

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

Tema: LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS Y SU RELACIÓN CON LA NECESIDAD DE LA FORMALIZACIÓN JURÍDICA EMPRESARIAL DE LAS AVÍCOLAS DE PRODUCCIÓN DE HUEVO COMERCIAL EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

Trabajo de Investigación, previo a la obtención del Grado Académico de Magister en
Dirección Financiera de Empresas

Autora: Ingeniera Susana Monserrat Sandoval Anda

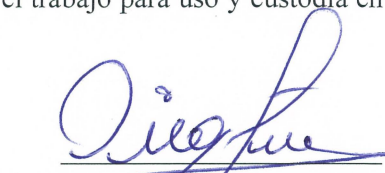
Directora: Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco, Magister

Ambato-Ecuador

2018

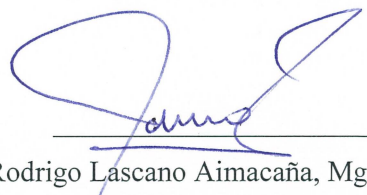
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor del Trabajo de Investigación, presidido por el Economista Telmo Diego Proaño Córdova Magister e integrado por los señores Economista Nelson Rodrigo Lascano Aimacaña, Magister , Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez, Magister, Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría, Magister designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Investigación con el tema: “LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS Y SU RELACIÓN CON LA NECESIDAD DE LA FORMALIZACIÓN JURÍDICA EMPRESARIAL DE LAS AVÍCOLAS DE PRODUCCIÓN DE HUEVO COMERCIAL EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por la señora Ingeniera Susana Monserrat Sandoval Anda, para optar por el Grado Académico de Magister en Dirección Financiera de Empresas; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Investigación; el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la UTA.



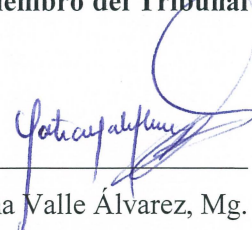
Econ. Telmo Diego Proaño Córdova, Mg.

Presidente del Tribunal



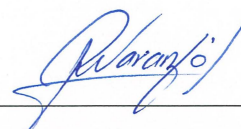
Econ. Nelson Rodrigo Lascano Aimacaña, Mg.

Miembro del Tribunal



Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez, Mg.

Miembro del Tribunal



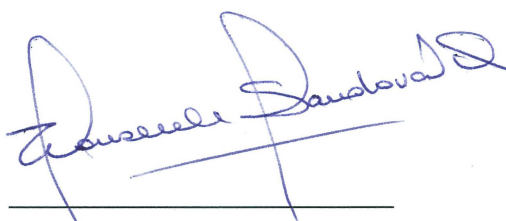
Dr. Joselito Ricardo Naranjo Santamaría, Mg.

Miembro del Tribunal

DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Investigación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad.



Ing. Susana Monserrat Sandoval Anda

c.c. 1802381432

AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

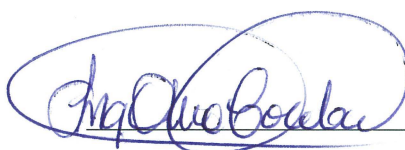
La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Investigación, presentado con el tema: “LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS Y SU RELACIÓN CON LA NECESIDAD DE LA FORMALIZACIÓN JURÍDICA EMPRESARIAL DE LAS AVÍCOLAS DE PRODUCCIÓN DE HUEVO COMERCIAL EN LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Susana Monserrat Sandoval Anda, Autora bajo la Dirección de la Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco, Magister Directora del Trabajo de Investigación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



Ing. Susana Monserrat Sandoval Anda

c.c. 1802381432

AUTORA



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.

c.c.: 0502758782

DIRECTORA

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

Portada.....	i
A la Unidad Académica de Titulación	ii
Autoría del Trabajo de Investigación.....	iii
Derechos de Autor.....	iv
Índice General de Gontenidos	v
Índice de Gráficos	viii
Índice de Cuadros.....	x
Índice de Tablas	xi
Índice de Anexos.....	xii
Agradecimiento	xiii
Dedicatoria	xiv
Resumen Ejecutivo.....	xv
Executive Summary	xvii
Introducción	1
CAPÍTULO I.....	3
EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN.....	3
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.2.1. Contextualización	3
1.2.2. Análisis crítico	15
1.2.3. Prognosis.....	16
1.2.4. Formulación del problema.....	16
1.2.5. Preguntas directrices	16
1.2.6. Delimitación.....	16
1.3. JUSTIFICACIÓN	17
1.4. OBJETIVOS	18
1.4.1. Objetivo general.....	18
1.4.2. Objetivos específicos	18
CAPÍTULO II	19
MARCO TEÒRICO.....	19

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....	19
2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA.....	58
2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL.....	59
2.4. CATEGORÍAS FUNDAMENTALES	64
2.4.1. Marco conceptual variable independiente	64
2.4.2. Marco conceptual variable dependiente	80
2.5. HIPÓTESIS.....	89
2.6. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPÓTESIS	89
CAPÍTULO III.....	91
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	91
3.1. ENFOQUE.....	91
3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN.....	92
3.2.1. Investigación de campo	92
3.2.2. Investigación bibliográfica-documental	93
3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	93
3.3.1. Investigación Explicativa.....	94
3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	95
3.4.1. Población	95
3.4.2. Muestra	96
3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES.....	97
3.5.1. Operacionalización de la variable independiente	98
3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente	99
3.6. RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	99
3.6.1. Plan para la recolección de información.....	100
3.6.1.1. Definición de los sujetos	100
3.6.1.2. Selección de las técnicas para recolección de información.	100
3.6.1.3. Instrumentos seleccionados técnica escogida para la investigación.	101
3.6.2. Selección de recursos de apoyo	102
3.6.3. Procedimientos para la recolección de información	102
3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS	103

3.7.1. Plan de procesamiento de información	103
3.7.2. Plan de análisis e interpretación de resultados.....	104
CAPÍTULO IV	106
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	106
4.1. RESULTADOS	106
4.2. COMPROBACION DE HIPÓTESIS	133
4.3. PRINCIPALES RESULTADOS	135
4.4. LIMITACIONES DE ESTUDIO	136
CAPÍTULO V	137
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	137
5.1. CONCLUSIONES	137
5.2. RECOMENDACIONES	138
CAPÍTULO VI.....	140
PROPUESTA.....	140
6.1. TEMA	140
6.2. ANTECEDENTES.....	140
6.3. JUSTIFICACIÓN	141
6.4. OBJETIVOS	141
6.5. ANÁLISIS DE LA FORMALIZACIÓN JURÍDICA.....	142
6.5.1. Compañía limitada	142
6.5.2. Sociedad anónima.....	144
6.5.3. Análisis referencial de costos sobre la formalización jurídica	146
6.5.4. Principales beneficios de la formalización jurídica empresarial	146
6.6. FINANCIAMIENTO BANCARIO PARA EL SECTOR AVÍCOLA	147
6.6.1. Modelo crediticio	147
6.6.1.1. Parámetros del modelo crediticio	148
6.6.1.2. Requisitos para análisis de línea de crédito	149
6.6.1.3. Información cualitativa de la actividad.....	151
6.6.1.4. Factores críticos	154
6.7. SIMULACIÓN MODELO CREDITICIO	157
BIBLIOGRAFIA	169

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Producción avícola a nivel nacional.....	4
Gráfico No. 2 Industria Avícola en Ecuador.....	5
Gráfico No. 3 Existencia de aves en el Ecuador	6
Gráfico No. 4 Existencia de gallos y gallinas en planteles avícolas	10
Gráfico No. 5 Producción semanal de huevos	12
Gráfico No. 6 Árbol de problemas	15
Gráfico No. 7 Fuentes financiamiento internas.....	70
Gráfico No. 8 Fuentes financiamiento externas.....	71
Gráfico No. 9 Operacionalización de la variable independiente.....	98
Gráfico No. 10 Operacionalización de la variable dependiente.....	99
Gráfico No. 11 Título pregunta principal.....	104
Gráfico No. 12 Actividad Avícola	106
Gráfico No. 13 Número de empleados.....	108
Gráfico No. 14 Número de aves.....	110
Gráfico No. 15 Régimen tributario	111
Gráfico No. 16 Información financiera.....	112
Gráfico No. 17 Cuentas activos	114
Gráfico No. 18 Cuentas pasivos.....	115
Gráfico No. 19 Ingresos por ventas.....	116
Gráfico No. 20 Porcentaje de costos	117
Gráfico No. 21 Porcentaje en gastos	118
Gráfico No. 22 Alternativas de Recursos.....	119
Gráfico No. 23 Institución financiera.....	121
Gráfico No. 24 Tiempo de financiamiento	122
Gráfico No. 25 Requerimiento de crédito	123
Gráfico No. 26 Sistema financiero.....	124
Gráfico No. 27 Oportunidad de crecimiento.....	125
Gráfico No. 28 Estructura formal.....	126
Gráfico No. 29 Sociedad Jurídica	127
Gráfico No. 30 Formalización jurídica	128
Gráfico No. 31 Chi cuadrado	135

Gráfico No. 32 Formalización jurídica	146
Gráfico No. 33 Simulador crediticio – Datos generales del modelo crediticio	157
Gráfico No. 34 Simulador crediticio – Estructura línea de crédito.....	157
Gráfico No. 35 Simulador crediticio – Información técnica comercial	157
Gráfico No. 36 Simulador crediticio – Datos de aves por galpón y edad.....	158
Gráfico No. 37 Simulador crediticio – Cálculo reposición de aves.....	159
Gráfico No. 38 Simulador crediticio – Resumen de ciclo de vida aves.....	160
Gráfico No. 39 Simulador crediticio – Tablas de amortización.....	162
Gráfico No. 40 Simulador crediticio – Gastos fijos y variables	163
Gráfico No. 41 Simulador crediticio – Análisis cualitativo de la actividad.....	164
Gráfico No. 42 Simulador crediticio – Consideraciones generales flujo de caja	166
Gráfico No. 43 Simulador crediticio – Índice de capacidad de pago ICP	167

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1 Resumen artículos científicos.....	54
Cuadro No. 2 Población avícola producción huevo comercial Tungurahua.....	96
Cuadro No. 3 Entidades bancarias privadas.....	96
Cuadro No. 4 Procedimiento de recolección de información	102
Cuadro No. 5 Presentación estadística resultados encuestas	103
Cuadro No. 6 Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones	105
Cuadro No. 7 Entrevistas Bancos Privados provincia de Tungurahua	130
Cuadro No. 8 Chi cuadrado – frecuencia observada.....	133
Cuadro No. 9 Chi cuadrado – frecuencia esperada	134
Cuadro No. 10 Parámetros línea anual de crédito avícola	148
Cuadro No. 11 Factores críticos.....	155
Cuadro No. 12 Rangos factores críticos.....	156
Cuadro No. 13 Interpretación de resultados factores críticos	156

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla No. 1 Actividad avícola	106
Tabla No. 2 Número de empleados.....	107
Tabla No. 3 Número de aves.....	109
Tabla No. 4 Régimen tributario	111
Tabla No. 5 Información financiera.....	112
Tabla No. 6 Cuentas activos.....	113
Tabla No. 7 Cuentas pasivos.....	115
Tabla No. 8 Ingresos por ventas.....	116
Tabla No. 9 Porcentaje de costos	117
Tabla No. 10 Porcentaje en gastos	118
Tabla No. 11 Alternativas de recursos	119
Tabla No. 12 Institución financiera.....	120
Tabla No. 13 Tiempo de financiamiento.....	121
Tabla No. 14 Requerimiento de crédito	122
Tabla No. 15 Sistema financiero	123
Tabla No. 16 Oportunidad de crecimiento.....	125
Tabla No. 17 Estructura formal.....	126
Tabla No. 18 Sociedad jurídica.....	127
Tabla No. 19 Formalización jurídica	128

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo No. 1 Matriz análisis de situaciones	199
Anexo No. 2 Delimitación espacial provincia de Tungurahua	200
Anexo No. 3 Solicitud base datos avicultores de Tungurahua.....	201
Anexo No. 4 Incubandina S.A. Base Clientes Avícolas en Tungurahua	202
Anexo No. 5 Encuesta avícolas productoras de huevo comercial	203
Anexo No. 6 Entrevistas Gerentes entidades bancarias provincia Tungurahua.....	205
Anexo No. 7 Superordinación conceptual	206
Anexo No. 8 Subordinación conceptual.....	207
Anexo No. 9 Solicitud línea de crédito	208

AGRADECIMIENTO

A Dios que sin Él nada soy.

A Juan Carlos, María Paula y Ana Sole por su amor, tiempo, comprensión y apoyo incondicional.

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría en su Decano, Docentes y Personal Administrativo por los conocimientos impartidos y apoyo dispensado en todo momento, mismos que me servirán en mi vida profesional y personal.

A mi Directora Ing. Anita Córdova Pacheco, quien con su conocimiento y exigencia me ha guiado, apoyado y motivado en la culminación de este trabajo.

A mi familia Banca Empresas Banco Pichincha C.A. Centro Oriente por su comprensión y apoyo.

A mis familiares, amigos y todas las personas que colaboraron conmigo en la realización de estos estudios.

Monserrat

DEDICATORIA

Dedico este trabajo a mi hermana Carolina, quien ha sido mi inspiración y ejemplo de persistencia y esfuerzo; de quien aprendí que “no se puede tener todo en la vida pero si se puede querer todo lo que se tiene”

A Juan Carlos, María Paula y Ana Sole que son mi preciosa bendición de vida.

Monserrat

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

TEMA:

LAS ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO BANCARIAS Y SU RELACIÓN
CON LA NECESIDAD DE LA FORMALIZACIÓN JURÍDICA EMPRESARIAL
DE LAS AVÍCOLAS DE PRODUCCIÓN DE HUEVO COMERCIAL EN LA
PROVINCIA DE TUNGURAHUA

AUTORA: Ingeniera Susana Monserrat Sandoval Anda

DIRECTORA: Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco, Magister.

FECHA: 12 de Marzo de 2018

RESUMEN EJECUTIVO

Este trabajo está enfocado en conocer como la formalización jurídica empresarial permite el acceso a nuevas fuentes de financiamiento bancario a un menor costo financiero en el sector avícola dedicados a la producción de huevo comercial de gallina en la provincia de Tungurahua, para lo cual se ha efectuado un acercamiento con los avicultores inmensos en el mismo para mediante una encuesta para entender parámetros cualitativos y cuantitativos de su actividad productiva y comprender como actualmente están financiando su operación e inversión. Se ha efectuado también un acercamiento con los representantes de las entidades bancarias ubicadas en el mismo ámbito geográfico para conocer los productos financieros, condiciones y características de los mismos que ofertan al sector avícola para el financiamiento de corto y largo plazo. Se ha verificado a partir de la información proporcionada por los avicultores como por la entidades bancarias la inexistencia en el mercado financiero de un producto crediticio personalizado o puntual para atender las necesidades de este sector de enorme importancia y muy representativo en la provincia de Tungurahua; y hasta la actualidad se acondiciona a los productos crediticios estándares disponibles

en el mercado para atender la necesidades del mismo. Así también se establece que en el sector avícola la mayor parte de sus integrantes manejan la actividad productiva a título personal de sus propietarios, planteando la conveniencia de trasladar el manejo a través de la formalización jurídica empresarial de las mismas, estableciendo el costo beneficio para las empresas en cuanto al acceso a financiamiento a menor costo financiero por la confiabilidad en el manejo administrativo contable sustentado con información financiera confiable por los niveles de vigilancia establecidos para las empresas jurídicas por los distintos organismos de control. Finalmente se plantea un modelo crediticio para el sector y se desarrolla la fundamentación del análisis financiero del mismo para trasladarlo a una plantilla de cálculo electrónico, de manera de alimentar la misma con información de las variables cualitativas y cuantitativas de la actividad productiva y llegar a determinar la viabilidad de atender el financiamiento considerando destinos y plazos acordes enmarcados en la actividad avícola por parte de las entidades bancarias.

Descriptor: Análisis crediticio para avícolas, estructura administrativa formal, financiamiento bancario, financiamiento para empresas avícolas, formalización jurídica empresarial, modelo crediticio avícola, producción avícola, producto crediticio, sector avícola de ponedoras, transformación de personas naturales a compañías limitadas, transformación de personas naturales a sociedades anónimas.

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

THEME:

THE BANKING FINANCING ALTERNATIVES AND THEIR RELATIONSHIP
WITH THE NEED FOR THE LEGAL FORMALIZATION OF THE
COMMERCIAL EGG PRODUCTION POULTRY IN THE PROVINCE OF
TUNGURAHUA

AUTHOR: Ingeniera Susana Monserrat Sandoval Anda

DIRECTED BY: Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco, Magister.

DATE: March 12th, 2018

EXECUTIVE SUMMARY

This paper focuses on how legal business formalization renders access to new sources of bank financing at a lower financial cost in the poultry sector dedicated to the production of commercial chicken eggs in the province of Tungurahua. Contact has been taken with the aviculturists involved in the project, and a survey was applied in order to understand the qualitative and quantitative parameters of their productive activity and how they are currently financing their operations and investment. Representatives of the banking entities located in the same geographical area were also contacted to obtain information about the financial products offered to the poultry sector, their conditions and characteristics in the short and long term. Thanks to the information provided by the aviculturists as well as by the banking entities, it was verified that the financial market does not offer any personalized or particular credit product to meet the needs of this important and representative sector in the province of Tungurahua. Up to the present, only standard credit products already available in the market have been modified to serve the needs of the sector. It has also been established that most of the members of the poultry sector, who are the businesses

owners, manage their productive activity in a personal capacity; therefore, the convenience of transferring that management to other instances through legal business formalization is suggested. The cost and benefit for the companies in terms of their access to financing at a lower financial cost are also established, based on the degree of reliability of the administrative accounting management supported by trustworthy financial information granted by the level of surveillance exerted by control agencies. Finally, a credit model for the sector is proposed. In addition to that, the foundation for its financial analysis is developed in order to transfer it to an electronic spreadsheet to introduce information on the qualitative and quantitative variables of the productive activity and determine the viability of providing the financing services considering destinations and deadlines established within the poultry activity by the banking entities.

Keywords: Bank financing, business legal formalization, credit analysis for poultry, credit product, financing for poultry companies, formal administrative structure, poultry credit model, poultry production, poultry sector layers, transformation of natural persons into corporations, transformation of natural persons to limited companies.

INTRODUCCIÓN

El crédito bancario constituye una de las alternativas de financiamiento a las cuales tienen acceso las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial para satisfacer sus necesidades de capital de trabajo (corto plazo) o capital de inversión (largo plazo).

El presente trabajo de investigación analiza la relación de las alternativas de financiamiento bancarias y la necesidad de formalización jurídica empresarial en las avícolas ubicadas en la provincia de Tungurahua.

A continuación se resume el contenido de los seis capítulos que contempla este trabajo; donde los cinco primeros se dedican al proceso de investigación de la situación actual sobre el tema planteado y el sexto capítulo al planteamiento de la propuesta y desarrollo operativo de la misma.

En el **Capítulo I** se contempla y define el tema de investigación, se efectúa el esbozo del problema, efectuando la contextualización de los ambientes macro, meso y micro mismos que se aterrizan en las variables en análisis. Se contempla el análisis crítico, formulación del problema, pronóstico, preguntas directrices, delimitación del tema y justificación del mismo, para posteriormente plantear el objetivo general y específicos.

En el **Capítulo II** consta la fundamentación filosófica de la investigación describiendo las fundamentaciones, marco conceptual, un detalle amplio y pormenorizado de las variables dependiente e independiente con el respectivo respaldo con las fundamentaciones teóricas, para concluir con el planteamiento de la hipótesis.

En el **Capítulo III** se describe la metodología de la investigación, se define la población y muestra y se desarrolla la operacionalización de las variables. Así también se define los métodos de recolección y procesamiento de la información.

El **Capítulo IV** hace referencia al análisis e interpretación de los resultados tanto de la encuesta aplicada a los avicultores como de la entrevista con las entidades bancarias en la provincia de Tungurahua.

En el **Capítulo V** se exponen las conclusiones y recomendaciones referentes a las alternativas de financiamiento bancarias como la necesidad de la formalización jurídica de las empresas avícolas.

El **Capítulo VI** contiene la propuesta de solución planteada cuya denominación es “Modelo crediticio avícola”

Se contempla finalmente la bibliografía y anexos.

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

"Las alternativas de financiamiento bancarias y su relación con la necesidad de la formalización jurídica empresarial de las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua"

1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1. Contextualización

Como menciona García (2014, pág. 12). El problema de financiamiento de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPyME), en Latinoamérica ha sido señalado como uno de los más importantes, dado que sin flujos suficientes y sin poder acceder a fuentes de financiamiento las empresas de esta magnitud, tienen menos posibilidades de sobrevivir. El objetivo de esta investigación consistió en realizar un diagnóstico a fin de conocer de qué manera se están financiando las MIPyME en los países de América Latina, ya que existen indicios que aunque hay instituciones que las apoyan financieramente, pocas son las oportunidades que tienen de ser sujetos de crédito y gran parte de ellas comienzan a operar sin capital suficiente para asegurar un crecimiento adecuado y sostenido, que les permita permanecer en el mercado. El principal hallazgo fue que el sector financiero no está financiando a la MIPyME en Latinoamérica, la principal fuente de financiamiento de este sector son los recursos propios y el principal obstáculo para no acceder al financiamiento externo son las altas tasas de interés. Siendo esto un indicio que las políticas que se han implementado para impulsar a este sector empresarial en estos países, no han sido suficientes y se necesitan soluciones tales como: aumento del presupuesto de los países para el fomento de las empresas, mejorar la comunicación entre empresarios y gobierno, eliminar los trámites burocráticos que limitan la participación de la empresas de este sector en las convocatorias públicas, entre las más importantes.

Según Industria Avícola (2015), La producción avícola en Latinoamérica tuvo un mejor 2014, en comparación al año anterior. Brasil y México registraron aumentos en la producción de pollo, mientras que en muchos países se mantuvo estable. En la avicultura de postura hubo un aumento. Por ejemplo, Colombia y México están por dejar las cifras de los 20 kg para incursionar por los 30kg por persona. En estos países y en muchos otros países de bajo consumo, existe un gran potencial de crecimiento. Las importaciones de pollo has desempeñado un papel cada vez mayor en estos dos países, ambos con Tratado de Libre Comercio TLC con Estados Unidos de Norteamérica. En consumo de huevo, México sigue a la cabeza, con 352 unidades per cápita, seguido de países como Uruguay y Argentina.

