> <li>• Efectuar análisis situacionales de las empresas aceiteras dentro de la Provincia Tsáchilas</li> </ul>
Gestión administrativa.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inspeccionar el cumplimiento de objetivos metas</li> <li>• Gestión y control de buen uso de los recursos materiales</li> </ul>
Proceso	Factores claves
Gestión contable	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Revaluación y control de la propiedad planta y equipo</li> <li>• Control de los ingresos y salidas de los recursos financieros</li> <li>• Preparación y custodia de la información financiera.</li> </ul>

## 5.6 Evaluación de riesgos

Por medio de este componente se podrá efectuar un análisis en base a los eventos presentados, a fin de identificar el nivel de riesgo que influya en el cumplimiento de los objetivos propuestos, así como también los problemas que puedan afectar a la ejecución de los procesos que conlleva el cumplimiento de las estrategias para las empresas aceiteras de la empresa.

**Tabla 25***Matriz de evaluación de riesgos*

Riesgo identificado	Consecuencia	Tipo de impacto	Riesgo inherente			Control, y forma de mitigación	Riesgo residual				
			Probabl e	Impa cto	Bajo medi o bajo		Tipo de control	Frecuencia	Responsable	Bajo medio bajo Moderad o	
Maquinaria y equipo desactualizados	Incremento s en los costos de producción por gastos de mantenimiento y deterioro	Económic o/ mínima rentabilid ad	Probabl e	Alto	Alto	Realizar nuevas inversiones en maquinaria y equipo de trabajo, con la finalidad de optimizar recursos y disminuir costos de producción	Correcti vo	Permanente	Gerencia	Bajo medio bajo Moderad o	
Alta competitividad dentro del sector	Escases de la materia prima	Económic o/ mínima rentabilid ad	Muy probabl e	Alto	Alto	Crear dentro del gremio del sector palmicultor, un sistema de control que permita disminuir la competencia desleal respetando, los espacio de cada una de las empresas.	Preventi vo	Cuando se requiera	Gerencia financiera	Moderad o	
Baja producción de la fruta en temporadas de invierno	Altos costos de la mpd	Económic o/ mínima rentabilid ad	Muy probabl e	Alto	Alto	Crear un fondo de salvamento que le permita a las empresas aceiteras subsidiar la perdida por exportación de la materia prima, en temporada de sobre producción mejorando con ello el precio de tm del aceite.	Preventi vo	Permanente	Gerencia	Moderad o	
Demasiadas empresas aceiteras dentro del sector	Cierre de varias empresas por perdidas	Económic o/ minina rentabilid ad	Muy probabl e	Alto	Alto	Mejorar la cadena de distribución a fin de fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas.	Preventi vo	Cuando requieran	Gerencias	Moderad o	
Falta de organización del gremio de palmicultores que les permita mantener un	Incremento de la competenci a desleal entre extractoras	Económic o /baja rentabilid ad	Probabl e	Alto	Alto	Optimizar los procesos de producción, mejorando las actividades de siembra, cosecha y postcosecha	Preventi vo	Permanente	Junta directiva gerencia financiera	Bajo	

CONTINÚA 



control del costo de la materia prima que se paga a los pequeños productores	dándoles la oportunidad a los agricultores a incrementar el precio de la materia primas											
Minina inversión para capital de trabajo	Disminución de la producción	Económicos	Probable	Medio	Medio	Rentabilizar los excedentes de liquidez que se mantienen en los bancos	Preventivo	Permanente		Gerente financiero	Moderado	
Zona de producción en riesgo	Disminución de la producción	Económicos	Probable	Alto	Alto	Desarrollar investigaciones tecnológicas para que les permita el mejoramiento de la producción de la materia prima.	Preventivo	Permanente		Junta directiva gerencia financiera	Moderado	
Maquinaria y equipo desactualizados	Perdida por activos fijos	Económico	Probable	Alto	Alto	Venta de activos fijos que no generan ganancia dentro de la operatividad de la empresa, pero que todavía este un funcionamiento aceptable	Correctivo	Cuando requiera	se	Gerencia financiera	Moderado	
Minina inversión para capital de trabajo	Baja productividad	Económico	Probable	Alto	Alto	Adquirir los inventarios y otros activos fijos en el momento más apropiado, no cuando se lo va necesitar	Correctivo	Cuando requieran	lo	Gerencia financiera	Moderado	
Alta competitividad dentro del sector	Baja rentabilidad	Económico	Probable	Alto	Alto	Identificar mercados alternativos de aceite de palma y sus derivados haciendo uso de la inteligencia de mercados	Correctivo	Permanente		Gerencia comercial	Moderado	
Escases de materia prima	Minina rentabilidad	Económico	Probable	Alto	Alto	Resembrar los cultivos de palma por cada extractora para mantener su nivel de competitividad, en las temporadas de baja producción, (verano.)	Preventivo	Permanente		Jefe de producción	Moderado	
Competencia desleal	Repago de la materia prima	Económico	Probable	Alto	Alto	Mejorar la cadena de distribución a fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas. Dentro de la industria	Preventivo	Permanente		Junta directiva gerencia financiera	Moderado	