Gráfico No. 1 Producción avícola a nivel nacional

Fuente: WATT Global Media, 2015

Empresas Líderes 2015 - Producción Avícola a Nivel Nacional			
País	No. de Pollos	No. de Ponedoras	No. de Pavos
Argentina	850,000,000	41,200,000	0
Bolivia	179,900,000	3,965,000	0
Brasil	5,782,000,000	94,000,000	52,000,000
Chile	252,000,000	12,000,000	9,960,300
Colombia	700,000,000	34,700,000	0
Costa Rica	75,000,000	2,890,000	0
Ecuador	230,000,000	9,500,000	1,122,000
El Salvador	52,200,000	5,650,000	0
Guatemala	152,240,000	7,644,000	0
Honduras	92,760,000	4,000,000	0
México	1,525,500,000	152,000,000	1,026,700
Nicaragua	62,400,000	1,800,000	0
Panamá	104,000,000	2,508,000	0
Paraguay	49,600,000	2,500,000	0
Perú	568,000,000	16,000,000	2,450,000
República Dominicana	174,000,000	6,500,000	0
Uruguay	29,000,000	3,100,000	0
Venezuela	584,720,000	21,212,000	1,700,000
Totales	11,463,320,000	421,169,000	68,259,000

Según lo publicado por Diario El Mercurio (2010). en **Ecuador**, la avicultura de ponedoras está avanzando cada vez más, se han incluido en los métodos de producción, la tecnificación que permite optimizar la calidad en las mejores condiciones sanitarias. En el país actualmente se estima un consumo promedio per cápita de 130 huevos al año, que no es lo ideal, mientras que, en los países asiáticos,

donde la producción avícola está extendida a gran escala, el consumo alcanza y supera las 400 unidades per cápita anuales.

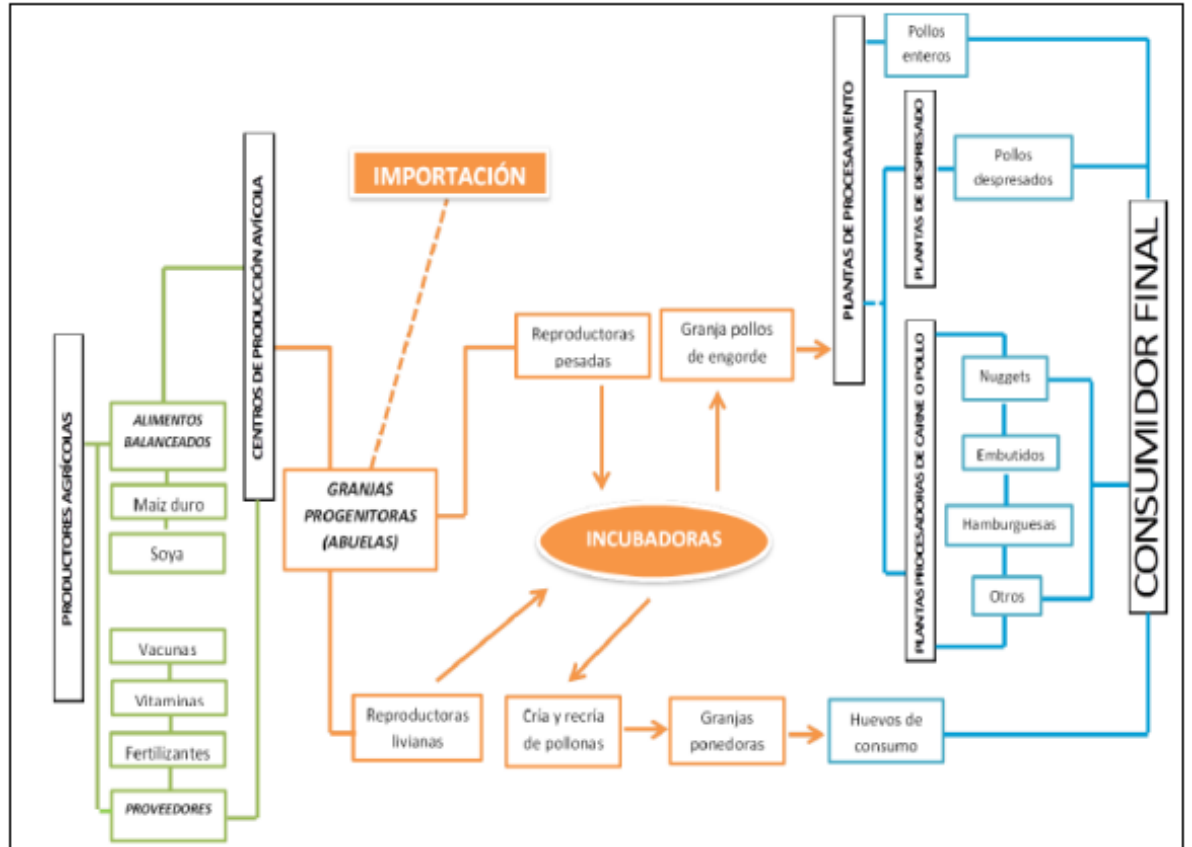


Gráfico No. 2 Industria Avícola en Ecuador

Fuente: Integración vertical de la cadena de valor del Sector Avícola Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura. El Sector Avícola: Como funciona el mercado avícola en Honduras Comisión para la defensa y promoción de la competencia. Manual de avicultura Dirección de educación agraria de Buenos Aires.

La producción de huevos se concentra en Cotopaxi, Tungurahua y Chimborazo. Mientras que la carne de pollo proviene de Manabí, Guayas, Los Ríos, Pichincha y Esmeraldas. Crianza. El año pasado se criaron 240 millones de aves para faenamiento; además se contabilizaron aproximadamente 8,5 millones de gallinas de postura. Proyección. Para fines de este año, se prevé una reducción en el consumo de pollo, por persona entre 28 y 30 kilogramos por año. En cuanto a huevos el consumo anual por persona oscila entre 120 y 130 unidades. Crecimiento. En los últimos 25 años la producción de pollos creció un 400%. Es decir se

producen cerca de 220 millones de pollos al año. Según la Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua (Espac) del INEC, la producción semanal de huevos de gallina en el 2015, un 94,5% proviene de plantas avícolas. Y el resto (5,5%) viene de granjas de campo. Precios. A noviembre pasado, una cubeta de 30 huevos tenía un valor promedio de USD 3, en mercados y otros puntos de venta. Manejo. En el 2013, el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (MAGAP) presentó un manual de buenas prácticas avícolas según la resolución técnica N° 0017”. Revista Líderes (2016).

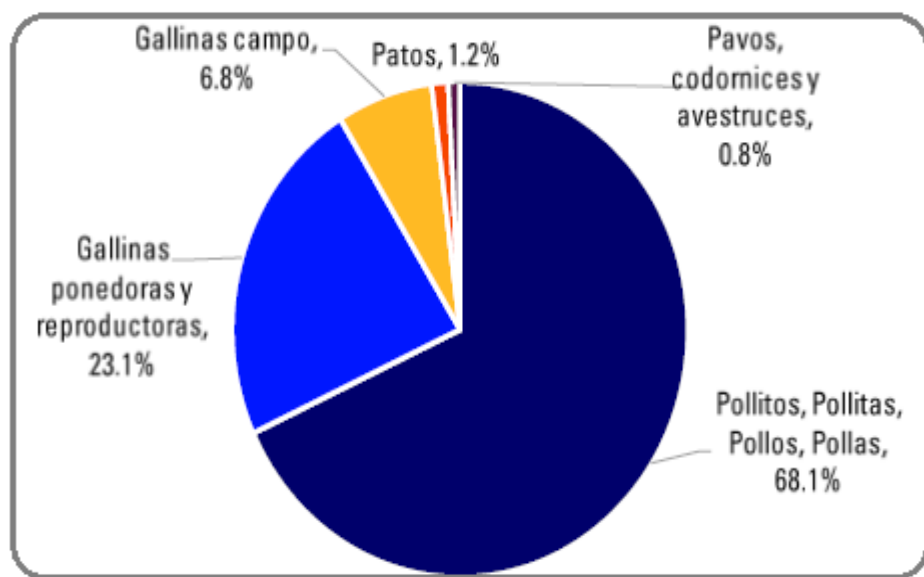


Gráfico No. 3 Existencia de aves en el Ecuador
Fuente Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua (Espac) del INEC 2015

Como menciona Revista Ekos (2017). De acuerdo a la nueva matriz productiva impulsada por el Gobierno actual, en el Ecuador las empresas tienen la importante tarea de conseguir las mejores alternativas de financiamiento para llevar adelante sus operaciones regulares y los nuevos proyectos que fomentarán la producción interna y sustituirán importaciones. Esta decisión es crucial y tendrá que ser la que más valor genere para la empresa. ¿Cuáles son las opciones disponibles para nuestro mercado y qué tipo de consideraciones tienen que realizarse? La primera pregunta que la gerencia tiene que hacer es cuáles el propósito del financiamiento que quiero realizar. Determinar si es para capital de trabajo, es para la compra de un activo, o

para la ejecución de un proyecto, que por ejemplo, permita el incremento de la capacidad productiva de la empresa. Esto nos lleva a saber si el financiamiento requerido es a corto, mediano o largo plazo. Otras consideraciones: saber si tengo el balance suficiente para respaldar el monto solicitado; cuento con la capacidad de pago; con qué garantías la empresa puede respaldar el crédito o emisión, etc. En base a las respuestas iniciales obtenidas, hay que entender cómo se puede financiar y en qué mercado se puede financiar. Existen el mercado de intermediación y de desintermediación, en el primero, los bancos privados principalmente financian operaciones de corto y mediano plazo, debido a que sus fuentes de fondeo como cuentas de ahorro, cuentas corrientes o certificados de depósito son a corto plazo.

Para (Revista Ekos, 2017). Dentro de éste mismo mercado y cuando las empresas requieren un largo plazo, digamos superior a los tres años, entonces la gerencia debería mirar hacia el mercado de valores, los bancos de “desarrollo” públicos, como la Corporación Financiera Nacional (CFN) o bancos multilaterales como la Corporación Andina de Fomento (CAF), en el caso de proyectos de mayor envergadura y de sectores estratégicos. El mercado de valores o mercado de desintermediación en donde las empresas van directamente a captar recursos de los inversionistas en un mercado organizado como las Bolsas de Valores de Quito o Guayaquil, es el que está llamado a cubrir las necesidades de largo plazo de las empresas. Una vez escogido este mercado, hay que entender qué producto es el que mejor se ajusta dentro de las necesidades y de la estructura de balance de las empresas, ya que cada producto tiene sus características. Un vistazo a las cifras Los datos que maneja la Superintendencia de Bancos y Seguros, SBS, a finales de 2012, indican que el mercado bancario privado tuvo un importante crecimiento durante ese período. En lo que va de este año, el crecimiento se ha mantenido. A abril del presente año los activos del sector financiero privado alcanzaron la suma total de USD 27529 millones (7,18% adicional a lo alcanzado hasta el mismo mes del año 2012). La cartera bruta se situó en USD 15748 millones, equivalentes a un crecimiento con respecto al período anterior de 9,09%; dentro de este rubro, la cartera comercial aumentó USD 1211 millones (18,6%); la cartera de consumo lo hizo con USD 379 millones (7,18%); microempresa con USD 6445 (0.51%),

mientras que la cartera de vivienda disminuyó en USD 13.095 (-0.95%). En cuanto a la banca pública que dirige sus esfuerzos al sector productivo como la CFN, según la misma SBS menciona que la cartera bruta, a abril 2013, alcanzó la cifra de USD 3 438 millones, equivalente a un crecimiento de 11% con respecto a similar mes de 2012. El mercado de valores tuvo más bien una contracción importante como fuente de financiamiento para el sector productivo. Sin tomar en cuenta las negociaciones que realiza el gobierno ni el sistema financiero en dicho mercado, de acuerdo a cifras de la Bolsa de Valores de Quito, los montos de emisión de títulos valores corporativos representaron un decrecimiento del 23% para el año 2012 en relación al monto emitido en el año 2011. (Revista Ekos, 2017)

Según (Ban Ecuador , 2015). USD 14.3 millones dinamizan la economía de productores en Tungurahua

- 3.054 pequeños y medianos productores de la provincia de Tungurahua a se han beneficiado con los productos y servicios de BanEcuador B.P.
- Actividades agrícolas, pecuarias, comerciales, pequeña industria y servicios son los principales destinos del financiamiento de BanEcuador en esta provincia.

En diez meses de operación, BanEcuador entregó más de USD\$ 14.3 millones en beneficio de 3.054 pequeños y medianos productores de la provincia de Tungurahua; mientras que el saldo de cartera en esta misma zona, suma USD 22'364.527. La inyección de capital permite dinamizar la economía de ciudadanos vinculados con actividades agrícolas, pecuarias, comerciales, pequeña industria y servicios. Los créditos entregados llegan a los 9 cantones de la provincia: Ambato, Baños de Agua Santa, Cevallos, Mocha, Patate, Quero, San Pedro de Pelileo, Santiago de Píllaro y Tisaleo con sus respectivas parroquias. El microcrédito es el producto financiero más solicitado por los ciudadanos, por el cual BanEcuador se ha consolidado como el banco líder en este segmento, entre 78 instituciones financieras públicas y privadas del país, incluidas las que conforman el sistema bancario y a las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y 2. La entidad tiene una participación superior al 20% del mercado. BanEcuador B.P, cumpliendo

su función de banca de desarrollo, se ha convertido en pionera en la entrega de crédito para empresas asociativas y comunitarias. Es el caso de la Asociación de Avicultores de Cotaló, organización que accedió a un crédito cercano a los 100 mil dólares. En este sentido, las condiciones del crédito como: plazo, periodo de gracia, forma de pago, tipo de garantía, entre otras; se adecúan a la realidad de cada productor; lo que hace que cada operación crediticia sea manejada de forma personalizada y en análisis conjunto con el cliente. Es preciso enfatizar que las condiciones crediticias que ofrece BanEcuador B.P. son las más favorables del mercado; siendo uno de sus principales factores diferenciadores, contar con la tasa de interés más baja para microcrédito dentro del sistema financiero nacional, pues es menor en un 50% respecto a la tasa de interés que las instituciones financieras privadas manejan. Esta gestión social y financiera responsable, técnica y comprometida con los diferentes sectores productivos del país, ha permitido que BanEcuador B.P. presente, hasta el momento, un balance positivo de su gestión, contribuyendo con el desarrollo rural y urbano del Ecuador. (Ban Ecuador , 2015)

Se expone a continuación un extracto de Diario La Hora (2016), El sector avícola de la zona Centro del país disminuyó la producción en un 50%. David Rivera, presidente de la Asociación de Productores Avícolas de Cotaló, en representación de las asociaciones, mencionó que antes se contaba con una producción de 1 millón 200 mil huevos, pero disminuyó a 600 mil unidades diarias. Según cifras de este sector, en el país hay entre 10 y 11 millones de gallinas ponedoras. De esa cifra, el 55% están ubicadas en la zona central del país y la mayoría en Tungurahua. En esta provincia se producen 2 millones de pollos cada año. Rivera señaló que el Ministerio de Agricultura, Ganadería Acuacultura y Pesca (MAGAP), fijó un costo de 15 dólares para el quintal de maíz, “pero al productor le cuesta entre 18 y 21 dólares, lo que perjudica la producción e impide la comercialización”.

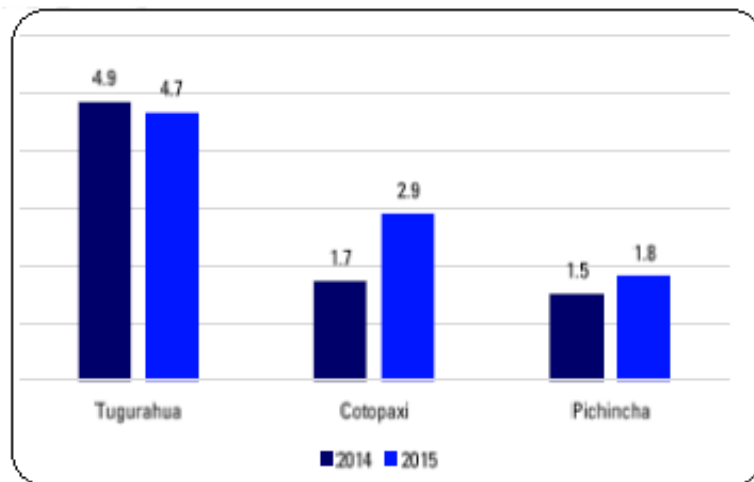


Gráfico No. 4 Existencia de gallos y gallinas en planteles avícolas
Fuente: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua (Espac) del INEC 2015

Extracto tomado por Revista Líderes (2016): En **Tungurahua**, por ejemplo, el sector avícola busca mejorar sus ventas de pollo en pie y faenado en las fiestas de diciembre. En esa provincia, entre octubre y noviembre de este año, las ventas descendieron entre el 25 y 30%. Y el costo de la libra de pollo se ubicó en USD 0,71. Una de las avícolas que viven este escenario es la firma San Francisco con 30 años en el mercado. Allí trabajan 25 personas. Dina Izurieta, administradora de la empresa familiar, cuenta que en los últimos dos meses el consumo de pollo se redujo. Antes comercializaba 2 500 aves diarias y ahora bajó a 1 900. “Eso nos preocupa como productores, puesto que al no haber ventas implica gastos de alimentación de las aves que deben salir máximo a las siete semanas. Esperamos que la situación mejore”. Izurieta recordó que entre enero del 2015 y enero de este año el costo de la libra de carne de pollo se ubicó entre USD 1 y 1,05; luego bajó a USD 0,82 y actualmente está en 0,71. “Esperamos que la demanda de carne de pollo mejore en Navidad y Año Nuevo, dependemos del consumo de la gente”, señala. Otras firmas en cambio, plantean estrategias para repuntar las ventas. Santiago Iregui, gerente general de la empresa Pofasa (marca Pollo Favorito), explica que el año pasado colocó 100 000 pavos durante todo el 2015. Y de este rubro, un 80% se vendió en la temporada navideña. Para lo que queda del año, la firma siente incertidumbre en cuanto al consumo. Por ese motivo, explica Iregui, se aplicarán estrategias para alcanzar la meta en ventas aunque no precisó cifras. Entre las

estrategias están promociones y descuentos: “estamos sacrificando margen de ganancia para ofrecer un precio más atractivo para el cliente”. Además, están reforzando los procesos de producción para mantener la demanda similar a la de años pasados. Para el próximo año, Pofasa y su marca Pollo Favorito presentarán más variedad en su portafolio de productos con la idea de diversificar el mercado. Pronaca, por su parte, reconoce que en la temporada navideña sus consumidores se guiarán por precios, debido a la coyuntura económica del país. En cuanto a producción de pollos asegura que el mercado mantuvo su oferta como en años pasados aunque no detalló cifras.

La menor demanda se siente desde el 2015 según el presidente de Conave, Jorge Villamizar, el año pasado se cerró con una disminución de la producción de pollos, con 230 millones de unidades frente a las 233,5 millones del 2014. Aunque las estadísticas todavía se están validando en el gremio, Villamizar sostiene que la coyuntura económica del país es el principal factor que afectó a los procesos de producción. Por ejemplo, menciona el escaso abastecimiento de materia prima, como el maíz. Esto llegó a elevar los precios de los propios insumos, dice el representante de Conave. A su vez, el consumo per cápita para este año se prevé a la baja. De los 32 kilogramos de carne de pollo que se consumían en el 2015, para fines de este año la cifra bajaría a 30 kilogramos. Esto porque los ecuatorianos tienen menor capacidad de comprar, y en el momento de elegir entre un producto y otro se fijan con atención en los precios. Polo Guerrero, representante del sector avícola en Tungurahua, asegura que la provincia produce alrededor el 60% de los 3600 millones de huevos que se comercializan al año en el país. Añade que a escala nacional se comercializan 1 375 millones de libras de pollo al año. Asimismo, se venden 2,5 millones de gallinas reproductoras anuales. “La carne faenada de pollo es la que más se comercializa y en el mercado cuesta USD 1,10. Conocemos el esfuerzo que significa producir una libra de pollo”, dice Guerrero.

Otro dolor de cabeza que el sector enfrenta es el contrabando. Lo que hace que el producto local pierda competitividad en precios, en relación con lo que ingresa al país de manera ilegal, indica el representante de Conave. Este gremio agrupa a las 13 avícolas más importantes en producción de pollos y huevos del país. Estas

representan el 80% de la producción. Sin embargo, Villamizar señala que se tiene conocimiento de que avícolas pequeñas habrían cerrado por efecto de la recesión económica del país, aunque omitió datos. Para el 2017, el sector avícola tiene varios retos por enfrentar. Primero: aumentar el nivel de ventas y producción en el país. Para eso promocionarán descuentos y promociones. Además de emplear estrategias para competir de manera equilibrada -en precios- con productos similares que provienen de Perú y de Colombia. Y en el tema de contrabando, seguirán trabajando con las autoridades para frenar esta problemática”.

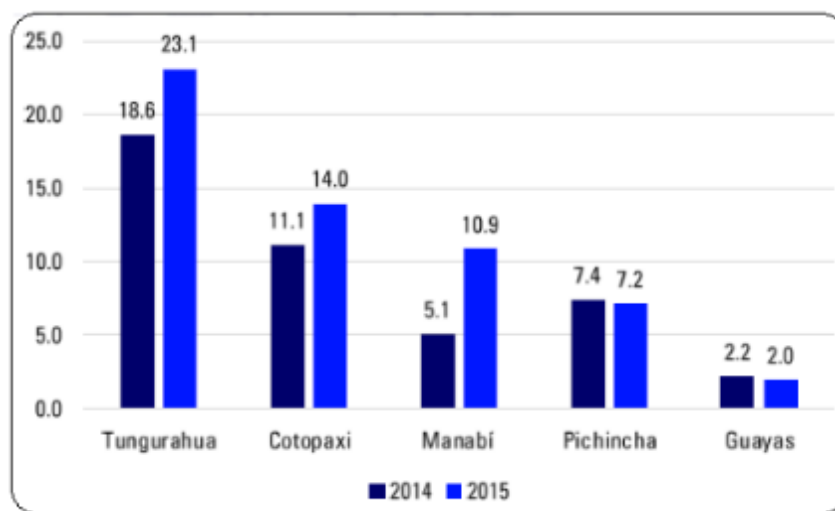


Gráfico No. 5 Producción semanal de huevos

Fuente:: Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua (Espac) del INEC 2015

En la información que presenta en su trabajo Multienlace (2016) indica: La industria avícola se encuentra comprendida por varias etapas: control genético, producción de aves reproductoras (abuelas), producción de alimentos balanceados, incubación, crianza y beneficios y la comercialización del productos final en este caso puede ser pollos o huevos; lo cual hace destacar la participación de las actividades agrícolas para el desarrollo de la cadena.

La cadena agroindustrial comprende tres fases: producción agraria primaria de maíz y soya, fabricación de alimento balanceado y la industria de la carne y huevos de pollo, siendo estos interdependientes.

En cuanto a la Avicultura industrial, esta se encuentra dividida en dos tipos de procesos: la producción de carne de pollo y la producción de huevos para el consumo, con sistemas de organización e integración diversos. En ambos, se encuentra la posibilidad de producir alimentos estándar en base a la utilización de aves selectas y prácticas de producción convencionales.

Es así como las empresas avícolas se organizan y orientan en función del producto objetivo, unas y tras trabajan con genética de animales diferentes (optimizadas en un caso para facilitar un crecimiento rápido y elevado de los animales de engorde y en otro para facilitar la puesta eficiente y regular de huevos.

Dentro del sector avícola las finanzas cumplen un papel preponderante pues procura procesos de análisis y aplicación de instrumentos financieros que permite la idónea y oportuna toma de decisiones, tanto de corto plazo o gestión del capital como en el largo plazo o decisiones de inversión de capital.

Es fundamental la interrelación entre las áreas de finanzas y la administrativa pues con un pleno conocimiento de los instrumentos financieros y la adecuada aplicación por parte de los administradores de las organizaciones avícolas los márgenes de rentabilidad pueden convertirse más amplios y la valoración de la empresa mucho más atractiva.

A nivel mundial las grandes compañías dedicadas a la explotación avícola en países como Brasil o México donde existen la mayor concentración de aves de postura, poseen departamentos muy robustos y muy bien establecidos tanto en el área de Finanzas como en la de Administración, mismos que poseen una sinergia organizacional muy interesante que ha permitido justamente una adecuada y sostenida expansión de estas compañías en el tiempo.

En cuanto tiene que ver con la estructura de capitales se puede partir indicando que en el Ecuador las empresas avícolas reflejan una combinación de financiamiento más apalancado en los recursos propios que en los ajenos, considero esta estructura obedece a la idiosincrasia del sector como en parte a la informalidad del mismo en

cuanto a su manejo financiero administrativo; además son entes productivos que están expuestos a precios de materias primas internacionales con alta volatilidad (commodities) donde muchas veces su ROA o su rentabilidad está anclada al largo plazo y el financiamiento vía endeudamiento externo con tasa de interés elevadas afecta a los resultados económicos y por ende a la estabilidad de la organización

En el tema de la organización empresarial del sector avícola en el Ecuador se puede precisar que es insipiente y en su mayor parte (90%) se encuentra manejado a título personal de sus propietarios, además se encuentra en el caso mayoritario de las granjas productivas iniciando los procesos de transición de la primera a la segunda generación en cuanto tiene que ver con actividades administrativas, comerciales y de producción.

En Tungurahua existen varias alternativas de financiamiento formales a las cuales pueden acceder las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial en cuanto tiene que ver con el sistema financiero como son Bancos, Cooperativas y Mutualistas fundamentalmente. Existe la presencia de múltiples entidades financieras que atienden a este sector productivo con tasas de interés que oscilan entre el 8,00% al 25% dependiente obviamente del segmento en el cual se encuentren los sujetos de crédito definido básicamente por sus volúmenes de ventas y estructura jurídica.

Así también se conoce la presencia de oportunidades de financiamiento informal en la provincia, a la cual usualmente acceden los oferentes de crédito, cuando mantienen limitantes en cuanto a su estructura organizacional, disponibilidad de garantías, entre otras obviamente con un costo financiero excesivamente elevado.

De igual manera a nivel de la provincia de Tungurahua se conoce la alta presencia de Pymes familiares dedicadas a la producción de huevo comercial, al constituir la provincia más representativa del país en cuanto al nivel de producción de este producto; sin embargo el nivel de formalización empresarial aún resulta bajo pues como se había expuesto anteriormente la mayor parte de estos entes productivos lo

realizan a título personal de sus propietarios sin dimensionar las ventajas y beneficios que traería la adecuada estructura empresarial en los resultados y expansión de sus negocios.

1.2.2. Análisis crítico

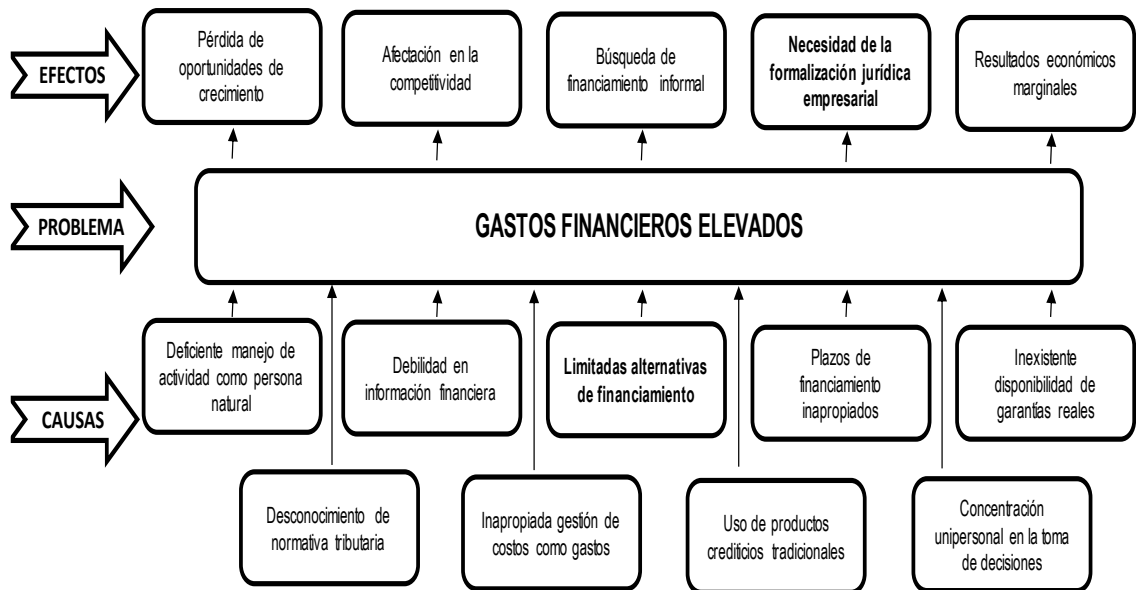


Gráfico No. 6 Árbol de problemas
Fuente: Investigación de campo y bibliográfica
Elaborado por: Monserrat Sandoval A. (2017)

En forma general los avicultores de la provincia de Tungurahua mantienen desconocimiento o un concepto errado de la normativa tributaria, así como un deficiente manejo administrativo – financiero de la actividad al efectuarlo a título persona natural lo que ocasiona la pérdida de oportunidades de crecimiento.

La inapropiada gestión de costos como gastos y una debilidad en el manejo de la información financiera nos lleva a unan búsqueda de financiamiento informal; el uso de productos crediticios bancarios tradicionales y las limitadas alternativas de financiamiento, ocasiona una necesidad imperativa de la formalización jurídica empresarial; la concentración unipersonal en la toma de decisiones y la inexistencia de la disponibilidad de las garantías reales eleva el riesgo al oferente de

financiamiento por ende la carga financiera es más elevada afectando a la rentabilidad y en consecuencia generando resultados económicos marginales

1.2.3. Prognosis

Las limitadas alternativas de financiamiento bancarias generan gastos financieros elevados por la falta de formalización jurídica empresarial de las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial en Tungurahua, pues son empresas que por sus niveles de ventas y activos deberán reflejar mayor nivel de organización empresarial con una sólida y capacitada administración.

1.2.4. Formulación del problema

¿Son las fuentes de financiamiento bancarias la principal causa de los elevados gastos financieros lo que conlleva a la necesidad de la formalización jurídica en las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua durante el segundo semestre del año 2017?

1.2.5. Preguntas directrices

- ¿Qué alternativas de financiamiento tienen las Pymes del sector avícola en la provincia de Tungurahua?
- ¿Qué beneficios financieros trae formalizarse bajo una estructura jurídica a las Pymes del sector avícola?
- ¿De qué manera el transformarse en persona jurídica puede permitir el acceso a alternativas de financiamiento menos costosas?

1.2.6. Delimitación

- **Campo:** Dirección Financiera de Empresas.
- **Área:** Planificación y Análisis Financiero, Gerencia Financiera de Costos, Administración de Tesorería y Cartera

- **Aspecto:** Fuentes de financiamiento.
- **Temporal:** Tiempo de investigación 25-Jun-2017 al 31-Dic-2017
Tiempo del Problema Primer Semestre 2017
- **Espacial:** Provincia de Tungurahua.

1.3. JUSTIFICACIÓN

Este trabajo de investigación se desarrollará en las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial de la provincia de Tungurahua para conocer el impacto de los elevados gastos financieros en sus resultados, conociendo las opciones crediticias actuales a las cuales tienen acceso en el sistema financiero.

Se pretende conocer las entidades financieras que atienden las necesidades de financiamiento del sector avícola de ponedoras en la provincia de Tungurahua, así como los productos crediticios que estas ofertan, sus características y condiciones y la preferencia de los avicultores al momento de decidir la institución para obtener financiamiento.

Además en este estudio se quiere entender la predisposición de los avicultores por la formalización jurídica empresarial, determinar si éstos conocen las ventajas y oportunidades de acceso a financiamiento de corto y largo plazo en el sistema financiero y no financiero bajo esta figura jurídica, así como también su conocimiento tanto de nuevas alternativas de financiamiento como en la reducción del costo financiero que obtendrían.

Es importante mencionar que en calidad de personas jurídicas legalmente constituidas las avícolas pasarían a ser vigiladas por organismos de control, lo que implica mayor nivel de exigencia y formalidad en el proceso y presentación de sus estados financieros, lo que permitirá al sistema financiero y no financiero elevar el perfil crediticio y esto generará mayor nivel de ventajas tanto financieras como de carácter tributario, por cuanto los contribuyentes con la figura de personería jurídica tienen mayores ventajas y oportunidades en lo referente a la carga impositiva.

Se considera viable la realización de esta investigación pues se puede acceder con confiabilidad a la base de las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial a través de su más importante proveedor, quien provee de la pollita BB para el desarrollo de la explotación productiva, quien a su vez presenta una estructura jurídica legal que se está analizando y proponiendo en esta investigación.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1. Objetivo general

- Determinar las alternativas de financiamiento bancarias y su relación con la necesidad de la formalización jurídica empresarial de las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua

1.4.2. Objetivos específicos

- Analizar las alternativas de financiamiento bancarias existentes en la provincia de Tungurahua a las cuales tienen acceso las Pymes dedicadas a la producción de huevo comercial y su implicación en los elevados costos financieros.
- Identificar la necesidad de la formalización jurídica empresarial para el acceso a nuevas alternativas de financiamiento menos costosas para el sector avícola de Tungurahua.
- Proponer un producto crediticio bancario como nueva alternativa de financiamiento para las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial una vez que éstas se hayan formalizado con personería jurídica de manera de disminuir los elevados costos financieros.

CAPÍTULO II

MARCO TEÒRICO

Se está sustentando esta investigación en base a bibliografía obtenida de temas referentes a las alternativas de financiamiento que oferta el mercado financiero ecuatoriano así como también el manejo de actividades productivas dedicadas a la producción avícola de huevo comercial, concluyendo no existen estudios coincidentes, sin embargo se ha encontrado temas similares que se han considerado y exponen.

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Para Calderón & González (2012). Es referente a la crisis económica actual ha afectado a las posibilidades de captación de financiación de las pequeñas y medianas empresas españolas. Al endurecimiento de las condiciones crediticias hay que sumarle también el aumento del riesgo debido, por un lado, al incremento de la morosidad y, por otro, a la caída del volumen de ventas provocado tanto por la notable pérdida de poder adquisitivo de los consumidores como por el aumento de su desconfianza. En este contexto el Mercado Alternativo Bursátil en adelante MAB-, surge como un mercado de valores creado y destinado a proveer de financiación a empresas de menor capitalización que, no obstante, desean expandirse y poder llegar a más mercados de lo que su propia estructura financiera podría permitir.

Como indica Calderón & González (2012). El principal objetivo del MAB es dotar de recursos financieros, mediante la aportación de recursos propios, a empresas en fase de expansión, tanto nacional como internacional, se analizarán las principales características de este novedoso mercado, así como las ventajas fiscales que incorpora tanto para los inversores como para las empresas. El objetivo del presente trabajo no es polemizar sobre la conveniencia o no del endeudamiento, ni sobre las posibles soluciones de la crisis económica actual, se trata más bien de mostrar el

convencimiento de que ante la situación que atravesamos los gobiernos deben asumir la responsabilidad de garantizar que los recursos financieros que se aporten al sistema fluyan y se canalicen entre todos los agentes de la manera más eficientemente posible. En este sentido, el gobierno debe garantizar y velar por la mayor eficiencia posible en la intermediación de las líneas de crédito puestas a disposición de los agentes financieros; debe eliminar progresivamente la morosidad de las Administraciones Públicas con las empresas, así como reducir los plazos de sus pagos, y, simultáneamente, apoyar la I+D+i de las empresas (que es lo que verdaderamente garantizará el futuro crecimiento de nuestra economía).

Según Calderón & González (2012). Su metodología está relacionada con el marco objetivo de valoración de la empresa supone que sus acciones se convierten en un instrumento de pago de elevada liquidez susceptible de ser utilizado en una operación financiera, como hemos visto en el punto anterior. Adicionalmente esta valoración facilita otros tipos de transmisiones tales como sucesiones, salida de socios de referencia, etc. Con las siguientes conclusiones ¿Son efectivas las políticas públicas de incentivos para impulsar la financiación externa a las Pymes a través del MAB en España? ¿Contribuyen a estimular proyectos empresariales, favoreciendo la creación de empresas y de empleo y permiten avanzar en el cambio del modelo productivo español en aras del crecimiento económico?.

Para Calderón & González (2012). España, en comparación con los países de nuestro entorno, tiene una limitada y muy reciente experiencia en el establecimiento de incentivos, principalmente fiscales, orientados a facilitar e impulsar la financiación de inversores a las PYMEs. Cuando se estructuran a nivel nacional este tipo de medidas. Después de analizar detalladamente los requisitos exigidos para su aplicación y, en concreto, las limitaciones al coste de adquisición máximo de las participaciones o acciones que tendrán derecho a la exención en el IRPF y la imposibilidad de que el inversor forme parte del órgano de administración de la entidad, no parece que el diseño se ajuste demasiado a la realidad del inversor. Por una parte, los límites cuantitativos a la inversión son demasiado bajos y no se admite la exención parcial en caso de que tales límites se superen. Teniendo en cuenta que

los límites se vinculan al coste de adquisición de las acciones o participaciones (y no al importe de la ganancia patrimonial que puede quedar exenta en el IRPF), no parece que tenga mucho sentido el establecimiento de un límite de capitalización de las entidades tan reducido.

Como indica Calderón & González (2012). La limitación de que los fondos propios de la entidad no puedan exceder de doscientos mil (200.000,00) euros en los periodos impositivos en los que se adquieran las acciones o participaciones, está penalizando la aplicación del incentivo fiscal a aquellos proyectos que exijan una mayor capitalización en los tres primeros años de inicio de actividad que, lógicamente, podrían ser los que necesitaran mayores volúmenes de inversión y creasen más empleo. A lo anterior cabría añadir que la norma establece que ningún inversor puede superar el cuarenta por ciento (40%) de participación o de derechos de voto en la empresa, junto con el cónyuge y los parientes en línea directa o colateral hasta tercer grado incluido, durante ningún día de los años naturales de tenencia de la participación, así como la imposibilidad de que el inversor ocupe un puesto en el órgano de administración de la entidad. Parecen requisitos excesivamente estrictos para hacer atractivo al inversor este tipo de empresas.

Según Calderón & González (2012). Con todo, e independientemente de la idoneidad de los incentivos fiscales señalados, la fiscalidad española de las inversiones en valores emitidos por pequeñas y medianas empresas, en concreto las orientadas a valores cotizados en el MAB, admiten un cierto margen de mejora corrigiendo asimetrías que dejan en desventaja a estas inversiones respecto a las realizadas en valores cotizados en mercados secundarios oficiales, presentes principalmente en algunos artículos de la normativa del IRPF para residentes y para no residentes. En esta misma línea de homogeneización de la fiscalidad española sería adecuado articular medidas equivalentes para las entidades sujetas al Impuesto sobre Sociedades que sirvan de vía de inversión para los inversores privados.

Como indica Calderón & González (2012). No obstante, a pesar de las limitaciones apuntadas y de las posibles mejoras que podrían introducirse en el diseño del

incentivo fiscal, hay que reconocer que su introducción en nuestra legislación es ya en sí mismo un importante punto de partida. Era absolutamente necesario establecer un marco general estatal más allá de las iniciativas concretas y aisladas que las comunidades autónomas adoptasen. Por otro lado, las ayudas económicas públicas, instrumentadas principalmente a través de créditos y subvenciones, también dirigidas a favorecer la salida al mercado de las PYMEs, vienen a completar el conjunto de políticas públicas actualmente operativas en nuestro país como estímulo al MAB. Sin embargo, se hace absolutamente necesario establecer un marco general que favorezca el desarrollo de redes de inversores, tanto profesionales (business angels) como no profesionales, a escala nacional e internacional que permita garantizar la visibilidad de estos mercados.

Menciona referente a la crisis económica actual que ha afectado a las posibilidades de captación de financiación de las pequeñas y medianas empresas españolas como indican Calderón & González donde la crisis económica actual va afectando las posibilidades de las entidades pequeñas, medianas donde se ha incrementado la morosidad de las personas durante los pagos obteniendo desventajas a través de las inversiones realizadas en el cual es necesario establecer un marco donde favorezca el desarrollo de la red de inversionistas en escala nacional como internacional.

Como menciona Carmona Muñoz (2015). El resumen es el subsector de transporte terrestre de carga tiene gran influencia en la competitividad de las exportaciones y el movimiento total de mercancías en el país; por lo tanto, a través de esta investigación, se evalúa la factibilidad financiera del factoring en el subsector, mediante el análisis comparativo de escenarios que simulan la utilización de esta herramienta entre 2008 y 2012. Los resultados muestran que la aplicación del factoring en este subsector genera ventajas representadas en la reducción de la rotación de cartera, el aumento en los flujos de caja y la creación de valor para las empresas de la muestra y el agregado del subsector. Su objetivo es de esta investigación es evaluar, entonces, si es factible que las empresas de este subsector se beneficien con la utilización del Factoring, a través de una estructura de capital con menos apalancamiento.

Para Carmona Muñoz (2015). Determinar cuáles son los efectos de su aplicación en ámbitos financieros y administrativos para las empresas, mediante el planteamiento de una hipótesis de investigación que establece que las empresas no apalancadas generan mejores rendimientos en tiempos de crisis que las apalancadas; por lo tanto, si una empresa utiliza una herramienta de crédito no tradicional para evitar así el endeudamiento a corto plazo, se espera que presente mayores utilidades gracias a una estructura financiera óptima.

Como indica Carmona Muñoz (2015). La metodología la Factibilidad financiera del factoring como herramienta de apoyo para las empresas del subsector de transporte de carga terrestre en Bogotá, se realiza la recopilación de características de este subsector a través de diferentes fuentes primarias, secundarias y terciarias de información, tales como encuestas estructuradas a la población objetivo, revisiones documentales y entrevistas a expertos. De igual forma, se efectúa el análisis del subsector entre 2008 y 2012 por medio del descuento de flujos de caja y el cálculo del valor total y el valor económico agregado para cada una de las empresas, al igual que a partir de la estimación de los principales indicadores financieros. En ese orden de ideas, en primer lugar se determina la población objetivo de empresas de transporte terrestre de carga que reflejen las características más adecuadas para realizar la simulación del factoring, para luego desarrollar las etapas de investigación que se describen a continuación.

Según Carmona Muñoz (2015). Obteniendo las siguientes conclusiones el factoring debe ser considerado como una herramienta de apoyo para las empresas, y no solo una de financiación, dado que a partir de su utilización pueden obtenerse diferentes resultados financieros y administrativos. En este punto puede destacarse que se confirman los resultados y quienes establecen que el factoring tiene las ventajas de no generar endeudamiento financiero, ofrecer cobertura para el riesgo crediticio y facilitar la gestión de recuperación de cartera; además, mejora el flujo de caja de la empresa, por cuanto puede ayudar a que las empresas que presenten altos periodos de cobro o gran cantidad de cuentas por cobrar mitiguen el riesgo de liquidez y, por

consiguiente, el riesgo de contraparte con los acreedores, gracias a una reorganización de su estructura de capital. Al mismo tiempo, genera valor, alivia la carga financiera, incrementa la rentabilidad del patrimonio y permite aumentar las ganancias tanto de las empresas con dificultades financieras como de aquellas con rendimientos constantes.

Las alternativas de financiamiento son muy importantes para factoring porque evaluada la efectividad financiera siendo un apoyo para las empresas del subsector al que pertenece como lo destacan Carmona Muñoz & Chaves Camargo donde tienen una gran competitividad con las exportaciones que realizan en su movimiento de cada una de las mercaderías evaluando el subsector en donde se beneficia la utilización de la factibilidad financiera e indicadores financieros siendo una herramienta de apoyo para las entidades con su rentabilidad del patrimonio y sus ingresos.

Según Sánchez (2016) la investigación es la búsqueda de financiación constituye un quehacer permanente de la empresa, que se agudiza, particularmente, en los momentos de crisis económica y afecta, también, a las cooperativas. La legislación cooperativa pone a disposición de estas entidades diversos instrumentos de financiación externa a través de la emisión de valores (obligaciones; títulos participativos; participaciones especiales), a ellos se añaden las cuentas en participación, aunque sin mucho detalle en los textos legales. En el trabajo indagamos sus posibilidades, fijándonos, especialmente, en esas últimas; buscamos clarificar su régimen jurídico y contrastar sus potencialidades como un instrumento técnico, alternativo, para la financiación en el ámbito de las sociedades cooperativas. En fin, vemos también la incidencia de la reciente Ley 5/2015, de fomento de la financiación empresarial, en el sector del cooperativo y terminamos proponiendo algunas adaptaciones normativas.

Como indica Sánchez (2016). Su objetivo es conocer mejor los instrumentos normativos de financiación disponibles por las entidades cooperativas; contrastar sus posibilidades y, a la vez, indagar nuevas técnicas y fórmulas jurídicas que

puedan actuar, de algún modo, como alternativa o complemento a los instrumentos tradicionales de financiación, y proponer, también, las adaptaciones normativas convenientes. Todo ello sin perder de vista la nueva regulación que se ofrece en la Ley 5/2015, de 27 de abril BOE del 28, de fomento de la financiación empresarial, donde se contemplan, por primera vez, las Plataformas de Financiación Participativa (PFP), cuyo papel e incidencia en el sector cooperativo parece escaso, pero que, de cualquier modo, pretendemos también clarificar.

Para Sánchez (2016). Con su metodología Se hace necesario, pues, buscar y ensayar fórmulas o soluciones alternativas a un tipo de financiación excesivamente bancarizada. En esas fórmulas alternativas, quizá, las cuentas en participación, de las que aquí nos ocuparemos particularmente, puedan ofrecer una instrumentalización adecuada para una financiación privada y no bancaria. Además de las fuente de financiación comunes en el ámbito empresarial, se suelen señalar, particularmente en el ámbito de la actual iniciativa emprendedora, las siguientes fuentes de financiación: préstamos bancarios, capital riesgo (venture capital), ángeles inversores , en cierto sentido alternativas, como pueden ser los distintos métodos que reducen los requerimientos de capital, mejorando el flujo de caja y aprovechando las fuentes personales de financiación (por ejemplo, a través del uso de tarjetas de crédito; retrasando el pago a los proveedores; retrasando el pago de impuestos, compartiendo el equipo o los empleados con otras empresas, utilizando distintos sistemas de arrendamiento financiero, etc.).