## 5.7 Políticas y Estrategias.

El diseño de políticas conlleva un análisis de las estrategias formuladas para subsanar los impactos generados en la economía de las empresas aceiteras del sector, con el fin de incrementar la rentabilidad:

**Tabla 26**  
*Estrategias y Políticas de la Propuesta a Corto Plazo.*

<b>Rentabilizar los excedentes de liquidez que se mantienen en los bancos</b>	<b>Invertir el 30% de los saldos que se encuentran en las cuentas bancarias</b>
Buscar financiamientos a corto plazo que no tengan costo financiero por medio de convenios de proveedores	Seleccionar de por lo menos cinco proveedores la opción que sea más favorable para la entidad
Crear un fondo de salvamento que le permita a las empresas aceiteras subsidiar la pérdida por exportación de la materia prima, en temporada de sobre producción mejorando con ello el precio de TM del aceite.	Establecer una cuota del 1% de la utilidad neta para destinarlo como fondo de salvamento
Realizar nuevas inversiones en maquinaria y equipo de trabajo, con la finalidad de optimizar recursos y disminuir costos de producción	Realizar una orden de pedido antes de comprar un activo fijo en base a cinco proformas
Desarrollar investigaciones tecnológicas que les permita el mejoramiento de la producción de la materia prima.	Contratar personal capacitado en el área de agronomía para el desarrollo de investigaciones
Venta de activos fijos que no generan ganancia dentro de la operatividad de la empresa, pero que todavía este un funcionamiento aceptable	Revaluar de la maquinaria obsoleta por medio de un personal experto en avalúo de maquinaria industrial
Identificar mercados alternativos de aceite de palma y sus derivados haciendo uso de la inteligencia de mercados	Investigar nuevas ofertas de empresas multinacionales
Crear dentro del gremio del sector Palmi cultor, un sistema de control que permita disminuir la competencia desleal respetando, los espacios de cada una de las empresas.	Crear políticas que ayuden respetar los espacios de cada entidad
Optimizar los procesos de producción, mejorando las actividades de siembra, cosecha y postcosecha	Realizar evaluaciones financieras semestrales
Resembrar los cultivos de palma por cada extractora para mantener su nivel de competitividad, en las temporadas de baja producción, (verano.)	Destinar un presupuesto para el tratamiento y mejoramiento de la tierra
Mejorar la cadena de distribución a fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas dentro de la industria.	Realizar convenios de unificación con empresas que se encuentren ubicadas en puntos estratégicos

**Tabla 27**  
*Estrategias y Políticas de la propuesta a Largo Plazo.*

Estrategias a largo plazo	Políticas
Crear un fondo de salvamento que les permita a las empresas aceiteras subsidiar la materia prima, en temporada se sobre producción mejorando con ello el precio de TM del aceite.	Establecer una cuota entre las empresas Palmi cultoras del sector, el mismo que les permita subsidiar el costo de la exportación de la materia prima en temporadas de baja producción
Mejorar la cadena de distribución a fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas dentro de la industria.	Realizar ampliaciones dentro de las plantas extractoras que les permita incrementar los procesos de extracción e industrialización del aceite hasta llegar al producto final.
Desarrollar investigaciones tecnológicas que les permita el mejoramiento de la calidad de la materia prima.	Designar un presupuesto para realizar inversiones en investigación y desarrollo que les permita a futuro mejora la calidad, y generar mayor rentabilidad en base al aprovechamiento de la Mpd.
Resembrar los cultivos de palma por cada extractora para mantener su nivel de competitividad, en las temporadas de baja producción, (verano)	Realizar nuevas plantaciones de palma para que en un futuro cada extractora cuente con Mpd suficiente para poder competir dentro del mercado.