Para Sánchez (2016). Con las siguientes conclusiones:

1.- La necesidad de financiación constituye un problema recurrente, que se ha agravado por razón de la crisis económica, y que afecta también a las cooperativas. La financiación bancaria en España ha venido ocupando una posición preponderante (bancarización) en relación con otras instancias y mecanismos de financiación. Por ello, en estos momentos se hace más necesario el ensayo de fórmulas alternativas de financiación que permitan reducir la dependencia del sector bancario a la hora de obtener financiación.

2.- La legislación cooperativa en España pone a disposición de esas entidades diversos instrumentos de financiación o de captación de recursos, aunque no siempre con la atención adecuada. La Ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de financiación empresarial, introduce importantes novedades en lo referente a la emisión de obligaciones que afectarán, también, a la emisión de obligaciones por las sociedades cooperativas. No obstante, aun siendo necesarias las modificaciones y novedades que esta Ley nos ofrece, no parece que vayan a ser suficientes para dar soluciones al sector del cooperativismo que busca, también, una financiación externa y, en cierta medida, alternativa.

3.- Entre esos instrumentos de financiación disponibles, la mayor parte de la legislación cooperativa española alude a las cuentas en participación, que se mencionan como una posible forma de financiación de las cooperativas. Sin embargo, no se concreta su régimen, remitiéndose, en general, a lo que dispone el Código de comercio, lo que, hoy por hoy, resulta insuficiente.

4.- Es necesario clarificar el régimen de la cuentas en participación o contrato de participación como se llama en el Anteproyecto de Ley del Código mercantil-, pues el éxito o el fracaso de los instrumento o técnicas de financiación, depende, también, de la fácil comprensión de los potenciales inversores.

5.- La determinación de la naturaleza jurídica de las cuentas en participación ha sido siempre objeto de debate doctrinal. El carácter societario o no de la operación termina siendo clave para poder dar solución al problema de la integración del régimen jurídico de la figura. Últimamente predomina su caracterización societaria, lo que, en nuestra opinión, resulta más compatible con su estructura y funcionalidad.

6.- El Anteproyecto de Ley del Código mercantil se presenta como una oportunidad - que no se debería desperdiciar- para la clarificación del régimen jurídico de las cuentas en participación. Clarificación que, seguramente, redundaría en una mejor y eficaz utilización de la figura como mecanismo de financiación. En particular, en la regulación propuesta en ese Anteproyecto, se sigue echando en falta la concreción de un régimen de extinción del –ahora llamado- contrato de participación.

7.- En cualquier caso, la legislación cooperativa española debería recoger en su articulado las especialidades en la regulación de las cuentas en participación que fueran de aplicación para el supuesto en que se concertaran por las sociedades cooperativas.

Establece una permanente donde la empresa se agudiza particularmente en los momentos de crisis económica y afecta también a las cooperativas como enseña Sánchez Pachón, Luis Ángel la investigación es la búsqueda de financiación en lo cual la empresa sufre momentos de crisis económica en donde afecta el sector del cooperativo ocupando una alternativa o complementos por una mejor adaptación para lo cual se pone a disposición los instrumentos de financiación o capacitación de recursos para las soluciones del sector financiero.

Para Pérez, Arana, García & Martínez (2015). En el sector rural el crédito funge como un factor de inversión con un beneficio posterior, mismo que coadyuva en el proceso productivo y por ende al desarrollo y superación del mismo. Los recursos no siempre son suficientes, por lo cual los productores buscan alternativas para satisfacer sus necesidades económicas y personales. Por tal razón, esta investigación tiene como objetivo identificar los factores determinantes que intervienen en la probabilidad de que productores cañeros tengan un crédito comercial como una alternativa más de financiamiento. Así también realizar una comparación de resultados en modelo probit y logit de los factores determinantes del crédito comercial. La investigación se llevó a cabo como un estudio de caso de los productores cañeros afiliados a Padelma Sugar, S. P. R de R. L (Sociedad de Producción Rural de Responsabilidad Limitada) ubicada en Paso del Macho, Veracruz. En 2013 se realizó un estudio por muestreo probabilístico a 90 productores cañeros. Se estimó un modelo binario probit y logit donde el crédito comercial es la variable dependiente. Se concluyó que los factores edad del productor, años de escolaridad del productor y rendimiento de su cultivo, son variables estadísticamente significativas que influyen en la posibilidad de que el productor cañero tenga crédito comercial. Finalmente en la comparación de ambos modelos los resultados muestran consistencia con lo establecido teórica y estadísticamente, ya que se concluyó que efectivamente los efectos marginales son

muy similares y las variables significativas que influyen en la probabilidad de crédito comercial en los productores cañeros son las mismas.

Como indica Pérez, Arana, García & Martínez (2015). Su objetivo el crédito funge un papel importante en una sociedad, ya que permite utilizar recursos que no son propios para adelantar temporalmente las decisiones de consumo e inversión, así mismo permite cubrir gastos de emergencia, una situación que suele afectar gravemente a las familias que perciben ingresos reducidos y fluctuantes. Para obtener un crédito como primera condición se necesita probar que se cuenta con ingresos y la segunda es demostrar que existe una probabilidad aceptable de que tales ingresos vayan a sostenerse en el tiempo.

Según Pérez, Arana, García & Martínez (2015). Con una metodología del modelo arrojaron que la superficie agrícola y rendimiento, tiene un impacto positivo y estadísticamente significativo, lo que confirma que los grandes productores agrícolas cuentan con mayor acceso al crédito, lo que puede garantizar el pago, incluso con la misma propiedad, así mismo el rendimiento los hace sujeto de crédito e implica un mejor nivel de rentabilidad y capacidad de pago. En el mismo sentido se comportan la variable índice de subsidios agropecuarios y escolaridad del productor, ya que ambas tienen un comportamiento de probabilidad positiva, se argumenta que los recursos del subsidio pueden coadyuvar al pago de los servicios crediticios, de esta manera es más probable que los productores que cuentan con apoyos del Estado accedan a un crédito; y a mayor grado de escolaridad mayor es la posibilidad de que tengan acceso al crédito.

Como indica Pérez, Arana, García & Martínez (2015). El índice de hablantes de lengua indígena incide de manera negativa en la probabilidad de ser sujeto de crédito; los municipios con un mayor nivel de marginación tienen una menor probabilidad de que las instituciones financieras ofrezcan recursos a la producción. Con las siguientes conclusiones. En el estudio se comprueba que las variables edad del productor, escolaridad del productor y rendimiento son factores que influyen en la posibilidad de que el productor cañero tenga un crédito comercial. Es así como las características asociadas al productor y a la eficiencia productiva son

determinantes para el acceso al crédito comercial en dichos productores. Con la comparación de modelos probit y logit, los resultados muestran consistencia con lo establecido teórica y estadísticamente; así mismo se cumple con el objetivo e hipótesis planteados para esta investigación, ya que los resultados muestran que los coeficientes de regresión son diferentes entre los dos modelos debido a que se estimaron con base en distintas funciones de probabilidad; y lo que respecta a los efectos marginales son muy similares y las variables significativas que influyen en la probabilidad de crédito comercial en los productores cañeros son las mismas. Donde la variable escolaridad es la de mayor importancia en el modelo probit y en el modelo logit, marcando una diferencia del 0.6% mayor en el modelo logit, con ello reflejando la importancia de un grado más de escolaridad, esto le facilita la toma de decisiones que más le convenga al productor al momento de la posibilidad de acceder a un crédito, así como también una mayor disposición de pedir información sobre el servicio financiero, lo que permitirá al productor acceder con mayor facilidad a un crédito.

Para Pérez, Arana, García & Martínez (2015). El rendimiento tiene segundo nivel de importancia en ambos modelos lo que refleja en los productores la garantía de pago para poder acceder a un crédito, siendo 0.2% mayor en el modelo probit. Finalmente la variable edad es 0.1% mayor en el modelo probit, siendo esta la variable de menor importancia para ambos modelos, no obstante es parte de los requisitos al solicitar un crédito, representando mayor responsabilidad y capacidad de pago.

Es un elemento importante sobre la inversión con un beneficio posterior mismo que coadyuva en el proceso productivo y por ende al desarrollo y superación del mismo con su alternativa de financiamiento como lo indican Pérez; Matus; Arana; García & Martínez el sector rural las alternativas de financiamiento surge como un factor de transformación con un ayuda de productividad, progreso y vencimiento siendo una sociedad donde permite utilizar los recursos que no son propios para adelantar temporalmente las decisiones del consumo e inversión con el modelo que reflejen cada uno de los productores y la garantía necesaria.

Como menciona Larsen & Briozzo (2014). Se analizan los costos de emisión que enfrentan las Pequeñas y Medianas Empresas (PyMEs) al acceder al financiamiento en el mercado de capitales argentino a través de obligaciones negociables (ONs). Para ello se realiza una simulación de los costos de transacción y de señalización para diferentes montos de endeudamiento, y de empleo de señales mediante Sociedades de Garantía Recíproca y Calificadoras de Riesgo. Los resultados indican que cuanto menor es el monto de la emisión, mayor es el costo relativo que enfrentan las PyMEs. Otra cuestión a remarcar es la importante participación de los costos de transacción, más específicamente de los honorarios profesionales, en relación al costo total; esta incidencia se incrementa a medida que se evalúan emisiones de montos más elevados. Las obligaciones negociables son títulos de deuda que pueden ser emitidos por empresas en mercados de capitales. La investigación se centra específicamente en analizar los obstáculos que afrontan las PyMEs para acceder a un financiamiento de medio y largo plazo, y plantear lineamientos que sirvan para la aplicación de políticas que permitan a las PyMEs superar estos obstáculos.

Para Larsen & Briozzo (2014). El objetivo principal del presente trabajo consiste en analizar los costos de emisión de las ONs para las PyMEs y determinar si pueden ser considerados como la razón principal que impide que este instrumento financiero se difunda masivamente como una importante alternativa de financiación para las PyMEs en la Argentina. Con ese propósito se realizó un análisis pormenorizado de los costos adicionales asociados a la emisión de ONs para PyMEs, y se estimó una Tasa Adicional Anual (TAA) a partir de una simulación de los costos adicionales que se generan para los diferentes segmentos de emisión y distintos tipo de señalización. Está claro que la estimación de la TAA implica determinar el adicional porcentual que debe asumirse, al que debe adicionarse la tasa de interés a la cual se realiza la emisión, para determinar el costo total de la emisión. De esta manera, la adición de ambas, TAA y tasa de interés, debería permitir comparar los costos de la obtención de fondos mediante ONs con los propios de otras alternativas, por ejemplo, el financiamiento bancario.

Como indica Larsen & Briozzo (2014). Su metodología es Para analizar los costos de emisión de ONs PyMEs, la metodología empleada en este trabajo es la simulación de los costos adicionales a la tasa de interés para diferentes escenarios de endeudamiento. Los costos adicionales a la tasa de interés (a partir de ahora, costos adicionales), se pueden clasificar en costos de transacción y costos de señalización. A continuación se presenta el detalle de los costos que se han considerado dentro de cada tipo.

Según Larsen & Briozzo (2014). Con las diferentes conclusiones:

- Los resultados de la simulación de la TAA, arrojaron las siguientes conclusiones. En primer lugar, y como es de esperar, se puede afirmar que las empresas que buscan financiamiento por montos pequeños son las más perjudicadas, ya que la TAA obtenida presenta elevados valores incluso si se los compara con los restantes segmentos. Por el contrario, para las emisiones por montos superiores, la TAA es significativamente más baja, independientemente del tipo de garantía que se elija. Este resultado muestra claramente, por qué las emisiones que se realizaron en 2011, señaladas en la sección 3, fueron llevadas a cabo por valores que en promedio alcanzaron casi diez millones de pesos.
- En segundo lugar, al evaluar cómo influye cada costo sobre el total, se observa una importante participación de los Honorarios de Profesionales y Comisiones y de las publicaciones exigidas por la BCBA sobre los costos adicionales de emisión. Este resultado conlleva una importante conclusión, si bien los costos de señalización son elevados, los costos de transacción no son despreciables como limitantes al acceso al mercado de capitales.
- Por lo tanto, de esta evaluación se evidencia que deberían revisarse los honorarios y comisiones de los profesionales que asesoran a las PyMEs, ya que su disminución permitiría una importante reducción de los costos de entrada al mercado y un eventual aumento de empresas que ingresen al mismo.
- Una alternativa es incorporar esta actividad dentro de programas existentes, como por ejemplo, Expertos PyMEs (Secretaría de la PYME, Ministerio de Industria de Nación), lo que permitiría bajar significativamente parte de este costo.

- En tercer lugar, los costos de señalización (CR y SGR) que permiten dar garantías para atraer al público inversor, y aun siendo costos significativos de las emisiones, los mismos se enmarcan en la resolución de problemas intrínsecos del financiamiento PyMEs originados en la existencia de asimetrías de información. En particular, para estos costos se puede observar que las emisiones de 2,5 millones de pesos parecen ser el punto de quiebre en la decisión de señalar por medio de CR o de una SGR. Por debajo de 2,5 millones de pesos los costos indican que es conveniente una SGR, por encima de ese valor, el costo más bajo corresponde a una CR. Entre las posibles soluciones que permitirían morigerar los costos de la señalización, se encuentra la implementación de programas de subsidios a los aranceles por Calificación de Riesgo o a los costos de las garantías de las SGR (Vigier y Otros, 2009).

- Los programas públicos de asistencia financiera, si pretenden que se masifiquen instrumentos como estos, deben considerar estas limitantes que sin duda serán obstáculos al desarrollo los mismos.

- Por último, se pudo comprobar que los resultados a los cuales llega Gamero (1998) siguen vigentes, en este sentido, se observó que los costos adicionales de emisión son una barrera fundamental a la entrada de las PyMEs al mercado.

La investigación actúa concretamente en analizar los obstáculos que afrontan las PyMEs para acceder a un financiamiento de medio y largo plazo planteando los lineamientos que sirvan para la aplicación de políticas que permitan a las PyMEs superar estos obstáculos como lo sugiere Larsen; Vigier; Guercio & Briozzo los costos de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas se analizan en cada una de ellas su costo de emisión como también su simulación de los costos de transacción y señalización para los diferentes montos de endeudamiento por lo cual se presenta el detalle del costo de sus transacciones con su respectiva señalización que se encuentra en cada uno de los programas establecidos por la empresa.

Como menciona Calderón & Castro (2013). Está relacionado con el abordó una serie de procedimientos que explicitan las etapas planteadas en los lineamientos de la política bancaria referidos al proceso de otorgamiento y recuperación del crédito. Además incorporó algunos elementos que permiten mejorar el riesgo de

recuperación del crédito en el sector agrícola. Su objetivo es La aplicación del financiamiento a estos sectores de la población se ha realizado con una serie de insuficientes procedimientos teóricos y prácticos, dada la poca especificidad de la metodología explicada en los documentos contentivos de la política crediticia.

Para Calderón & Castro (2013). Con su metodología para la propuesta de los procedimientos que explicitan la metodología se utilizaron además algunos métodos empíricos como la observación científica, la entrevista y la revisión de documentos con el propósito de reunir los elementos necesarios para su planteamiento.

Según Calderón & Castro (2013). Obteniendo las siguientes conclusiones:

- El análisis de riesgo a las solicitudes crediticias de la nueva política bancaria a los pequeños agricultores tanto para materiales de construcción, mano de obra o compra de implementos agrícolas carecen de todos los elementos y procedimientos que permiten realizar un análisis objetivo sobre dicho riesgo o solicitud.
- El Comité de Crédito no cumple sus objetivos y funciones de acuerdo a las expectativas que se tiene con este grupo en el momento actual. Estos Comités, deben definir con mayor precisión las estrategias de administración del riesgo, al nivel de sucursal y dirección provincial.

Está relacionado con el abordó una serie de procedimientos que explicitan las etapas planteadas en los lineamientos de la política bancaria referidos al proceso de otorgamiento y recuperación del crédito bancario en el BANDEC como lo indican Calderón & Castro donde las alternativas de financiamiento son etapas que explican los periodos planteados con alineamientos de manejo bancario como también en sectores de la población se ha realizado una serie de procedimientos teóricos y prácticos obteniendo el análisis de riesgo para establecer los pasos a seguir en la entrega de la solicitud y definir cada una de las estrategias que existen.

Según Huidobro (2012). Está relacionado con base en datos duros, este artículo estudia algunas de las características del financiamiento bancario a empresas en

México que son de interés para la teoría económica, y busca evidencia de diferencias estadísticamente significativas entre el financiamiento de la banca comercial y de la banca de desarrollo. El análisis consiste en comparar las características de los créditos individuales (si existe alguna garantía, el destino del crédito, etc.), así como las de los acreditados (si es persona física o moral, su tamaño, su actividad económica, etc.). Se concluye que los créditos de la banca de desarrollo mexicana no siempre se parecen a los de la banca privada. Sin embargo, esto no necesariamente implica que la banca de fomento esté mitigando las imperfecciones de mercado que dan origen al problema de exclusión en el crédito. Palabras clave: banca, bancos de desarrollo, crédito comercial. Su objetivo es el propósito de contribuir a cubrir esa carencia, la hipótesis que plantea este trabajo es que no existen diferencias relevantes entre las características de los acreditados ni entre los créditos de la banca de desarrollo y de la banca comercial.

Para Huidobro (2012). Obteniendo la siguiente metodología analiza la situación reciente del financiamiento bancario a empresas en México a partir de una base de datos muy amplia, de más de 1.6 millones de registros de créditos otorgados por bancos privados y del gobierno, al mes de diciembre de 2007. No se tiene conocimiento de algún estudio previo que utilice una base de datos con características que le confieran riqueza similar. La información tiene cobertura nacional y abarca los créditos a empresas, personas físicas con actividad empresarial y a entidades gubernamentales, en sus actividades productivas dentro de los sectores agropecuario, minero, manufacturero, industrial, comercial, de servicios y de servicios financieros. El interés principal se ubica en los créditos a favor de empresas y personas físicas del sector privado.

Como indica Huidobro (2012). Con las siguientes conclusiones:

- De la comparación realizada en este trabajo se puede concluir, en primer lugar, que el financiamiento bancario al sector privado en México resulta relativamente bajo frente a lo observado en países de similar pib per cápita, si bien muestra crecimiento entre 2003 y 2007, sobre todo el provisto por la banca privada.

En segundo término, fue posible comprobar que la mayor parte de los créditos de la banca mexicana, más de 90 por ciento, van dirigidos a pymes, con un saldo que llegaba a 56 por ciento del total destinado al sector privado. Más interesante aún es el hecho de que en el periodo 2003-2007 aumentaron los créditos comerciales dirigidos a pymes y el mayor impulso provino de la banca comercial. Por cierto, para cualquier tamaño de empresa, los saldos promedio de crédito otorgados por la banca comercial son superiores a los de la banca de desarrollo y, en general, se observa una relación directa entre el monto promedio del crédito y el tamaño del acreditado.

- También se encontró cierta evidencia en el sentido de que ni los créditos ni los acreditados de la banca de desarrollo son siempre iguales a los de la banca privada. Sin embargo, de la información analizada no se puede concluir que la banca de fomento se apege estrictamente a tareas que teóricamente se pueden considerar de desarrollo.

- En ese sentido, la experiencia mexicana arroja indicaciones mixtas, como parece ser el caso general encontrado en la literatura especializada. Entre las características teóricamente esperadas de los acreditados de la banca pública, cabe anotar que la mayor parte de sus registros de crédito correspondían a micro y pequeños solicitantes de financiamiento. Sin embargo, una gran parte de estos microcréditos de la banca pública estaba ligada a un intermediario financiero del propio gobierno.

- Un segundo filón donde la banca pública se diferencia de la banca privada se refiere a la exigencia de garantías que respalden los créditos. De hecho, sólo en 0.2 por ciento de sus créditos contaba con algún tipo de colateral. Si bien la banca mexicana no exige garantías en la mayoría de sus créditos, prácticamente todos los casos con garantía correspondían a los bancos comerciales, que, además, exigían el más alto grado de prelación sobre ellas.

- La banca pública parece otorgar créditos de corto (hasta un año) y de mediano plazo (de dos a cinco años), mientras que la banca privada privilegia los créditos de uno a dos años. Además, en términos generales, los plazos concedidos por la banca gubernamental son más amplios que los de la banca comercial, siendo más acentuada la diferencia en los segmentos de micro y medianos deudores. Para toda

la banca, los plazos largos (más de cinco años) parecen estar reservados para grandes empresas, pero esta preferencia es más acentuada en la banca del gobierno. Aunque la banca comercial prefiere a deudores de mayor edad en promedio, tal preferencia es de tres años más en personas físicas y de 3.6 años en el caso de las morales, pero en ningún caso, para ningún tipo de banco, la edad promedio del acreditado fue menor a diez años.

- Destacan la diferencia de edades promedio es casi inexistente en el caso de las empresas micro y pequeñas, y va aumentando conforme crece el tamaño del deudor, lo que puede entenderse como que ningún tipo de banco se arriesga demasiado al atender las solicitudes de individuos o empresas demasiado jóvenes. Si bien no se encontró alguna relación estrecha entre edad del solicitante y saldo promedio de los créditos, lo que sí se evidenció es que las personas morales, aun siendo más jóvenes en promedio, recibían créditos más grandes que las personas físicas.

- Estudia los tipos del financiamiento bancario sobre las empresas en México que son de interés para la teoría económica donde buscan la evidencia de diferencias estadísticamente significativas entre el financiamiento de la banca comercial y desarrollo como indica Huidobro Ortega, Alberto. El estudio de las características de la financiación bancaria que muestra en su interés económico obteniendo una diferencia estadísticamente significativa con cada uno de los créditos otorgados con un buen desarrollo perteneciendo a empresas micro y pequeñas para los solicitantes con un saldo promedio para poder entregar a los socios.

Como menciona Infante, Hernández & Torralbas (2013). Aborda algunas consideraciones acerca de la negociación empresarial desde una perspectiva jurídica y psicológica. De manera, que el tema que se presenta tiene gran actualidad e importancia pues es inconcebible la vida en la sociedad, sin la existencia de contratos, tanto es así que con estos se produce el intercambio de bienes y servicios. Por lo que, nos propusimos: presentar algunas reglas que permitan la negociación empresarial desde el ámbito jurídico y psicológico, cuestión esta que se logró, tributando a las personas que dentro de una empresa se encargan de la contratación, tales como: asesores jurídicos, comerciales, entre otros.

Para Infante, Hernández & Torralbas (2013). Con el siguiente objetivo presenciar las negociaciones de determinadas empresas, en las que se constató que las personas encargadas de la negociación empresarial podrían ser: asesores jurídicos, comerciales, entre otros. De modo que con su actuar nos percatamos de que existen determinadas causas que limitan el buen desarrollo de las negociaciones, algunas de corte legislativo, institucional y otras derivadas de la personalidad de los contratantes. Su metodología es acerca de la negociación empresarial desde el punto de vista jurídico se torna imprescindible definir el concepto de contrato. Para que esta existiera era preciso que los actos que dieran lugar a ella tuvieran un connotado carácter ritual y solemne. No obstante, el ordenamiento jurídico no daba fuerza obligatoria más que a un *numerus clausus* de contratos; no se concebía el contrato como una categoría general.

Como indica Infante, Hernández & Torralbas (2013). Con las diferentes conclusiones:

- Desde el punto de vista jurídico se considera al contrato como el negocio jurídico por excelencia, el cual se define como el negocio jurídico esencialmente bilateral, mediante el cual dos o más personas, ya sean naturales, jurídicas o entre ambas, crean, modifican o extinguen una relación jurídica obligacional, que consiste en la prestación de dar, hacer o no hacer alguna cosa, lo que trae consigo los efectos que le atribuye la ley.
- Es por ello que para lograr la concertación de cualquier contrato y específicamente, el económico es menester establecer las negociaciones preliminares, como momento cumbre, las cuales deben efectuarse teniendo en cuenta algunos aspectos que la ley determina como requisitos *sine qua nom*, que ante su incumplimiento provoca la nulidad de estos.
- Desde el punto de vista psicológico no podemos olvidar que durante el proceso de contratación se establece una relación interpersonal donde la calidad de esta relación puede ser un factor decisivo en el éxito y fracaso de la misma.
- Como reglas se proponen: presentarse con toda la educación formal y el respeto ante los contratantes, así como ir vestido con presencia, que inspire confianza, seriedad y paciencia; estar bien preparado; saber lo que se quiere y no dar mucho

rodeo a la hora de decir las cosas; conocer lo que en materia legislativa existe para no violar ninguna disposición normativa; utilizar la visualización ;tener una percepción positiva; crear un ambiente favorable; saber callar o hablar según el momento; escoger el momento propicio para la negociación; saber esperar; identificar si procede o no la negociación; no dejar nada suelto o conversaciones inconclusas; leer toda la documentación antes de firmarla; si se ha contratado anteriormente con la entidad es necesario que se haya cumplido con lo pactado; obtener los medios para la posterior comunicación con la entidad y poseer encima todos los documentos acreditativos de la empresa o entidad que se represente.

El tema emprende algunas consideraciones acerca de la negociación empresarial desde una perspectiva jurídica y psicológica donde son encargadas de la negociación empresarial como mencionan Infante; Hernández & Torralbas. La negociación empresarial es muy importante para la sociedad en donde se presenta el intercambio de bienes y servicios algunas reglas permiten que el convenio con las personas sea más factible donde existen asesores jurídicos y comerciales estableciendo negociaciones preliminares para obtener cada una de la documentación acreditada para un mejor funcionamiento empresarial.

Para Acevedo, Zarate & Garzón (2013). Se determina el estatus jurídico de la Responsabilidad Social Empresarial, especialmente desde las categorías de hard y soft law. Ello con el propósito adicional de revisar las principales disposiciones proyectadas con ánimo normativo en este caso, inicialmente a raíz del contexto internacional, como método para la confirmación de la posición establecida y como estructura para la revisión del tema pasando por las órbitas constitucional, jurisprudencial y legislativa en sede del territorio colombiano.

Según Acevedo, Zarate & Garzón (2013). Con su objetivo implicaría mezclar de buena fe la reglamentación de los siempre abundantes aspectos de la vida en sociedad con aquellos dentro de los cuales gira la RSE. En este orden, no sería extraño hallar mención de diversas codificaciones e instrumentos a nivel local e internacional como normas de RSE, cuando técnicamente no lo son en razón de no encontrar en dicha teoría su origen, esencia o condición de aplicación; siendo otro

semblante el proclamar que tales regímenes permiten complementar y, si se quiere, dotar de exigibilidad el concepto en sus respectivos contornos.

Como indica Acevedo, Zarate & Garzón (2013). Con una metodología sobre la discusión sobre lo que debe entenderse como RSE no es pacífica, mucho menos, sobre lo que debe implicar para las empresas ser socialmente responsables. Sin embargo, todas las construcciones teóricas se concentran frente al papel otorgado a los efectos que sobre la realidad se derivan del funcionamiento de las compañías, en un debate generado a raíz de los cada vez más acentuados casos de cuestionables prácticas corporativas, que naturalmente conducen a replantear la necesidad de controlar la actividad de las empresas, lo que se traduce en iniciativas orientadas a disciplinar el ejercicio empresarial; proposiciones que, según su naturaleza, pueden ubicarse o catalogarse como medidas duras o blandas de regulación, hard o soft law.

Para Acevedo, Zarate & Garzón (2013). Obteniendo las siguientes conclusiones:

- Modo de resumen, como punto de partida se marcó la diferencia entre normativa autónoma y disposiciones de RSE propiamente dichas, y con ello se explicó que las primeras no pueden tenerse en técnico y estricto sentido como normas de RSE; empero, también se dijo que con ellas es dable complementar y dotar de exigibilidad hasta cierto punto la teoría en sus respectivos contornos.
- Descartado el inconveniente, se dio paso a la tarea de precisar el estatus jurídico de la RSE, orden que consistió en la comprensión y delimitación de dos franjas, básicamente separadas por la fuerza del vínculo que de sus prescripciones se predica. Así, se afirmó que la tendencia en materia de RSE es la de su fijación a través de herramientas de derecho blando o soft law, pues a diferencia de los instrumentos de derecho duro (legislación interna e internacional), las iniciativas de responsabilidad social invitan a las compañías a que de forma voluntaria adopten su contenido, sin que en caso de incumplimiento la norma les imponga alguna clase de sanción.
- Entonces, confirmado este criterio con la revisión de los documentos internacionales de mayor trascendencia, y desechada su pertenencia como parte del orden jurídico colombiano, se observó cómo en el territorio la RSE cuenta con pleno

asidero constitucional según la fórmula contenida en los incisos segundo y tercero del artículo 333 de la Carta Política de 1991. Tesis que a pesar de los escasos pronunciamientos jurisprudenciales merece mayor desarrollo y discusión, especialmente en nuestro país donde las actividades de las compañías y las políticas públicas afectan cada vez más la realidad social, económica y del medioambiente. Revisa las principales disposiciones proyectadas con un normativo caso inicialmente a raíz del contexto internacional, como método para la confirmación de la posición establecida por el Estatus jurídico de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) en Colombia como lo indican Acevedo; Zárate & Garzón La responsabilidad social empresarial tiene un propósito que es donde se revisa las disposiciones proyectadas para la estructuración y revisión de cada tema como constitucional, jurisprudencial y legislativa otorgando los efectos donde se deriva el funcionamiento de las compañías con mayor transcendencia en el orden jurídico.

Según Ibarra Padilla (2014). Se examina en qué medida los principios de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) se hayan comprendidos en el ordenamiento jurídico colombiano. Se trata de una investigación de alcance descriptivo y de corte transversal, basado en datos cualitativos, en el que se estudia la juridificación de la RSE en Colombia, desde el análisis de los principios del Global Compact agrupados en cuatro áreas: derechos humanos, laborales, ambientales y lucha anticorrupción. Se concluye que las distintas facetas de la RSE se encuentran reguladas en mayor o menor medida en el ordenamiento jurídico colombiano, lo cual evidencia que esta no es, al menos no en su totalidad, voluntaria y que la regulación en esta materia así como las iniciativas voluntarias son convenientes y necesarias, no se contraponen sino que por el contrario se complementan.

Para Ibarra Padilla (2014). Con el objetivo la responsabilidad social empresarial en este artículo se delimita al planteado en el marco de los principios del Global Compact, por ser este el código aspiracional de mayor aceptación a nivel mundial. Con la siguiente metodología la perspectiva de gestión voluntaria presupone la existencia de una estrategia empresarial que integra la preocupación por los valores

y principios de carácter social y medioambiental, e igualmente la atención a las expectativas de los grupos de interés con los que interlocuta. Los códigos de buen gobierno son un ejemplo de soft law, es decir, documentos formales donde se expresa la voluntad y la disposición de la empresa para el reconocimiento de todos los intereses en juego. En este se encuentran consignados los principios que guían la corporación, los valores y los compromisos concretos de acción.

Como indica Ibarra Padilla (2014). Obteniendo las siguientes conclusiones

- En materia de RSE se observa una marcada tendencia internacional a la normatización y la creación de acuerdos voluntarios suscritos entre actores globales, tales como la SA 8000, OSHAS 18000, las normas ISO 14000 y 26000, los convenios de la OIT, el Código Básico del Trading Initiative, AA 1000, las líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, el GRI y el Global Compact, entre otros.

- La receptividad mundial del Global Compact radica en que sus principios gozan del *opinio iuris necessitatis*, son aceptados por la comunidad internacional por contener normas *iuscogens*, como lo son los derechos contenidos en la Declaración Universal de Derechos Humanos y los pactos de los Derechos Económicos, Sociales y Culturales y de Derechos Civiles y Políticos, la Declaración de Principios de la OIT, la Declaración de Río sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo y la Convención de la ONU contra la Corrupción.

- El tema de la RSE en Colombia no es nuevo; desde los años sesenta del siglo XX se encuentran registros de iniciativas sociales de la empresa privada que, con el tiempo, fueron reconocidas y elevadas a norma por el Estado, como es el caso de las primas semestrales, voluntarias en un principio, que luego fueron incluidas en las prestaciones sociales a las cuales tienen derecho todos los trabajadores.

- La discusión acerca de la obligatoriedad o voluntariedad de la RSE aún se encuentra abierta; sin embargo, los principales aspectos que abarca la responsabilidad social empresarial: derechos humanos, protección al medio ambiente, derechos laborales y lucha anticorrupción, se encuentran incorporados en el ordenamiento jurídico colombiano a través de las leyes aprobatorias de los

diferentes convenios internacionales en dichas materias y que son por ende vinculantes.

- Examina la medida de los principios de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) que se han comprendidos en el ordenamiento jurídico colombiano iniciativas voluntarias siendo convenientes y necesarias Para Ibarra Padilla, Adelaida María. La formulación jurídica empresarial se trata del alcance descriptivo y del corte transversal basado con los datos cualitativos en donde son agrupados por los derechos humanos, labores ambientales y de lucha anticorrupción con los documentos formales donde se expresa la voluntad y disposición de la empresa para los diferentes convenios internacionales.

Para (Marí Farinós, 2016). La responsabilidad medioambiental, tras la Directiva 2004/35/CE y la vigente Ley de Responsabilidad Medioambiental, así como el Reglamento que la desarrolla parcialmente, han provisto al ordenamiento jurídico español de un sólido soporte y de unas armas importantes para prevenir, anticipar y reparar las acciones que se producen, produzcan o pudieran producirse contra el medio ambiente. Algo que, quizás, en los otros ámbitos de la RSE no ha sucedido con tanta profundidad y exigencia, quedándose en ocasiones en meras proclamaciones de principios. De hecho, la responsabilidad medioambiental y su profusa regulación son, tanto a nivel europeo como español, el origen de la actual concepción moderna de la responsabilidad social empresarial y de la subsiguiente normativa dictada al respecto en esta última materia.

Como indica (Marí Farinós, 2016). Con su objetivo La prevención y reparación de los daños medioambientales contribuye a la realización de los objetivos y principios de la política ambiental de la Unión Europea, y conforme al ordenamiento comunitario siempre debe llevarse a cabo mediante el fomento del principio de “quien contamina paga”, tal y como se establece en el propio Tratado de la Unión Europea.

Según (Marí Farinós, 2016). Con su metodología la introducción de la responsabilidad objetiva en determinados supuestos de daños al medio ambiente

facilitará a las autoridades públicas competentes a exigir a los operadores la reparación del daño ambiental, al no ser necesario probar la culpabilidad de su conducta. El operador resultará responsable si la Administración prueba la relación de causalidad y el alcance del daño y sus conclusiones:

- En primer lugar, la responsabilidad social empresarial (RSE) debe ser entendida como un todo o conjunto armónico, donde todos los elementos que la integran han de ser, además, plenamente interiorizados por los miembros de la empresa. No parece correcto que una misma empresa sea rigurosa en el aspecto medioambiental porque, seguramente, hay una normativa europea, estatal y autonómica que la obliga- y que, sin embargo, actúe con mayor laxitud en aspectos de igualdad, laborales, derechos humanos, etc.

- En segundo lugar, la actual legislación en materia de RSE adolece de ser excesivamente programática, en su mayor parte dispositiva y escasamente imperativa, tal como se ha recogido en la breve exégesis del art. 39 de la Ley de Economía Sostenible que se ha realizado en este trabajo. Una responsabilidad, sea social, contractual, extracontractual o cualquiera que sea su naturaleza, ha de responder a una obligación previa preexistente, de cara o a favor de la sociedad, en los “stakeholders” o grupos de interés. No puede dejarse en manos de quien debe responder, la facultad o voluntad de hacerlo. Por ello, hemos de proponer un cambio legislativo que, aun cuando sea progresivamente, vaya introduciendo unas obligaciones relativas a la RSE: obligación de elaborar un informe anual para todas las sociedades cotizadas, obligación de su remisión a la CNMV y al Consejo Estatal de RSE; regulación del procedimiento de concesión, revisión y revocación del sello de empresa socialmente responsable, obligación de evaluar y cuantificar la RSE por las empresas, dando lugar a la contabilidad de RSE, etc.

- Por otra parte, se ha de conseguir que la RSE no sólo se integre – programáticamente- en las empresas, sino que se realice el paso psicológico a la “interiorización”: la RSE es buena para la empresa y es buena para la sociedad, en definitiva es un negocio win-win. Pero se ha de pasar de la racionalización a la interiorización. Y para ello, sin duda, es necesaria la ayuda, el empujón, de los poderes públicos, con carácter normativo en sentido estricto, esto es: imperativo y obligacional, y, sobre todo, con claridad y seguridad jurídicas.

- Es importante también señalar que dentro de la RSE, la responsabilidad medioambiental, tanto a nivel nominal, como conceptual y de aplicación práctica, ya forma parte de la cultura organizacional, tanto privada como pública, de las empresas e instituciones: de las personas. Y se integra a través de la más amplia responsabilidad social empresarial o corporativa, pero, a diferencia de ésta en su conjunto, su aplicación y exigencia es más estricta, previsiblemente por hallarse contenida en normas imperativas y porque la sociedad en su conjunto tiene una conciencia más clara, rigurosa y exigente en cuanto a su cumplimiento por las propias empresas.

- Por último, la responsabilidad medioambiental se ha desarrollado para constituir un ordenamiento jurídico sólido y asentado –interiorizado se podría decir en este caso- gracias a una serie de “virtudes” de la normativa europea, estatal y autonómica mencionada en este trabajo, que ha cumplido –a veces con hiperregulación con los criterios y requisitos de seguridad jurídica, imperatividad y cumplimiento de fines de interés general perseguidos, compensando así la “hiporregulación” de la RSE en su conjunto.

- Indica la Ley de Responsabilidad Medioambiental como el Reglamento que la desarrolla parcialmente al ordenamiento jurídico español mediante tras la Directiva 2004/35/CE Según Marí Farinós, Jesús. La prevención y reparación de los daños donde se contribuye la realización de los objetivos y principios es necesario proponer un cambio legislativo aun cuando sea progresivamente introduciendo unas obligaciones como conceptual y de aplicación práctica, ya forma parte de la cultura organizacional, tanto privada como pública, de las empresas

Como menciona Masa, Iturrioz & López (2016). Los modelos de predicción de la insolvencia empresarial se han fundamentado en el comportamiento de un conjunto de variables económico-financieras, y otras relativas a las características de la empresa, centrados en grandes empresas. Este trabajo analiza la aplicación de un modelo a empresas de diferente tamaño, estudiando de forma especial el comportamiento de las sociedades cooperativas. Para ello, se analiza la capacidad predictiva del modelo sobre el posible fracaso empresarial, constituyéndose la solvencia, la liquidez y la rentabilidad como las principales variables para anticipar

esta situación. Por otra parte, se incluye el posible efecto moderador de la forma jurídica de sociedad cooperativa en ambas variables, para determinar si las particularidades derivadas de su proyección social suponen un efecto diferenciador.

Para Masa, Iturrioz & López (2016). Con su objetivo las causas que llevan a una empresa a situaciones de fracaso empresarial pueden tener su origen en diversos motivos. A pesar del elevado volumen de investigaciones no se ha conseguido formular una teoría general sobre el fracaso empresarial, siendo muy diversas las causas que lo determinan. Asimismo, la mayoría de estos estudios se han centrado en sociedades capitalistas, sin tener presente la problemática de otras formas jurídicas como las sociedades cooperativas.

Como indica Masa, Iturrioz & López (2016). En su metodología se ha realizado una revisión de la bibliografía sobre el fracaso empresarial, así como sobre las particularidades de las sociedades cooperativas, especialmente en los aspectos económico-financieros y su influencia en los procesos concursales. Propuesta de Modelo: El modelo propuesto analiza el comportamiento de las empresas ante el fracaso empresarial, identificando el mismo con la condición de empresa concursada, siendo el periodo analizado el comprendido entre los años 2005 y 2014, ambos inclusive. Se han tomado los datos del año previo a la entrada en concurso, incluyendo tanto sociedades cooperativas como otras formas jurídicas.

Selección de las variables: Para el modelo se utilizan tanto variables financieras como no financieras, recogiendo indicadores de aspectos como la estructura o la rotación, junto con parámetros como la antigüedad o la localización.

Evaluación del Modelo: Se aplica un Modelo de Ecuaciones Estructurales, basado en Mínimos Cuadrados Parciales, diferenciando entre los modelos externo e interno y la significatividad estadística.

Para Masa, Iturrioz & López (2016). Con sus respectivas Conclusiones:

- En el modelo planteado se evalúa tanto la fiabilidad como la validez de las variables e indicadores asociados, y teniendo en cuenta los resultados conseguidos, todos conforman un instrumento de medida fiable y válida, alcanzando y superando

los valores mínimos deseables. Asimismo, todos los indicadores reflectivos son estadísticamente significativos al 1%, mientras que en el caso de los formativos destaca la significatividad del Sector de la Construcción y de la localización en la Zona Sur.

- El modelo propuesto de insolvencia empresarial se considera preciso para anticipar estas situaciones, dado que el coeficiente de determinación (R^2) ajustado presenta un valor satisfactorio, superando con creces el valor mínimo deseable en las variables analizadas: la Solvencia es explicada en un 54%, y la Liquidez en un 36%. Por otro lado, la relevancia predictiva es elevada para la variable Solvencia, y media para la variable Liquidez.

- En primer lugar se exponen las conclusiones relativas al Modelo Global, teniendo en cuenta la totalidad de las empresas que conforman la muestra. A continuación se detallan las peculiaridades más significativas para las sociedades cooperativas.

Analiza la capacidad predictiva del modelo sobre el posible fracaso empresarial, constituyéndose la solvencia, la liquidez y la rentabilidad como las principales variables para anticipar esta situación. Para Masa; Iturrioz del Campo & Martín.

- Los modelos de predicción de la insolvencia empresarial se han basado en el comportamiento de un conjunto de variables económico financieras se utilizan tanto variables financieras como no financieras, recogiendo indicadores de aspectos como la estructura superando los valores mínimos deseables presentando solvencia para la liquidez

Para Alarcón, Valenzuela & Gill (2015). Considerando los distintos sucesos nacionales e internacionales que han puesto en duda el comportamiento ético de ejecutivos de empresas, surge la necesidad de investigar cuáles son las variables relevantes que podrían influir en la sensibilidad ética de los directivos. Este estudio contribuye, por una parte, con un modelo explicativo sobre el grado de sensibilidad ética de los ejecutivos de empresas y, por otra, con evidencia empírica a través de una encuesta auto-administrada aplicada a 143 de ellos en Chile. Los resultados corroboran que existen relaciones positivas y significativas entre las variables planteadas en el modelo y la sensibilidad ética. Asimismo, la investigación

identifica diferencias entre grupos de ejecutivos con o sin código de ética en su empresa y entre grupos según su variable de género.

Para Alarcón, Valenzuela & Gill (2015). Con su objetivo La evolución general de las publicaciones en relación a “Ética” durante los últimos veinte años nos muestra un progresivo auge, lo que motiva nuestro interés sobre el estudio de esta temática. Su metodología es los datos que se han utilizado para estimar el modelo provienen de una encuesta personal aplicada a ejecutivos de mandos superiores de empresas chilenas, los cuales conforman la población objeto. El tipo de muestreo fue no probabilístico dada la no accesibilidad a una base de datos de la población objeto de estudio; la muestra tuvo un tamaño final de 143 encuestados. El instrumento de medición utilizado fue un cuestionario estructurado, dividido en dos partes. La primera parte estuvo formada por constructos del modelo propuesto: Socialización Organizacional, Socialización Profesional, Capacitación en Ética, Ética Empresarial, Empatía, Contagio Emocional, Relativismo, Actitud, Valores y Estilos de Vida, Religión, Actitud Cívica y Responsabilidad Social. Los 39 ítems se encuentran constituidos, principalmente, por aquellos propuestos por otros autores en investigaciones anteriores.

Como indica Alarcón, Valenzuela & Gill (2015). El modelo explicativo propuesto para este estudio se denomina constructo agregado, puesto que está constituido de indicadores formativos y, por ende, estos son influyentes conjuntamente en dicho constructo. En otras palabras, el significado y contenido del constructo agregado de “Sensibilidad Ética” proviene de los indicadores formativos que lo conforman; por consiguiente, representan características que colectivamente explican el concepto contenido en el constructor de Sensibilidad Ética.

Para Alarcón, Valenzuela & Gill (2015). Cambios en los indicadores supondrían cambios en el grado de sensibilidad ética y sus conclusiones son:

- La originalidad de este estudio estriba en que son muy escasos los avances logrados por estudios similares que enlacen estas dos temáticas: Ética y Negocios; por ello, contribuye con la propuesta de un modelo explicativo, adicionando tres

constructos que son cruciales para el mundo empresarial actual: Ética Empresarial; Actitud, Valores y Estilo de Vida, y Religión, Actitud Cívica y Responsabilidad Social. Por consiguiente, esta investigación de carácter exploratorio es un punto de partida para comprender y analizar más profundamente la sensibilidad del accionar ético en el mundo empresarial. La revisión de la literatura de los modelos teóricos en este sentido señala, precisamente, que la sociedad necesita percibir la presencia de la cuestión ética antes de que el proceso de toma de decisiones comience y le atribuye importancia a los contenidos éticos en el marco de sus decisiones.

- La percepción sobre la ética de una empresa es un determinante clave para las decisiones de compra, porque cuando el cliente cree que el empleado de una empresa actúa éticamente percibe intenciones honestas y suele ser menos escéptico. Además, este deja de sentirse tan amenazado y no atribuye a segundas intenciones los esfuerzos de la empresa para mantenerlo satisfecho.