## 5.8 Acciones, y Responsabilidades

Para la implantación de cada una de las estrategias es necesario establecer las acciones y responsabilidades que conlleva dicha aplicación, el detalle a continuación:

**Tabla 28**  
*Matriz de acciones*

Estrategia	Acción	Responsable
Rentabilizar los excedentes de liquidez que se mantienen en los bancos	Evaluar la capacidad de pago de los agricultores para evitar riesgos de incobrabilidad y pérdida del capital de trabajo	Gerente financiero
Buscar financiamientos a corto plazo que no tengan costo financiero por medio de convenios de proveedores	realizar convenios con los proveedores para extender el plazo de las cuentas por pagar antes de su vencimiento	Gerente financiero
Crear un fondo de salvamento que le permita a las empresas aceiteras subsidiar la pérdida por exportación de la materia prima, en temporada de	Realizar convenios de unificación entre empresas aceiteras de la zona para incrementar el capital de trabajo y mejorar el precio del producto tanto de compra y venta.	Junta directiva

---

sobre producción mejorando con ello el precio de TM del aceite.		
Realizar nuevas inversiones en maquinaria y equipo de trabajo, con la finalidad de optimizar recursos y disminuir costos de producción	Realizar convenios con corporaciones internacionales para incorporar tecnología que le permita mejorar la producción de la MPD	Gerente financiero
Desarrollar investigaciones tecnológicas para que les permita el mejoramiento de la producción de la materia prima.	Incrementar alianza entre instituciones públicas y privadas para proporcionar un mayor soporte tecnológico a los Palmi cultivos y mejorar la producción de la palma	Jefe de producción
Venta de activos fijos que no generan ganancia dentro de la operatividad de la empresa, pero que todavía este un funcionamiento aceptable	Contratar un profesional experto para realizar un revalúo comercial de la propiedad planta y equipo fuera de funcionamiento	Gerente financiero
Identificar mercados alternativos de aceite de palma y sus derivados haciendo uso de la inteligencia de mercados	Acceder a la certificación de calidad RSPO, el cual les permitirá negociar con mercados internacional europeos donde existe mayor demanda del producto	Gerente comercial
Crear dentro del gremio del sector Palmi cultor, un sistema de control que permita disminuir la competencia desleal respetando, los espacio de cada una de las empresas.	Establecer un costo para el pago de la materia prima desde los productores, el mismo que se rija para todos los empresarios.	Junta directiva
Optimizar los procesos de producción, mejorando las actividades de siembra, cosecha y postcosecha	Realizar una control y evaluación constante de a la información financiera generada por la empresa	Gerente financiero
Resembrar los cultivos de palma por cada extractora para mantener su nivel de competitividad, en las temporadas de baja producción, (verano.)	Genera convenios con el MAGAP para incorporar la investigación especializada de la palma, a fin mitigar el impacto en la producción de la palma por factores climáticos	Jefe de producción
Mejorar la cadena de distribución a fin de obtener mayores ganancias que serán distribuidas.	Realizar un evalúo de la situación económica de los Palmi cultores ubicados en sectores marginales productivos, comer fin de potencializar el uso de la tierra	Junta directiva y gerente financiero

---



## CAPITULO VI

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1 Introducción

En el presente capítulo señalamos los detalles importantes encontrados en este trabajo de investigación, señalando además que existen recomendaciones las cuales están dirigidas a las empresas de estudio.