- Por otra parte, el análisis discriminante realizado para este estudio señala que existe diferencia entre los grupos que tienen código ético y los que no lo tienen, lo que nos lleva a pensar sobre la importancia de tener código ético dentro de las compañías. Este estudio también nos muestra que existe diferencia entre los grupos según el género, entregando evidencia estadística que nos hace inferir sobre diferentes niveles de sensibilidad ética entre hombres y mujeres.

- El tema contribuye como un modelo explicativo sobre el grado de sensibilidad ética de los ejecutivos de empresas con evidencia empírica a través de una encuesta auto administrada aplicada a 143 de ellos en Chile. Según Nicolás; Valenzuela; Alexis & Gil. El comportamiento ético de ejecutivos de las empresas surge la necesidad de investigar cuáles son las variables relevantes que podrían influir en la sensibilidad ética de los directivos para el mundo empresarial actual para mantenerse con la satisfacción necesaria en las decisiones tomadas en donde cada uno debe cumplir con un código ético dentro las entidades.

Como menciona Hernández Acosta (2013). Más allá del desarrollo de la administración de las artes como campo académico y profesional, es necesario identificar el interés y necesidad de los artistas emprendedores en recibir herramientas de educación empresarial. Las industrias culturales tienen un alto

nivel de autoempleo, por lo que cada vez más artistas necesitan estas destrezas para aumentar sus posibilidades de éxito. ¿Tienen interés en este tipo de educación? ¿Qué tipo de destrezas interesan desarrollar? ¿Cómo les gustaría recibirlas? A través de una encuesta, la investigación presenta las opiniones de 165 artistas en Puerto Rico sobre este tema, así como sus percepciones sobre aquellos factores que se deben considerar a la hora de elaborar la oferta educativa.

Para Hernández Acosta (2013). Con su objetivo la administración de las artes como campo académico y profesional ha cobrado mucho auge en los últimos años, al tiempo que se han desarrollado investigaciones que permiten definir sus fundamentos y objetivos. Con una metodología se estructura de la siguiente manera. Primero se discuten las principales características del sector cultural, el desarrollo de emprendimientos culturales y la educación empresarial para las artes. Luego se presenta la metodología utilizada en el estudio y se discuten los hallazgos. Finalmente, se presentan una serie de recomendaciones para el desarrollo de herramientas de apoyo a emprendedores en las artes.

Según Hernández Acosta (2013). Con las siguientes conclusiones:

- En todas las disciplinas del sector cultural, el artista emprendedor es su eje central. Pero más allá del proceso de identificación de oportunidades y de las motivaciones que lo llevan a emprender, el artista por lo general no delega las funciones administrativas. En muchos casos eso se debe a que no cuenta con los recursos y en otros a que no le interesa ceder control. Esta premisa hace indispensable que pensemos en herramientas de educación empresarial que fortalezcan la capacidad de ser exitosos en una industria con grandes retos.
- A pesar del auge de la administración de las artes como campo profesional y académico, es importante darle un enfoque emprendedor. De igual forma, resulta necesario dirigir esfuerzos de apoyo a los artistas profesionales practicantes que requieren unas herramientas particulares a través de medios que se adapten a su realidad profesional.
- Es importante establecer que esta investigación es de naturaleza exploratoria, ya que busca establecer unas premisas y conclusiones que permitirán realizar

investigaciones más profundas. Una de las principales conclusiones de esta investigación es que los artistas están interesados en recibir una formación empresarial y que éstos reconocen la importancia de poseer estos conocimientos. Cerca del 95% lo describió como “muy importante o importante”, mientras que el 92% expresó estar interesado en recibir estas herramientas. Este hallazgo es contrario al mito del “arte por arte”, el que sostiene que los artistas sólo están interesados en la creación artística y no en las etapas posteriores de difusión y comercialización. Para quienes elaboran la política pública, la existencia de emprendedores con interés en una educación continua supone una característica positiva, siendo la buena administración uno de los principales problemas de las empresas nuevas.

- El tema indica sobre las industrias culturales tienen un alto nivel de autoempleo por lo que cada vez más artistas necesitan estas destrezas para aumentar sus posibilidades de éxito en el campo académico y profesional. Para Hernández Acosta, Javier J. Es necesario identificar el interés y necesidad de los artistas emprendedores en recibir herramientas de educación empresarial la identificación de oportunidades y de las motivaciones que llevan a emprender y fortalecer la capacidad de ser exitosos en una industria con grandiosos desafíos a través de medios que se adapten con cada una de su profesión o conocimiento de trabajo.

Según Sanabria Landazábal (2012). La internacionalización puede ser asumida en relación con los procesos económicos y constituye una opción de la evolución del sistema mundo y su búsqueda de la constitución de una sociedad global. En este sentido puede asumirse una estrategia evolutiva eficiente a partir de la capacidad de construir información como consumo, y con ello garantizar la realización de la producción. Ello, en el marco de relaciones globales, puede ser resultado de los cambios institucionales o a través del comercio ilegal. En similar sentido, los costos de transacción, si bien en términos de la productividad son muy significativos, en el esquema de la perdurabilidad, el problema radica en ubicarse dentro de un rango que permita endogenizarlos; y ello depende de las capacidades de los potenciales consumidores. Este es el escenario en el cual se organiza, por un lado, la regla “en

caso de X, haga Y” y, por otro, las posibilidades de perdurar sujeto a los linderos establecidos en la estrategia evolutiva eficiente.

Para Sanabria Landazábal (2012). Con su objetivo reconocer la fenomenal expansión de finales del siglo XX de la oferta y la demanda y la redefinición de las empresas. Es así como los derechos de propiedad se volverán esenciales para la explicación del comportamiento económico, a diferencia de lo formulado en los planteamientos liberales clásicos, en los cuales la propiedad y su expresión en precios era lo dominante.

Como indica Sanabria Landazábal (2012). Con su metodología en esta perspectiva se puede entender cómo el proteccionismo se ha reducido a través de acuerdos multilaterales, entre ellos los bilaterales o TLC, con límites y alcances diferenciados que tocan hasta los problemas laborales y ambientales. La pretensión, en últimas, en el supuesto de la búsqueda de competitividad, es garantizar una mejor curva de indiferencia para los consumidores, disminución de las escalas de producción y mejoras en las capacidades tecnológicas. Sin embargo, la distribución de las rentas entre los diferentes actores es cuestionable, como también las protecciones que se intenta dar a través de los acuerdos.

Para Sanabria Landazábal (2012). Con las siguientes conclusiones:

- A lo largo de estas líneas se ha teorizado partiendo de reconocer que las conclusiones sobre el sector servicios, comúnmente asumidos en las estadísticas convencionales, se pueden quedar cortas frente al desarrollo de las telecomunicaciones, así como de la integración de la economía en la actual fase de la globalización. Los modelos explicativos de esta circunstancia van desde las extensiones actuales de la propuesta neoclásica hasta los modernos desarrollos de la economía evolutiva, en los cuales Schumpeter, Nelson, Hodgson y muchos más plantean distintas posibilidades interpretativas de la expansión de los mercados y la postura de los agentes y las agencias cuyas acciones, al transformar la realidad, los ubica como sujetos de cambio.

- Uno de los problemas relevantes que se debe tener en cuenta en la acción social, se puede enunciar como las circunstancias de las asimetrías resultado de las desigualdades nacionales y regionales, la existencia de valores culturales y las diferencias lingüísticas entre los diferentes territorios, como se planteó párrafos atrás. Aun con esta limitación es posible aceptar que mediado por diferentes niveles cualitativos y cuantitativos, a lo largo del mercados mundiales se irán produciendo innovaciones radicales o de procesos y que éstos, en la medida en que expanden el mercado, bien sea con productos nuevos o con disminución del tamaño de la escala, se va alcanzando una mayor integración de los mercados, y con ello se generan mejores posibilidades para captura de cuasirrentas y se estimula la dinámica económica, como es registrable en los indicadores estadísticos usualmente reportados.

- Con base en lo enunciado por estos autores y otros que fueron reseñados en su momento se puede admitir que el tratamiento al sector servicios, pensada de una manera muy amplia, presenta grandes diferencias entre el anclaje neoclásico explicativo de los supuestos que permiten entender la propuesta del equilibrio y que se basan en la cultura fabril, desarrollada en la segunda gran fase de la globalización, y las circunstancias del actual fenómeno de la información y los recursos tecnológicos que permiten una gran velocidad en su transmisión, en tanto que el tránsito de uno a otro concepto principalmente se efectúa a través del manejo de la información y la construcción de sociedad, estableciendo un nuevo principio fundante de la concepción de los servicios.

- Constituye una opción de la evolución del sistema mundo y su búsqueda de la constitución de una sociedad global donde puede asumirse una estrategia evolutiva eficiente con la capacidad de construir información y garantizar la realización de la producción. Como indica Sanabria Landazábal, Néstor. Los procesos económicos y constituye una opción de la evolución del sistema mundo y su búsqueda de la constitución de una sociedad global a medida en que expanden en el mercado con sus productos nuevos van alcanzando su mejor crecimiento estadísticamente reportados estableciendo mejores servicios para su incrementación económica.

CUADRO RESUMEN ARTÍCULOS CIENTÍFICOS

En cuadro que se adjunta a continuación se efectúa un resumen de los artículos científicos que se han revisado en el marco teórico de manera de respaldar este trabajo de investigación, si bien no se han encontrado temas similares al investigado sin embargo se ha encontrado bibliografía enfocada en las Pymes, que es el tipo de empresas de carácter familiar que más se asemejan a las avícolas de producción de huevo comercial objeto de este estudio.

Así también se nutre este trabajo con artículos especializados en financiamiento a las Pymes, sus principales características, restricciones y limitaciones.

Se identifica claramente que no existen temas afines en cuanto se refiere a la formalización jurídica empresarial, considerando un tema administrativo, legal y estructural de enorme importancia e influencia para la expansión y crecimiento de las actividades comerciales, productivas e industriales.

Cuadro No. 1 Resumen artículos científicos

TEMA	AÑO	OBJETIVO GENERAL	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá.	2015	Evaluar que las empresas de este subsector se beneficien con la utilización del Factoring,	La Factibilidad financiera del factoring como herramienta de apoyo para las empresas.	Factoring sirve como una herramienta de apoyo para las empresas del subsector de transporte de carga terrestre donde se realiza la recopilación de diferentes fuentes primarias, secundarias y terciarias de información, tales como encuestas estructuradas a la población, revisiones documentales y entrevistas a expertos.
Políticas Públicas Para Incentivar El Acceso A La Financiación De Las Pymes En España: El Mercado Alternativo Bursátil (Mab) Revesco.	2012	Mostrar el convencimiento que a través de los gobiernos deben asumir la responsabilidad de garantizar que los recursos financieros.	El gobierno debe garantizar y velar por la mayor eficiencia posible en la intermediación de las líneas de crédito puestas a disposición de los agentes financieros.	Contribuyen a estimular proyectos empresariales, favoreciendo la creación de empresas y de empleo y permiten avanzar en el cambio del modelo productivo español para el crecimiento económico.
Instrumentos Alternativos De Financiación Para Las Cooperativas Españolas.	2016	Conocer mejor los instrumentos normativos de financiación disponibles por las entidades cooperativas.	Buscar y ensayar fórmulas o soluciones alternativas a un tipo de financiación excesivamente bancarizada	La necesidad de financiación constituye un problema recurrente que afecta también a las cooperativas, entre esos instrumentos de financiación disponibles, la mayor parte de la legislación cooperativa española alude a las cuentas en participación, que se mencionan como una posible forma de financiación de las cooperativas.

TEMA	AÑO	OBJETIVO GENERAL	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
Crédito comercial una alternativa de financiamiento. Caso: Padelma Sugar, S. P. R. de R. L.	2015	Identificar los factores determinantes que intervienen en la probabilidad comercial.	Garantizar el rendimiento los hace sujeto de crédito e implica un mejor nivel de rentabilidad y capacidad de pago.	Se comprueba que las variables son la edad del productor, escolaridad del productor y rendimiento son factores que influyen en la posibilidad de que el productor cañero tenga un crédito comercial.
Financiamiento Mediante Obligaciones Negociables. El Problema De Ser Pyme	2014	Realizar un aporte al estudio de las alternativas de financiamiento para las PyMEs en el mercado.	La simulación de los costos adicionales a la tasa de interés para diferentes escenarios de endeudamiento.	Al evaluar cómo influye cada costo sobre el total, se observa una importante participación de los Honorarios de Profesionales y Comisiones y de las publicaciones exigidas por la BCBA sobre los costos adicionales de emisión como es de esperar, se puede afirmar que las empresas buscan un financiamiento programado.
Alternativa metodológica para el otorgamiento y recuperación del crédito bancario en el BANDEC.	2013	La aplicación del financiamiento a estos sectores de la población.	La entrevista y la revisión de documentos con el propósito de reunir los elementos necesarios para su planteamiento.	La nueva política bancaria para los pequeños agricultores tanto para materiales de construcción, mano de obra o compra de implementos agrícolas carece de todos los elementos y procedimientos que permiten realizar un análisis sobre dicho riesgo o solicitud.

TEMA	AÑO	OBJETIVO GENERAL	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
Diferencias entre la banca comercial y la banca de desarrollo mexicanas en el financiamiento bancario a empresas.	2012	Propósito de contribuir a cubrir esa carencia, la hipótesis que plantea este trabajo es que no existen diferencias relevantes.	Analiza la situación reciente del financiamiento bancario a empresas en México a partir de una base de datos muy amplia.	El financiamiento bancario relativamente observado donde hay evidencia en el sentido de que ni los créditos ni los acreditados de la banca de desarrollo son siempre iguales a los de la banca privada sin embargo la información analizada de la banca de fomento se apega estrictamente a tareas que teóricamente se pueden considerar al desarrollo.
Algunas consideraciones acerca de la negociación empresarial desde una perspectiva jurídica y psicológica.	2013	Presenciar las negociaciones de determinadas empresas, en las que se constató que las personas encargadas de la negociación empresarial.	Negociación empresarial desde el punto de vista jurídico se torna imprescindible definir el concepto de contrato.	Debemos establecer las negociaciones preliminares donde no podemos olvidar que durante el proceso de negociaciones se establece una relación interpersonal donde la calidad de esta relación puede ser un factor decisivo en el éxito y fracaso de la misma.
Aspectos determinantes del fracaso empresarial: efecto de la proyección social de las sociedades cooperativas frente a otras formas jurídicas.	2016	Las causas que llevan a una empresa a situaciones de fracaso empresarial pueden tener su origen en diversos motivos.	Se ha realizado una revisión de la bibliografía sobre el fracaso empresarial, así como sobre las particularidades de las sociedades cooperativas.	La capacidad predictiva sobre el posible fracaso empresarial, constituyéndose la solvencia, la liquidez y la rentabilidad como las principales variables para anticipar esta situación los modelos de predicción de la insolvencia empresarial se han basado en el comportamiento de un conjunto de variables económico financieras.

TEMA	AÑO	OBJETIVO GENERAL	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
Sensibilidad ética empresarial	2015	La evolución general de las publicaciones en relación a "Ética".	El modelo explicativo propuesto para este estudio se denomina constructo agregado, puesto que está constituido de indicadores formativos.	La originalidad de este estudio estriba en que son muy escasos los avances logrados por estudios similares que enlacen y contribuye con la propuesta de un modelo explicativo, adicionando un proceso clave para las decisiones de compra son cruciales para el mundo empresarial actual.
La educación empresarial para el emprendedor cultural.	2013	La administración de las artes como campo académico y profesional.	Se estructura de la siguiente manera del sector cultural, el desarrollo de emprendimientos culturales y la educación empresarial.	Es importante darle un enfoque emprendedor por el proceso de identificación de oportunidades y de las motivaciones que lo llevan a emprender, el artista por lo general no delega las funciones administrativas en muchos casos eso se debe a que no cuenta con los recursos y en otros a que no le interesa ceder control siendo indispensable que pensemos en herramientas de educación empresarial que fortalezcan la capacidad de ser exitosos en una industria con grandes retos.
Perdurabilidad empresarial. Anotaciones teóricas	2012	Reconocer la fenomenal expansión de finales del siglo XX de la oferta y la demanda y la redefinición de las empresas.	Se puede entender cómo el proteccionismo se ha reducido a través de acuerdos multilaterales, entre ellos los bilaterales o TLC, con límites y alcances.	Es una manera muy amplia que constituye una opción de la evolución del sistema en búsqueda de la constitución de una sociedad global donde puede asumirse una estrategia evolutiva eficiente con la capacidad de construir información y garantizar la realización de la producción.

Fuente: Investigación bibliográfica
Elaborado: Sandoval M (2017)

2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA

Este estudio de investigación se fundamenta en el paradigma positivista porque el enfoque predominante de la investigación es cualitativa, el mismo que según Arias (2017) dice que:

El paradigma positivista, también llamado hipotético-deductivo, cuantitativo, empírico-analista o racionalista, surgió en el siglo XIX y tiene como fundamento filosófico el positivismo. Fue creado para estudiar los fenómenos en el campo de las ciencias naturales, pero después también fue utilizado para investigar en el área de las ciencias sociales, sin tener en consideración las diferencias que existen entre ambas.

Para Arias (2017). La investigación positivista asume la existencia de una sola realidad; parte de supuestos tales como que el mundo tiene existencia propia, independiente de quien lo estudia y que está regido por leyes, las cuales permiten explicar, predecir y controlar los fenómenos. En consecuencia, la finalidad de las ciencias está dirigida a descubrir esas leyes, a arribar a generalizaciones teóricas que contribuyan al enriquecimiento de un conocimiento de carácter universal. En el campo de las ciencias sociales en general es considerada esta posición una limitante puesto que se aleja de los problemas reales, de situaciones concretas en determinado contexto, impidiendo ofrecer soluciones a los eventos particulares de la práctica.

El objetivo de cualquier ciencia es adquirir conocimientos y la elección del método adecuado que nos permita conocer la realidad es por tanto fundamental. El problema surge al aceptar como ciertos los conocimientos erróneos o viceversa. Los métodos inductivos y deductivos tienen objetivos diferentes y podrían ser resumidos como desarrollo de la teoría y análisis de la teoría respectivamente. Los métodos inductivos están generalmente

asociados con la investigación cualitativa mientras que el método deductivo está asociado frecuentemente con la investigación cuantitativa.

La investigación cuantitativa es aquella en la que se recogen y analizan datos cuantitativos sobre variables. La investigación cualitativa trata de identificar la naturaleza profunda de las realidades, su sistema de relaciones, su estructura dinámica. La investigación cuantitativa trata de determinar la fuerza de asociación o correlación entre variables, la generalización y objetivación de los resultados a través de una muestra para hacer inferencia a una población de la cual toda muestra procede. Tras el estudio de la asociación o correlación pretende, a su vez, hacer inferencia causal que explique por qué las cosas suceden o no de una forma determinada. Pita Fernández & Pértegas Díaz (2002).

2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL

Agencia Nacional de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria-ARCSA

Para El Comercio (2016). La agencia de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria (Arcsa) de Ecuador inmovilizo una cantidad no precisa de unidades de “Flexdol” un producto de “composición desconocida” cuya venta fue detectada en Colombia para evitar su comercialización en los locales no autorizados.

Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca-MAGAP

Como menciona El Comercio (2016). Supertienda es un proyecto que se inició en Junio del 2016 con el apoyo de la Superintendencia de Control del Poder de Mercado (SCPM) junto con el Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesa (MAGAP). Este proyecto busca brindar un

apoyo a los micros empresarios para promocionar y vender sus productos de una forma más rápida y efectiva.

Instituto Ecuatoriano de Normalización – INEN

Según INEN (2008, pág. 6). El Instituto Ecuatoriano de Normalización, INEN, es la autoridad competente para efectuar las labores de vigilancia y control del cumplimiento de los requisitos del presente Reglamento Técnico Ecuatoriano, de acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica de Defensa del Consumidor y su Reglamento y demás leyes vigentes.

Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de Calidad del Agro-AGROCALIDAD

Para Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agro calidad (2015). AGROCALIDAD es una institución pública adscrita al Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca, que en sus facultades de Autoridad Fitosanitaria Nacional es la encargada de la definición y ejecución de políticas de control y regulación para la protección y el mejoramiento de la sanidad animal, sanidad vegetal e inocuidad alimentaria.

Misión: AGROCALIDAD es la entidad encargada de mantener y mejorar el estatus sanitario de los productos agropecuarios del país, con el objetivo de precautelar la inocuidad de la producción primaria, contribuir a alcanzar la soberanía alimentaria, mejorar los flujos comerciales y apoyar el cambio de la matriz productiva del país.

Ministerio del Ambiente

Como menciona El Comercio (2013). El Ministerio del Ambiente, como principal autoridad ambiental del país, pide a la ciudadanía que las denuncias se hagan al portal MAE transparente, pues si se realizan de otra

manera, se puede alertar a los presuntos sospechosos sobre las acciones que tomaría esta dependencia estatal, indica.

Ministerio de Industrias y Productividad

Para Ministerio de Industrias y Productividad (2017) más de 50 artesanos de la provincia de Manabí participaron de las Mesas Técnicas de Apoyo, que el Ministerio de Industrias y Productividad (MIPRO) viene desarrollando en todo el país, con la finalidad de conocer las condiciones actuales de sus emprendimientos, frente a la posibilidad de incursionar en nuevos mercados a través de las potencialidades que brinda el Acuerdo Multipartes con la Unión Europea. El evento se desarrolló en dos jornadas en el Auditorio del Servicio de Rentas Internas de Manta. En la mañana el encuentro fue con los artesanos del sector de alimentos y bebidas, mientras que en la tarde participaron los representantes del sector de agroindustrias y pesca.

Superintendencia de Control del Poder de Mercado – SCPM

Según El Comercio (2016). La Superintendencia de Control del Poder de Mercado (SCPM) aclara que la resolución de la concentración económica en el mercado cervecero se ha dado conforme a las disposiciones que constan en la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder de Mercado (LORCPM) que determina que el objeto de la regulación de la competencia económica en el Ecuador es el buscar “...la eficiencia en los mercados, el comercio justo y el bienestar general y de los consumidores y usuarios, para el establecimiento de un sistema económico social, solidario y sostenible.” La SCPM es un organismo técnico que actúa en beneficio de los consumidores y el bienestar general y no como árbitro de intereses corporativos como lo indica el articulista. Las desinversiones que la SCPM ha ordenado permitirán a cualquier operador económico que esté interesado y que tenga la capacidad suficiente para generar competencia en el mercado

y no existe direccionamiento alguno con ninguna empresa en específico

Corporación Nacional de Avicultores del Ecuador – CONAVE

Según Revista el Agro (2016). La avicultura es parte de la cadena productiva del maíz, soya, y balanceados, que es una de las de mayor importancia dentro del sector agropecuario ecuatoriano. Esta cadena productiva lejos de ser excluyente es un motor de superación de la pobreza para decenas de miles de pequeños productores agrícolas y avícolas que son actores integrados.