#### 6.2 Conclusiones.

- Una vez realizado el análisis financiero se determinó que las empresas aceiteras, atraviesan por una evidente recesión económica, debido a la mala utilización de los recursos existentes, puesto que los altos costo de producción, afectan a la generación de ingresos disminuyendo el margen de rentabilidad, por lo tanto, en base a los hallazgos encontrados se comprueba la veracidad de la hipótesis planteada en la presente investigación.
- Por medio de un análisis mixto se determinó las principales falencias que afectan a los elementos que intervienen en el costo de producción, el cual se centra fundamentalmente en el alto precio que se paga por la materia prima y la desactualización de la maquinaria y equipo de trabajo, cuyo factor incrementa el costo final del producto, disminuyendo a las empresas aceiteras la capacidad para competir en el mercado local.
- En función a los resultados antes mencionados se procedió a plantear estrategias financieras orientadas a reducir los costos y gastos, optimizado la utilización de los

recursos en favor de las metas y objetivos planteados por las entidades el sector aceitero, por medio de la rentabilización de los excedentes de liquidez y la reinversión el capital de trabajo en la adquisición de nueva maquinaria y equipo de trabajo tecnológico.

### **6.3 Recomendaciones**

- Se propone implantar un sistema de estricto control de los costos, analizando cada una de las partidas, a fin de poder plantear acciones correctivas que permitan minimizar los costos de producción sin sacrificar la calidad y competitividad del producto, tomando en cuenta los factores que más inciden en la operatividad tanto a nivel interno como a nivel externo.
- Se recomienda gestionar un nuevo financiamiento con el fin de efectuar una adecuada inversión en maquinaria y equipo más actualizado, con el fin de optimizar el nivel de producción de las empresas extractoras, así como también efectuar negociaciones con los diferentes proveedores para extender el monto y el plazo de los créditos obtenidos, permitiendo con ello obtener mayor liquidez para invertir en nuevas ampliaciones y mejoramientos de las plantas productoras.
- Desarrollar nuevos procesos de distribución y comercialización de productos, creando puntos de ventas directos para proporcionar los productos directamente al consumidor, de tal manera que la industria aceitera pueda ahorrar los costos que atribuyen las empresas comercializadoras por mantener el producto dentro del mercado.
- Realizar un estudio enfocado a la comercialización de las extractoras de aceite de Palma.

## BIBLIOGRAFÍA

- Acosta, A. (2002). *Breve Historia Econòmica del Ecuador* . Quito - Ecuador : Cooperaciòn editora nacional .
- Acosta, G. (2013). *Valor Econòmico Agregado* .
- Amat, O. (2000). *Valor Económico Agregado* . Bogotá.
- Andrews, K. (1971). *The concepts of corporate strategy*. New York: McGraw Hill.
- Ansoff, H. (1965). *Corporate strategy*. New York: McGraw Hill.
- Banco Central del Ecuador . (2017). *indicadores econòmicos*. Quito Ecuador .
- Banco Central del Ecuador. (2017). *Indicadores Económicos*. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/754>
- Brigham, E, & Ehrhardt, M. (2014). Financial Management. *Española*, 1163.
- Calderón, H. G. (2010). Estrategia competitiva y desempeño organizacional en empresas industriales Colombianas. *Innovar*, 20-13.
- CFN. (Septiembre de 2016). *Ficha sectorial*. Obtenido de <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/09/Ficha-Sectorial-Palmas-de-Aceite.pdf>
- Chandler, A. (1962). *Strategy and structure*. Cambridge,: MA: MIT Press.
- Corominas, A. (2008). *Planificación y rentabilidad de proyectos industriales*.
- Delgado, J. (2013). El análisis financiero y su importacia en la gestión de empresas. *Revista Económica*.



Emil, B. (1921). Paradigma Matemático.

<https://estrategiasdecomunicacionalumnosucm.files.wordpress.com/2012/01/practica-21.pdf>.

Espac. (2017). *Inflaciòn*. Obtenido de

[www.ecuadorencifras.gob.ec/.../espac/espac.../Indice%20de%20publicacion%20ESPAC...](http://www.ecuadorencifras.gob.ec/.../espac/espac.../Indice%20de%20publicacion%20ESPAC...)

Fedepal. (2017). *Producciòn de palma africana en el Ecuador*. Quito Ecuador.

Galeano, V. H. (2011). *Las estrategias financieras como herramienta en la toma de decisiones*.

Paraguay.

Garcés, M. (s.f.). *Producción de palma africana*. Obtenido de 2016:

<http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/5866/T-PUCE-6024.pdf;sequence=1>

Gareth, H. (2008). *La gerencia estrategica*.

Giner, I. (1990). Información Contable y toma decisiones. *Revista Española de financiación y*

*Contabilidad*, 27 - 43.

Gitman & Chad J. (2012). *Principle of Management Finance*. México: Pearson Educación.

Gitman, J. (2007). *Establecimiento de estrategias financieras*.

Gómez, F. (2005). Nota crítica sobre la actual investigación en finanzas. Cuadernos de Economía

de Dirección y Finanzas.

Gonzales, O. (2014). *Razones financieras* .

González, S; & Mascareñas, J. (1999). *La globalización de los mercados financieros*. Noticias de la Unión Europea.

Guerra, G. (2012). *Manual de costos de producción de empresas agropecuarias* .

Haime, L. (2010). *Planeación Financiera en la Empresa Moderna*.

Hernández R, Fernández C. (2014). *Metodología de Investigación*.

Hernández, R., Fernández, C, & Baptista, P. (2014). Metodología de Investigación.

Hernández, Z. T. (2014). Planeación y Control. En Z. T. Hernández, *Planeación y Control*. México: Patria.

INEC - ESPAC. (2017). *Producción y consumo de palma africana*. Ecuador.

James, C & John, M. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Decimotercera Edición.

Jensen, M, & Smith, C. (1984). *The modern theory of corporate finance*. McGraw-Hill Companies.

John, H. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. Mexico: McGraw-Hill. Interamericana.

Juan, J. (2012). *Introducción a la Contabilidad*. México.

Kennedy. (2013). *Administración Financiera y Análisis Financiero para la toma de decisiones*.

Krajewski,L & Ritzman, L. (2000). *Administración de operaciones: estrategia y análisis*. Pearson educación.

Lawrence, J. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. México: Décimo primera Edición.

- López, C. (2013). *Aceite crudo de la palma*. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/10844>
- Magap. (2016). *Boletín situacional de palma aceitera*.
- Menguzzato, M & Piqueras, J. (1995). Estrategias de empresa y teoría de los costes de transacción. *Revista de economía*, 746.
- Morelos, E. (2012). Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia. *Científica de América Latina*, 14-26.
- Muñoz, A. (2013). *Fundamentos de Investigación*. alfaomega.
- Navalpotro, J. (2003). *Teorías y modelos macroeconómicos*. Madrid: Ilustrada.
- Navas, J; Guerras, L. (2006). *La Dirección y control estratégico* .
- Ortiz H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Colombia.
- Parra, J. (2004). *Guía de Muestreo*. Editorial de la Universidad de Zulia.
- Porter, M. (1980). *Strategy competitive*. New York: Free Press.
- Porter, M. (2009). *Anàlisis situacional*.
- Robles,C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Red Tercer Milenio.
- Roman, C. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. Red Tercer Milenio.
- Romero. (s.f.). Obtenido de <http://virtual.urbe.edu/tesispub/0092937/cap02.pdf>
- Selznick, P. (1997). (s.f.). *Liderazgo en administración: una interpretación sociológica*.

- Shim, J & Siegel, G. (2012). *Análisis Financiero*. Obtenido de [http://moodle2.unid.edu.mx/dts\\_cursos\\_md1/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf](http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md1/ADI/AF/AF/AF01/AF01Lectura.pdf)
- Sierra R. (2010). *Técnicas de Investigaciones Sociales* . España: Paraninfo .
- Sinagap. (2016). SINAGAP Coordinación General Del Sistema de Información Nacional.
- Superintendencia de Compañías. (2017). *Estados Financieros*. Obtenido de [http://appscvs.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta\\_cia\\_param.zul](http://appscvs.supercias.gob.ec/portaldedocumentos/consulta_cia_param.zul)
- Van, H & Wachowicz, J. (1994). *Fundamentos de la administración Financiera*. México: Hispanoamérica.
- Vasquez, F. (18 de Diciembre de 2010). Riesgo de liquidez en el mercado bursátil chileno. *Análisis financiero*, pág. 81.
- Velasco, G. (2005). El apalancamiento financiero. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 17. Obtenido de [http://www.accid.org/revista/documents/analisis\\_castellano\\_071-091.pdf](http://www.accid.org/revista/documents/analisis_castellano_071-091.pdf)
- Wheelen, & Hunger. (2007 ). *Formulacion e estrategias* . Canada.