Independientemente del tamaño y participación de cada uno de los actores de los eslabones de esta cadena, su interacción genera el valor total de la misma, razón por la cual, si se logra que se implementen políticas públicas de estímulo para los acuerdos de comercialización, las sinergias para acceso a tecnología, financiamiento asequible, erradicación de enfermedades aviarias y facilitación de trámites en el MAGAP y AGROCALIDAD, no sólo que se podría llegar a la meta de autoabastecimiento en el caso de maíz amarillo sino que eventualmente, Ecuador podría ser exportador tanto de maíz amarillo (siempre y cuando los precios sean competitivos frente a otros países), así como de productos finales como pollo y huevos.

Normativa vigente del sector avícola

Como menciona Ministerio de Agricultura, Ganadería, Acuacultura y Pesca (2013, pág. 15). La avicultura está regulada por AGROCALIDAD que dispone de acuerdo a la normativa vigente, que todo productor debe registrarse cuando instala una granja. También debe obtener la línea de intersección previa a la obtención del permiso ambiental que está reglamentado por el Ministerio de Ambiente y en algunos casos por parte de algunos Municipios que han recibido la acreditación del MAE y por tanto emiten los Permisos de Uso de Suelo. AGROCALIDAD es responsable de

emitir los Permisos Sanitarios de Importación, en base a las inspecciones que solicitan los importadores de material genético a las granjas del exterior que les proveen de estos productos. El Registro de productos de uso veterinario está regulado por la Decisión 483 cuya aplicación ha sido adoptada solamente por el Ecuador. Existe un borrador del Manual Técnico para esta Decisión que ha sido elaborado por AENSA y que actualmente se encuentra en fase de análisis por AGROCALIDAD.

A continuación un extracto de la Ley General de Instituciones del Sistema Financiero, publicada en el Registro Oficial N° 250 del 23 de Enero del 2001 en el artículo 2 y el título VII, artículos del 68 al 71 dicen que:

LEY GENERAL DE INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO

Art. 2.- Para los propósitos de esta ley, son instituciones financieras privadas los bancos, las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo, las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda y las cooperativas de ahorro y crédito que realizan intermediación financiera con el público. Los bancos y las sociedades financieras o corporaciones de inversión y desarrollo se caracterizan principalmente por ser intermediarios en el mercado financiero, en el cual actúan de manera habitual, captando recursos del público para obtener fondos a través de depósitos o cualquier otra forma de captación, con el objeto de utilizar los recursos así obtenidos, total o parcialmente, en operaciones de crédito e inversión.

Título VII

DE LOS ACTIVOS Y DE LOS LÍMITES DE CRÉDITO

Art. 68.- Las instituciones del sistema financiero, de conformidad con las normas que dicte la Superintendencia, a efecto de reflejar la verdadera calidad de los activos, realizarán una calificación periódica de los mismos y

constituirán las provisiones que sean necesarias para cubrir los riesgos de incobrabilidad o pérdida del valor de los activos. Presentarán a la Superintendencia en la forma y con la periodicidad que ésta lo determine, los resultados de tal calificación, la que podrá ser examinada por los auditores externos o por la Superintendencia.

Art. 69.- Provisión es una cuenta de valuación del activo que afecta a los resultados y que se constituye para cubrir eventuales pérdidas por cuentas incobrables o por desvalorización de los activos o de los contingentes.

Art. 70.- El valor de todo préstamo, descuento o cualquier otra obligación cuyo deudor estuviese en mora tres años, será obligatoriamente castigado por la institución del sistema financiero.

Art. 71.- La Superintendencia dictará las normas referentes a las relaciones que deberán guardar las instituciones financieras entre sus operaciones activas, pasivas y contingentes, procurando que los riesgos derivados de las diferencias de plazos, tasas, monedas y demás características de las operaciones activas y pasivas se mantengan dentro de rangos de razonable prudencia.

2.4.CATEGORÍAS FUNDAMENTALES

2.4.1. Marco conceptual variable independiente

Finanzas

Como menciona Fernández (2004, pág. 35).Las finanzas son conocidas a lo largo del siglo XX una evolución espectacular en todos los ámbitos ya lo consideremos como actividad específica viéndolo de un punto de vista práctico es evidente que al compás de las nuevas coyunturas, tecnologías nuevos planteamientos teóricos y sobre todo de las nuevas necesidades en un entorno empresarial y mercantil cada vez más interconectada y complejo la dirección financiera de la empresa ha ido desplegando su poderosa importancia como herramienta de gestión tanto en las

decisiones de inversión y financiación como en lo referente las políticas de dividendos y de retribución del capital.

Para Gerencie (2010) Las finanzas es una rama de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa.

La administración o gestión del dinero o capital, hoy en día se ha convertido en toda una profesión, en todo un arte por la complejidad propia de un ambiente en el que pululan infinidad de variables y elementos. Las técnicas y formas para adquirir y gestionar el dinero son cada día más complejas, más exigentes.

Como menciona Salcido (2014, pág. 183). Los ingresos se distribuyen de acuerdo a tus gastos, compromisos económicos y estilo de vida. Las finanzas no dejan de ser la excepción en cuanto hacer una buena decisión. Es necesario aprender hacer una clasificación de gastos necesarios útiles para ti, tu familia, hogar y negocio. Es importante saber cuántos son tus ingresos que son todas las diferentes fuentes de recursos monetario que recibes y también que sepas cuantos son tus egresos que son todos tus gastos.

La Finanzas son el primer paso que hay que quedar para saber sobre una situación financiera como de los activos y pasivos si el capital es mayor hay que proceder rápidamente a saber gestionarlo de buena manera con técnicas y formas para aprender sobre la clasificación de los gastos necesarios para la entidad financiera.

Estructura de capitales

Para Veiga (2014, pág. 4). Una de las áreas con más transcendencia sobre las finanzas de la empresa consiste en decidir cómo financiarla. El aspecto clave de esta decisión reside en fijar la composición del capital empleado que financia al activo neto, es decir, la relación deseada y factible entre la deuda financiera y el patrimonio neto, el capital empleado es la suma del patrimonio neto y la deuda

financiera. La gestión de la estructura de capital, es decir de esta combinación de patrimonio neto y deuda, exige fijar objetivos y prioridades respecto a su repercusión sobre: la rentabilidad, el riesgo, la liquidez, el crecimiento, el coste de capital y el valor de la empresa.

Según Bodie & Merton (2003, pág. 6). La rama de las finanzas que se ocupa de las decisiones financieras de las empresas se llama finanzas corporativas o empresariales. Para poder producir bienes y servicios todas las empresas tanto pequeñas como grandes necesitan capital. Los edificios, la maquinaria y otros insumos intermedios que se emplean en el proceso de producción se denominan capital físico. Las acciones, los bonos y los préstamos que se utilizan para financiar la adquisición de capital físico se llama capital financiero.

Como menciona Díaz y otros (2009, págs. 215-216). Una de las principales decisiones financieras de la empresa es la relativa a la estructura de capital. Esta decisión trata de determinar la proporción que deben guardar las distintas fuentes de recursos que la organización utiliza para financiar sus inversiones. Como cualquier otra decisión financiera, la determinación de la estructura del capital debe contribuir al logro del objetivo planteado por la dirección financiera, esto es, generalmente crear valor para los accionistas aumentar el valor de la empresa o en términos más operativos lograr una combinación óptima entre rentabilidad y riesgo. El estudio de la de decisión de estructura de capital en la práctica pretende ofrecer un enfoque en el que predomina la información financiera real o estimada de la empresa, más que la valoración basada en modelos teóricos. Hay que tener en cuenta que estos métodos se aplican a los datos relativos a un solo ejercicio económico esta es su principal limitación. La estructura de capital de la empresa puede organizarse por tres causas:

1. La primera como consecuencia de capital de la necesidad de captar fondos para hacer frente a nuevas inversiones.
2. El segundo motivo que explica un cambio en el cual puede a su vez estar motivado por la entrada y salida de socios la reestructuración de la deuda,

3. En tercer lugar, la decisión de estructura de capital puede derivarse de la utilización de los fondos procedentes de desinversiones en activos de la empresa.

Según Gitman (2003, pág. 438). La investigación científica sugiere que hay un rango óptimo de estructura de capital. Aun no es posible proporcionar a los administradores financieros una metodología específica para determinar la estructura de capital óptima de una empresa. No obstante la teoría financiera facilita la comprensión de la manera en que la combinación de financiamiento elegida de una empresa afecta el valor de la misma. El resultado es una estructura de capital óptima teórica basada en el balance de los beneficios y costos del financiamiento de deuda es el escudo impositivo, que permite deducir los pagos de interés del cálculo de los ingresos gravables. El costo del financiamiento de la deuda es resultado de:

1. La probabilidad aumenta de quiebra causada por las obligaciones de la deuda.
2. Los costos de agencia de la supervisión del prestamista de las actividades de la empresa.
3. Los costos asociados con los administradores que tienen más información sobre los prospectos de la empresa que los inversionistas.

La estructura de capitales es muy importante ya que está vinculada con el área de las finanzas en las empresas para facilitar el manejo de sus inversiones teniendo en cuenta la rentabilidad y el riesgo que puede causar obteniendo desde su balance general que le permite realizar sus beneficios del costo de financiamiento si la posibilidad aumenta con los inversionistas.

Financiamiento

Como menciona F General (2017). Sirve para referirse a un conjunto de medios monetarios o de crédito, destinados por lo general para la apertura de un negocio o para el cumplimiento de algún proyecto, ya sea a nivel personal u organizacional.

Es importante acotar que la manera más común de obtener financiamiento es a través de un préstamo.

Para SACSA (2015). Las ventajas asociadas con el financiamiento es una de las únicas maneras de conseguir dinero rápido para su negocio sin perder ninguna propiedad. Cuando escoge el financiamiento con deuda retiene sus privilegios de propiedad sobre su empresa y el prestamista no tiene legalmente nada que decir sobre cómo manejarla. La otra gran ventaja es que los préstamos de financiamiento con deuda son deducibles de impuesto. Al considerar el préstamo como un gasto puede eliminar sus pagos e intereses del impuesto sobre la renta de la compañía.

Según Arellano (2013). El financiamiento es una alternativa de decisión en que las empresas recurren en ocasiones para aplicarlos en inversiones como una estrategia financiera, por tal motivo la alternativa de financiamiento debe ser analizada desde su origen.

Existen dos fuentes de financiamiento; externas y por el otro lado las internas, las internas son aquellas que se generan dentro de la empresa como resultado de sus operaciones entre estas están las utilidades reinvertidas, aportaciones de los socios, venta de activos, depreciaciones y amortizaciones etc. Y las externas son aquellas que son otorgadas por terceras personas como los proveedores, anticipo a clientes, bancos, acreedores diversos etc.

Por lo anterior es importante que toda empresa antes de recurrir a un financiamiento externo considere dos cosas:

1. Analizar su capacidad de pago, ¿qué quiere decir esto? analizar su capacidad para pagar el recurso que solicito y el interés del préstamo.
2. Análisis de los Riesgos, los riesgos que implica solicitar un préstamo.

Por lo tanto no debemos olvidar los tres elementos más importantes de un crédito.

- a. Tasa de interés, b. Plazo acordado c. Monto solicitado

El financiamiento es un conjunto de recursos monetarios y de crédito que destinaran a la empresa sus actividades donde existen grandes sumas de dinero y complementar sus recursos propios existiendo diferentes formas de financiamiento con distintos requisitos y condiciones considerados muy viable para hacerlos.

Alternativas de Financiamiento

Para Freire (2007, pág. 11). Las alternativas de financiamiento se pueden calificar de acuerdo con el origen de los fondos en dos grandes sectores: el formal e informal. El primero está integrado por los bancos, las empresas de capital de riesgo y la oferta pública de acciones en el mercado de valores. Las del sector informal consisten en el capital propio inicial (que en la jerga financiera se conoce como bootstrapping “amarrarse las botas”), el de familiares y conocidos (que la jerga suele definir como las tres “F”: friends, family y fools. Los bancos constituyen una de las principales fuentes de capital externo para las pequeñas y medianas empresas, pero no durante las etapas iniciales de elaboración del proyecto y su puesta en marcha sino una vez que ya están encaminadas con vistas a expandirse crecer. Por su parte las empresas de capital de riesgo son fondos que invierten dinero de terceros en empresas emergentes, generalmente para financiar su venta o su expansión. Asimismo en la mayoría de los países latinoamericanos es muy difícil que una pequeña o mediana empresa pueda ofrecer acciones al público en general, ya que los mercados de capitales son reducidos tienen poca liquidez y suelen presentar altos riesgos. Esto lleva a que en la mayoría de los casos los emprendedores de nuestra región deban recurrir al sector de financiamiento informal.

Como menciona Valdés (2004, pág. 153). Una alternativa de financiamiento son los proveedores, pero tiene el inconveniente de ser una fuente de corto plazo. Otra alternativa son los bancos por lo que se analizara el sistema bancario: cómo funciona, el crédito, definición y generalidades del crédito, como se examina y conceptualiza un crédito, las tasas de interés, lo cual es un aspecto básico en este contexto. Cuando se estudie lo referente a las tasas de interés se verá lo que son las

tablas de amortización que indican cuanto pagar y si se cuenta con capacidad de pago según el flujo de efectivo. También se verán alternativas como la tradicional la de valor presente. Para manejar estas alternativas es necesario saber utilizar las tasas de interés afectivas y las de intereses reales.

Las alternativas de financiamiento es una alternativa que sirve como indicador concerniente para algún negocio arriesgando su propio dinero considerando que es beneficioso para obtener un crédito comercial o ventas de acciones es ventajoso ya que es realizado por medio de dinero en efectivo manejando y garantizando su fuente de ventaja que es a corto plazo para cualquier entidad financiera.

Financiamiento interno

Zvi Bodie (2003, pág. 418) Indica que: El financiamiento interno surge de las operaciones de la empresa incluye fuentes como utilidades retenidas, salarios devengados o cuentas por pagar.

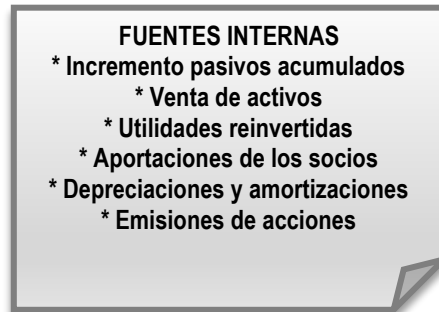


Gráfico No. 7 Fuentes financiamiento internas
Fuente: Investigación bibliográfica
Elaborado por: Monserrat Sandoval A. (2017)

Para Díaz (2014). Son los generados íntegramente en la empresa.

Utilidades Reinvertidas: Esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones.

Aportaciones de los Socios: Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar este.

Venta de Activos (desinversiones): Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.

Depreciaciones y Amortizaciones: Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa.

Emisión de acciones: Las acciones son títulos corporativos cuya principal función es atribuir al tenedor de la misma calidad de miembro de una corporación: son títulos que se expiden de manera seriada y nominativa, son esencialmente especulativas, quien adquiere una acción no sabe cuánto ganará.

El financiamiento interno es donde la empresa se encuentra con actividades con un capital que es proporcionado por sus socios y accionistas conocidos como bonos son establecidos por los diferentes partes de la contabilidad ayudando con su desarrollo financiero y estructural el cual cuenta con las actividades de su capital establecido.

Financiamiento externo

Dentro de Zvi Bodie (2003, pág. 418) es: El financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía tienen que obtener fondos de prestamistas o inversionistas externos, Si una compañía emite bonos o acciones para financiar la compra de planta y equipo nuevos.

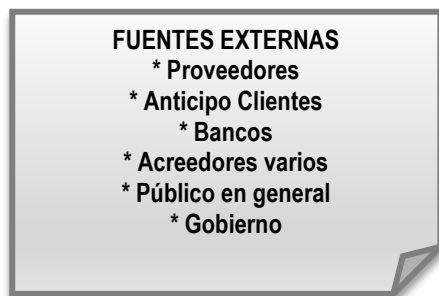


Gráfico No. 8 Fuentes financiamiento externas
Fuente: Investigación bibliográfica
Elaborado por: Monserrat Sandoval A. (2017)

Como menciona Díaz (2014). Es un tipo de financiamiento a corto, mediano y largo plazo que las empresas obtienen por medio de los bancos con los cuales establecen relaciones funcionales.

Hipoteca (Acreedores Hipotecarios) Es un traslado condicionado de propiedad que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor) a fin de garantizar el pago del préstamo.

Crédito Refaccionario Es una operación de crédito por medio de la cual una institución facultada para hacerla, otorga un financiamiento a una persona dedicada a actividades de tipo industrial y agrario.

Emisión de Deuda Dicha forma consiste en buscar acreedores y accionistas pero no en forma directa y privada, al solicitar a un banco específico un financiamiento a una persona específica su aportación como accionista, sino hacer esto en forma pública, a través de la bolsa de valores que opera en la mayoría de países.

Pagaré Es un título de crédito formal y completo, por medio del cual una persona se compromete a pagar una suma de dinero, en un lugar y fecha concretos, a favor de otra persona o a la orden de ésta, quedando obligados solidariamente todos los firmantes.

Bonos. Es un instrumento escrito en la forma de una promesa incondicional, certificada, en la cual el prestatario promete pagar una suma especificada en una futura fecha.

El financiamiento externo son los recursos monetarios necesarios para llevar a cabo una actividad económica con la que su característica esencial es generalmente de sumas altas como son los préstamos en lo cual complementan los recursos propios donde una persona que se compromete a pagar cierta suma de dinero.

Financiamiento de corto plazo

Ehrhardt (2007, pág. 544) Indica: Como menciona López (2013). El financiamiento a corto plazo distingue el monto relativo de la deuda. En la política agresiva se utiliza más la deuda a corto plazo, mientras que en la conservadora su uso es mínimo. La sincronización de vencimientos se situaba en el medio. Aunque

el crédito de corto plazo generalmente resulta más riesgoso que el de largo plazo, los fondos obtenidos ofrecen algunas importantes ventajas.

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como: efectivo, cuentas por cobrar e inventarios. Consiste en fondos que consigue la empresa sin comprometer activos fijos específicos como garantía. Esquemáticamente esta comparación se puede presentar así: entre las fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía tenemos: el crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, es la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial, ya que son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa.

Las alternativas de financiamiento son fuentes externas que consisten con el endeudamiento como puede ser de préstamos bancarios, crédito con proveedores, prestamistas obteniendo sus ingresos de la mejor manera y rápida son necesarias para sostener la mayoría de los activos circulantes en la entidad financiera en efectivo e inventarios.

Financiamiento largo plazo

Ketelhohn & Montiel (2004, pág. 95) Indica que: Los principales instrumentos de financiamiento del largo plazo son: los préstamos, los bonos, las acciones preferenciales, las acciones comunes, los arrendamientos financieros y los valores convertibles. Los diversos tipos de financiamiento se diferencian en cuanto a vencimiento, prioridad en los pagos, riesgos, tratamiento fiscal, costo y derecho a controlar la dirección de las operaciones de las empresas.

Como menciona Cepeda, Ferre, Piñero, Mireles & Beomont (2012, pág. 4). El financiamiento a largo plazo es referirse a financiamiento a empresas en crecimiento. Existe una relación directa entre el crecimiento de una empresa con la

necesidad de financiamiento a largo plazo ya que lleva a pensar en la necesidad de adquisición de activos fijos como soporte básico de dicho crecimiento. Por medio de efectivo o flujo de caja proyectando la empresa detecta la necesidad de financiamiento. A través de este instrumento se determina los puntos en los cuales los desembolsos superan a los ingresos, presentándose una situación de déficit. Si tal desbalance es por periodos cortos, pueden ser manejados con los diversos mecanismos de financiamiento a corto plazo pero cuando los plazos de estos desajustes son mayores a un año, la situación se vuelve más compleja.

Los financiamientos a largo plazo son constituidos por medio de las hipotecas, acciones, bonos y arrendamientos donde la mayoría de las empresas requieren cubrir sus necesidades mediante este procedimiento obteniendo su fecha de pago para que puedan financiarse por medio de los préstamos a largo plazo con la necesidad de ser controlada en diferentes periodos.

Garantía hipotecaria

Para Finanza (2006). Evalúa, determina, aplica esta información para hacerte de los mejores recursos económicos para tu empresa. Las decisiones de financiamiento para todo negocio son fundamentales. Muchas veces depende de este tipo de decisiones que un negocio prospere o decaiga. Por ello, el tema merece ser tomado en cuenta con especial interés y Dedicación, para lo cual describiremos algunas consideraciones prácticas, y exponemos alternativas actuales de financiamiento. Estas necesidades tienen distintos destinos y, por ende, distintas alternativas y plazos de pago. Por citar un ejemplo, para financiar tus compras puedes solicitar un crédito a tu proveedor. Sin embargo, no puedes hacer lo mismo para el pago de tus impuestos, cuyo destino sugiere emplear recursos por única vez (capital de trabajo no resolvente), para lo cual se sugiere una línea de crédito simple; ya que un crédito resolvente suele ser efectivo para financiar, digamos, la proveeduría de bienes y servicios de manera permanente.

Para Equipo 7 (2010). Son los recursos monetarios financieros que se destinan para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico. Estos recursos financieros son generalmente sumas de dinero que llegan a manos de las empresas, o bien de algunas gestiones de gobierno, gracias a un préstamo y sirven para complementar los recursos propios. En el caso de los gobiernos, una determinada gestión puede solicitarla ante un organismo financiero internacional para poder hacer frente a un déficit presupuestario grave. Los tipos de financiamiento se clasifican en:

Financiamiento a corto plazo (el vencimiento es inferior a un año) y financiamiento a largo plazo (ampliaciones de capital, autofinanciación, préstamos bancarios emisión de obligaciones)

Según la procedencia: interna (fondos que la empresa produce a través de su actividad y que se reinvierten en la propia empresa) o externa (proceden de inversores, socios o acreedores). Según los propietarios: ajenos (forman parte del pasivo exigible, en algún momento deberán devolverse pues poseen fecha de vencimiento, créditos, emisión de obligaciones) o propios (no tienen vencimiento).

La garantía hipotecaria sirve para la gestión financiera de la entidad asumiendo las actividades con proyectos económicos generando dinero para las diferentes áreas que realizan sus actividades a corto plazo para un mejor rendimiento institucional con el déficit presupuestario.

Garantía prendaria

Conde (2015): Terminó el primer mes del año, pero con él no necesariamente la llamada “cuesta de enero”. Y es que los gastos realizados en diciembre muchas veces provocan la pérdida de la estabilidad en las finanzas personales o familiares. Lo anterior, provoca que algunas personas se vean obligadas a recurrir a un préstamo con garantía prendaria en alguna casa de empeño o Institución de Asistencia Privada (IAP).

Para Estrada (2016). El crédito prendario, como lo conocemos actualmente, fue concebido en el norte y centro de Italia en el siglo XV, a iniciativa de los

franciscanos, como una forma de apoyar a los agricultores, artesanos y pequeños comerciantes. Garantía real constituida sobre un bien mueble para asegurar el cumplimiento de una obligación por parte del deudor. En caso de que éste no cumpliera, el acreedor tiene derecho a enajenar el bien y recuperar así los fondos que le había prestado.

Constituida sobre un bien mueble para asegurar el cumplimiento de una obligación por parte del deudor. En caso de que éste no cumpliera, el acreedor tiene derecho a enajenar el bien y recuperar así los fondos que le había prestado.

La garantía prendaria es un crédito que se conoce hacia algún tiempo con las diferentes áreas de trabajo ayudándolos en sus gastos para realizar sus actividades con préstamos y diferentes garantías las cuales pueden provocar una estabilidad en las finanzas personales o familiares.

Garantía quirografaria

El Glosario de Términos Financieros de la Superintendencia de la Superintendencia de Bancos y Seguros indica que:

Es quien se compromete solidariamente con el deudor al pago de una deuda. De existir este deudor solidario, en caso de incumplimiento, la institución financiera exige al garante el pago de la deuda. Garantía: Respaldo con el que el deudor asegura el cumplimiento de una obligación. Las garantías pueden ser garantías reales, cuando están constituidas por bienes muebles o inmuebles y activos de diverso tipo, o pueden consistir en avales y fianzas que obtiene el prestatario o ser una garantía personal.

Como menciona Créditos (2011). La garantía brinda la seguridad que el banco necesita al momento de otorgar el crédito. De esta manera, si la persona no puede hacer frente a los compromisos de pago que asume, siempre quedará la garantía como segunda opción. Pero si la persona cumple con sus pagos acordados, el bien

en garantía permanecerá en sus manos sin que medie ninguna traba ni inconveniente. Las garantías en las que quedan afectados bienes inmuebles. Estas son muy comunes y, por su porte, suelen requerirse en caso de se soliciten grandes préstamos. Por ejemplo, créditos para la compra de vehículos, viviendas, o créditos empresariales de mediana y gran escala.

La Garantía quirografaria ayuda al deudor para que realice sus pagos constituidas por bienes muebles e inmuebles ofreciendo la seguridad a las personas que no pueden en su momento hacerse frente con sus compromisos monetarios con bienes que son beneficiosos para las entidades financieras.

Capital de trabajo

Nakasone (2005, pág. 210) son:

El capital de trabajo equivale al activo corriente de la empresa. Representa las inversiones a corto plazo (inversiones que se puede convertir en efectivo en un plazo de hasta un que se pueden convertir en efectivo en un plazo de hasta un año y está compuesto por partidas como la Caja de Bancos, Valores Negociables, Cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, Existencias y Cargas Diferidas.

Según Ynfante (2009). Es la inversión de dinero que realiza la empresa o negocio para llevar a efectos su gestión económica y financiera a corto plazo, entiéndase por corto plazo períodos de tiempo no mayores de un año. Está generalizado por la mayoría de los especialistas y literatura especializada el criterio de que Capital de Trabajo no es más que la diferencia entre Activo Circulante y Pasivo Circulante.

El capital de trabajo es muy necesario para poder crear un negocio o una entidad financiera con el propósito de ayudar a las personas económicamente con inversiones de largo plazo con las diferentes cuentas que se manejan las

instituciones financieras para que crecen sus movimientos económicamente en un tiempo determinado.

Inversión

Para BBVA (2017). Se refiere al acto de postergar el beneficio inmediato del bien invertido por la promesa de un beneficio futuro más o menos probable. Una inversión es una cantidad limitada de dinero que se pone a disposición de terceros, de una empresa o de un conjunto de acciones, con la finalidad de que se incremente con las ganancias que genere ese proyecto empresarial.

La inversión es financiera cuando el dinero se destina a la adquisición de activos cuyo precio depende de las rentas que se supone generarán en el futuro, como las acciones de una empresa, depósitos a plazo y los títulos de deuda.

Es un riesgo debido a que la devolución del dinero que invertimos no está garantizada, y es una oportunidad debido a que puede ocurrir que se multiplique el dinero invertido.

Como menciona Lawrence & Joehnk (2005, pág. 4). La organización en la que lo hace es una empresa o entidad pública le ofrece un beneficio futuro esperado a cambio del uso actual de sus fondos. Las organizaciones compiten por el uso de sus fondos. Aquella que obtenga su dinero a través de su inversión será la que ofrezca un beneficio que usted juzgue que es mejor que la oferta del resto de sus competidores. Las inversiones que elija dependerán de sus recursos sus metas y su personalidad. Podemos diferenciar los tipos de inversiones en base a distintos factores:

- Títulos o propiedades. Son inversiones que representan deuda o propiedad o el derecho legal de adquirir o vender un determinado bien. Los tipos más comunes de valores son acciones, bonos y opciones.
- Directas o indirectas. Una inversión directa es aquella en la que un inversor adquiere directamente un derecho sobre un valor o

propiedad. Si compra acciones o bonos para ganar unas rentas o para que se incrementen su valor, ha hecho una inversión directa. Una inversión indirecta se realiza a través de un conjunto de valores o propiedades, construida para alcanzar una o más metas de inversión.

- Deuda, acciones o derivados. Una inversión representa una deuda o una propiedad. La deuda representa el préstamo de unos fondos a cambio de unos intereses y el compromiso de devolución del principal en una fecha futura dada. Una acción representa la propiedad en curso de una parte de una empresa o propiedad. Una inversión en acciones se puede obtener como un título o por medio de una propiedad específica.

Según Nicieza (2013). Los fondos de inversión recogen una gran cantidad de dinero de muchos inversores y después lo invierten colectivamente, generándole al inversor una rentabilidad proporcional al dinero invertido. Por lo tanto, se comparten las pérdidas y las ganancias de las inversiones realizadas por el fondo. Hay todo tipo de fondos mutualistas pueden comprar acciones, bonos y muchas otras inversiones, incluyendo aquellas que se centran exclusivamente en una industria o en compañías que operan en un país concreto.

- **Fondos mutualistas.-** empiezan con los fondos mutuos por una razón muy sencilla: proporcionan una cartera de inversión diversificada incluso si solo dispones de una cantidad de dinero modesta.
- **Acciones.-** representan la titularidad de una compañía determinada, dándote el derecho a recibir dividendos y a votar en ciertos asuntos corporativos, incluyendo el nombramiento del consejo de administración que dirige la compañía y la aprobación de grandes eventos como, por ejemplo, una fusión.
- **Bonos.-** suelen ofrece una rentabilidad más baja que las acciones, pero también hay un menor riesgo de perder la totalidad de la inversión, ya que aunque la compañía caiga y se declare en bancarota, los tenedores de bonos son los primeros de la lista en

recibir su pago, por delante de los accionistas. Algunos emisores ofrecen bonos directamente pero en muchos casos es necesario acudir a una cuenta de broker para tener acceso.

- **Fondos cotizados.-** os fondos cotizados o ETFs son híbridos que combinan características del fondo mutualista y de las acciones.
- **Materias Primas.-** son objetos físicos que tienen valor, y van desde los metales industriales y preciosos hasta producciones agrícolas o energéticas. Con algunas materias primas – especialmente el oro y la plata es fácil obtener la posesión física del objeto. Con otras, la mayoría de los inversores utilizan inversiones alternativas que no requieren que se tome posesión de los bienes físicos.

Las inversiones en una empresa son muy útiles porque puede hacerlo productivo sobre las acciones de las mismas organizaciones donde podría ser mucho menor para obtener un producto con mayor asociaciones que implican un riesgo en la inversión financiera arriesgándose con su capital para obtener ganancias o pérdidas.

2.4.2. Marco conceptual variable dependiente

Administración

Para Van Horne & Wachowicz (2002, pág. 2). La decisión de inversión es la más importante de las tres decisiones principales de las firmas cuando se trata de crear valor. Comienza con la determinación del total de activos que necesitan poseer las empresas. Los administradores financieros necesitan determinar los montos en dólares que aparezcan sobre las líneas dobles a la izquierda del balance general, Aunque se conozca esta cifra aún habrá que decidir la composición de los activos. Como menciona Sánchez Murillo (2006, pág. 69). Con una mirada crítica a la obra de Peter Drucker se puede concluir que él ha sido un maestro de la administración moderna, y que a las expresiones frecuentes como impulsor de la disciplina de la gerencia habría que añadir que fue un pionero en el estudio de temas tan importantes como: la descentralización y la delegación de poder a los empleados; la dirección por objetivos; la aplicación del management a esferas de la vida social distintas de

las puramente empresariales, por ejemplo a organizaciones sin ánimo de lucro; el énfasis en los aspectos éticos dentro de las organizaciones; el enfoque de estudiar las personas en la empresa como un recurso, en vez de como un costo. Varios autores sostienen que fue Drucker quien acuñó la expresión "recursos humanos" en *La Práctica de la Administración* (*The Practice of Management*). A diferencia de los otros recursos, este tiene "la capacidad de coordinar, integrar, juzgar e imaginar además de autocontrolarse". La dirección de personas es la función más amplia y relevante de un directivo porque resume lo que es la dirección propiamente. El peso que le corresponde a Drucker por derecho propio dentro de la disciplina de la dirección de empresas le hace merecedor al calificativo de innovador maestro de la administración.

Para Marín (2008, pág. 43). La administración se desarrolla a través de operaciones y decisiones. Las primeras pueden preparar o proceder a las decisiones, constituir la ejecución de estas o más ampliamente el cumplimiento del servicio por lo cual no se dirigen a producir directamente efectos jurídicos, es una acto jurídico, un acto de voluntad destinado a producir un cambio en las relaciones de derecho que existen en el momento en que el interviene o mejor a modificar el ordenamiento jurídico son las manifestaciones de voluntad de la administración tendientes a modificar el ordenamiento jurídico, es decir a producir efectos jurídicos.

Empresa

Según Bravo & Santillán (2007, pág. 3) define a la empresa así:

Con el fin de una mejor manera la función de las finanzas, es necesario primero tener una comprensión de lo que es una empresa, sus características, objetivos y cómo pueden ser clasificadas de acuerdo con ciertos puntos de vista. Así pues, una empresa se define como una entidad económica que está constituida por recursos humanos y por recursos económicos que es necesario administrar para el logro de ciertos objetivos pre establecidos.

Una empresa es una iniciativa que tiene como objetivo ofrecer productos y servicios para atender las necesidades de personas o mercados, y con ello obtener una utilidad. Para lograr ganancias y atender el compromiso con su prosperidad, el emprendedor necesita adquirir recursos, estructurar un sistema de operaciones y asumir un compromiso con la satisfacción del cliente. Una empresa es un sistema de recursos. Las personas son su principal recurso, así como el de todos los tipos de organizaciones. En esencia, las empresas son grupos de personas que utilizan recursos materiales tales como capital, espacio, instalaciones, máquinas, muebles y equipos, y recursos intangibles, como tiempo y conocimiento. (Amaru, 2008, pp. 8).

Para Dolz, Iborra & Safón (2015, págs. 673-675). Analizar el papel del carácter familiar en la ambidiestría de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs). Proponemos que las capacidades asociadas al carácter familiar de la empresa y a las características demográficas de sus élites directivas, específicamente su diversidad, afectan a los procesos de toma de decisiones. Dichas características facilitan la percepción de los cambios en el entorno y la respuesta ante ellos con alternativas que, implicando conflictos o tensiones, permiten aprovechar dichos cambios y, además, promueven la habilidad de reconfigurar los recursos para conseguirlo. En una muestra de 132 PyMEs demostramos que la ambidiestría se ve favorecida por el carácter familiar y por la diversidad, en edad y experiencia, de sus equipos directivos. Así, las empresas más ambidiestras serían aquellas en las que coincide propiedad y dirección, y no presentan diversidad generacional, pero cuentan con equipos directivos diversos en términos de edad y experiencia.

Existe un amplio consenso acerca de los beneficios que una orientación ambidiestra, esto es, la capacidad de ocuparse de las oportunidades de exploración y de explotación, reporta a las empresas, puesto que les ayuda a equilibrar de forma dinámica las necesidades de corto y largo plazo dicha orientación es difícil de alcanzar puesto que la explotación y la exploración compiten por los mismos recursos escasos y pueden generar tensiones y contradicciones en el seno de la empresa.

Como menciona Pizzi & Brunet (2013, págs. 53-55). Analiza la dimensión social que implica la innovación económica en las empresas. Existe un consenso cada vez mayor en cuanto a que la innovación no es un proceso individual que las firmas pueden desarrollar de forma aislada; más bien depende en gran medida del contexto económico, social y cultural en el que operan. El objetivo del artículo es identificar y discutir los principales argumentos de la teoría social y económica que destacan la influencia del entorno social en los procesos innovadores. Se efectúa un análisis de la literatura especializada en la materia. Luego se señalan las falencias de la tesis clásica según la cual las organizaciones más grandes son más innovadoras. Tesis que ha sido relativizada al demostrarse el carácter innovador de muchas pymes que han dado lugar a nuevos y alternativos modelos de innovación se caracterizan la conducta del emprendedor con:

1. Disposición a asumir riesgos.
2. Grado en que un individuo percibe el éxito y/o fracaso de su conducta como dependiente de sí mismo (locus de control interno) o del contexto (locus de control externo).
3. Autoeficacia general; creencia en las capacidades de uno para organizar y ejecutar cursos de acción requeridos para gestionar probables situaciones futuras.
4. Creatividad e innovación
5. Pro actividad o iniciativa. La pro actividad consiste en anticiparse a los problemas futuros, necesidades o cambios.
6. Perseverancia.

Lo indica Zvi Bodie (2003, pág. 7). Las empresas pueden emitir una amplia gama de instrumentos y derechos financieros algunos valores estandarizados que pueden negociarse en mercados organizados, como acciones ordinarias, acciones preferentes, bonos y valores convertibles. Otros son derechos no comerciales como préstamos bancarios, opciones de compra de acciones para empleados, arrendamientos y pasivos de pensiones. La estructura de capital también determina parcialmente quien controla la compañía. En general los accionistas tienen el control a través de su derecho a elegir al consejo de administración con frecuencia

los bonos y otros préstamos incluyen cláusulas llamadas convenios que restringen las actividades de los directivos.

Para Gitman (2003, pág. 7). Las empresas requieren importantes sumas de dinero para su funcionamiento. Como los gobiernos, las empresas tienen necesidades financieras tanto de corto como de largo plazo. En el largo plazo las empresas buscan fondos para construir plantas, comprar equipamientos e instalaciones para financiar sus inventarios, pagos diferidos y afrontar otros costes operativos. Las empresas utilizan una amplia variedad de deuda y acciones para financiar sus necesidades, ofrecen fondos cuando tienen un exceso de liquidez donde realizan sofisticadas operaciones de gestión de tesorería y son grandes oferentes de valores a corto plazo.

Formalización jurídica empresarial

Según Ministerio de Comercio Industria y Turismo (2016) comenta lo siguiente:

La formalización debe entenderse más que como una obligación de registro, como un medio de inclusión económica, ambiental y social de las empresas en los mercados, para que estas aumenten sus índices de productividad, accedan al sistema financiero y sean sostenibles. El Ministerio de Comercio, Industria y Turismo ha venido realizando programas y acciones de acompañamiento a empresas de los diferentes sectores para que incrementen sus niveles de formalidad y productividad.

Personalidad jurídica y representación legal de Compañías Mercantiles

Según lo precisa Valdez (2016):

El artículo 2 de la Ley de Compañías establece que las cinco especies de Compañías Mercantiles constituyen personas jurídicas y, por ende, sujetas a tener una representación legal. En consecuencia, es necesario, con respecto a este asunto,

recordar lo que, al respecto, ya se señalamos al tratar sobre la personalidad jurídica y la representación legal en la Sociedad Civil en el punto 97 en este Tomo.

Lo señalado al respecto para las Sociedades Civiles es perfectamente aplicable para las Compañías Mercantiles y, por ende, debe ser tomado muy en cuenta para la administración de las distintas especies de Compañías Mercantiles.

Estas Compañías adquieren su personalidad jurídica, no desde el momento de la celebración del contrato, como ocurría generalmente tratándose de las Sociedades Civiles, sino a partir de la inscripción del contrato social en el Registro Mercantil. Al menos, al tratarse de la Compañía de Responsabilidad Limitada, el artículo 146, sustituido, dice: *“La Compañía existirá y adquirirá personalidad jurídica desde el momento de dicha inscripción”*. Hasta antes de la inscripción el contrato tiene solo efectos entre las partes y no afecta a terceros (Compañías Irregulares). A partir de su inscripción, aparte de los efectos entre las partes, afecta también a los terceros.

Estructura organizacional

Según Revisión (2015, pág. 129). Las estructuras se suelen dividir mediante gráficos que muestran las posiciones directivas, las líneas de autoridad y las responsabilidades de reporting. Las estructuras tradicionales son jerárquicas con varios niveles y la mayoría utiliza alguna variación de una estructura organizacional funcional para aumentar la eficiencia mediante prácticas estandarizadas, permitiendo la especialización de los empleados y centralizando el proceso de decisión. A medida que la empresa va creciendo puede desarrollar otras cuestiones de organización como productos, mercados o geografías. Es muy importante asegurarse de que la estructura se ajuste a los objetivos centrales de la estrategia. Que permita una resolución razonable de conflictos así como la implantación de controles internos muy rígidos para definir políticas y objetivos, informar de los resultados e informar a los máximos directivos. Delegar sin los controles efectivos equivale a la abdicación.

Compañías Mercantiles son solemnes

Las Compañías Mercantiles son solemnes: Se constituyen necesariamente por escritura pública, esto es, ante Notario Público, incluyendo esta posibilidad cuando la Compañía se constituya mediante Proceso Simplificado, vía electrónica, como lo prevén los artículos 136 y 148, sustituidos, con respecto a las Compañías de Responsabilidad Limitada y Anónimas, debiendo para el efecto, los Notarios obtener de manera obligatoria una firma electrónica de conformidad con la Ley que regula el comercio electrónico, conforme lo determina la Disposición General Novena, agregada a la Ley de Compañías por el artículo 143 de la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y el artículo innumerado agregado al artículo 43 de la Ley Notarial por el artículo 156 de la misma Ley. Obviamente, esa escritura pública debe inscribirse en el Registro Mercantil.

Tratándose de las Compañías en Nombre Colectivo y En Comandita Simple la escritura pública debe ser aprobada por un Juez de lo Civil e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón al que pertenezca el domicilio principal de la Compañía. Tratándose de las Compañías Anónimas, de Responsabilidad Limitada, de Economía Mixta y en Comandita por Acciones la escritura pública debe, sin necesidad de ser aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros inscribirse en el Registro Mercantil del Cantón al que pertenece el domicilio principal de la Compañía.

Especies de Compañías Mercantiles y personalidad jurídica

Según la Ley de Compañías (Artículo 2) existen cinco especies de Compañías Mercantiles:

La Compañía en Nombre Colectivo (Artículo 36 Ley de Compañías);

La Compañía en Comandita Simple (Artículo 50 Ley de Compañías) y dividida por Acciones; (Artículo 301 Ley de Compañías);

La Compañía de Responsabilidad Limitada (Artículo 92 Ley de Compañías);

La Compañía Anónima (Artículo 143 Ley de Compañías); y,

La Compañía de Economía Mixta (Artículo 308 Ley de Compañías).

Estas cinco especies de Compañías constituyen personas jurídicas.

La Ley reconoce, además, la Compañía Accidental o Cuentas en Participación llamada también Asociación (Artículo 423 Ley de Compañías) a la que no considera persona jurídica.

Es importante destacar que la Ley de Compañías no define “Clases” de Compañías sino “Especies” de Compañías, porque entiende que la Compañía es un “Género”.

Definiciones legales de las especies de Compañías Mercantiles

La Ley de Compañías ha establecido las siguientes definiciones:

a) Compañía En Nombre Colectivo.- Artículo 36 Ley de Compañías.

“La compañía en nombre colectivo se contrae entre dos o más personas que hacen el comercio bajo una razón social.

La razón social es la fórmula enunciativa de los nombres de todos los socios, o de algunos de ellos, con la agregación de las palabras “y compañía”.

Solo los nombres de los socios pueden formar parte de la razón social”.

b) Compañía En Comandita Simple.- Artículo 59 Ley de Compañías:

“La compañía en comandita simple existe bajo una razón social y se contrae entre uno o varios socios solidaria e ilimitadamente responsables y otro u otros, simples suministradores de fondos,

llamados socios comanditarios, cuya responsabilidad se limita al monto de sus aportes”.

c) Compañía En Comandita por Acciones.- Artículo 303 Ley de Compañías:

“La compañía en comandita por acciones existirá bajo una razón social que se formará con los nombres de uno o más socios solidariamente responsables seguido de las palabras “compañía en comandita” o su abreviatura”.

Artículo 301 Ley de Compañías:

“El capital de esta compañía se dividirá en acciones de un valor nominal igual, nominativas (*La Decisión 24 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena prohibió las acciones al portador*). La décima parte del capital social, por lo menos, debe ser aportada por los socios solidariamente responsables (comanditados), a quienes por sus acciones se entregarán certificados nominativos intransferibles”.

Como vemos esta especie de Sociedad es igual a la Compañía en Comandita Simple. La única diferencia es que su capital social se divide en acciones y en certificados nominativos intransferibles.

d) Compañía de Responsabilidad Limitada.- Artículo 92 Ley de Compañías:

“La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre dos o más personas que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirá, en todo caso, las palabras “compañía limitada”, o su correspondiente abreviatura”.

e) Compañía Anónima.- Artículo 143 Ley de Compañías:

“La compañía anónima es una sociedad cuyo capital dividido en acciones negociables, está formado por la aportación de los

accionistas que responden únicamente por el monto de sus acciones”.

f) Compañía de Economía Mixta.- El artículo 308 de la Ley de Compañías, nos dice:

“El Estado, las Municipalidades, los Consejos Provinciales y las entidades u organismos del sector público, podrán participar, conjuntamente con el capital privado, en el capital y en la gestión social de esta compañía”.

Discrepamos de esta definición en cuanto señala que se trata de Compañías Anónimas. No es así, se trata de otra especie de Compañía, parecida si se quiere a la Anónima, pero es una especie distinta, de acuerdo con la Ley.

g) Compañía Accidental o en Participación.- Se las llama también “Asociación” (Al respecto, existe un gran estudio monográfico del Profesor Jaime L. Anaya; “Sociedades Accidentales o en Participación”, Editorial Cangallo Sociedad Anónima, 1970, Buenos Aires).

La Ley de Compañías, en su artículo 423, la define:

“...aquella en la que un comerciante da a una o más personas participación en las utilidades o pérdidas de una o más operaciones o de todo su comercio.

2.5. HIPÓTESIS

Las alternativas de financiamiento bancarias existentes es lo que conlleva a la necesidad de la formalización jurídica empresarial en las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua

2.6. SEÑALAMIENTO VARIABLES DE LA HIPÓTESIS

- **Variable Independiente:** Alternativas de financiamiento bancarias

- **Variable Dependiente:** Necesidad de la formalización jurídica empresarial
- **Unidad de Observación:** Avícolas de producción de huevo comercial de la provincia de Tungurahua
- **Términos de Relación:** es lo que conlleva a la, en las

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. ENFOQUE

El presente estudio tiene un enfoque investigación predominantemente cualitativo pues el manejo de la información es de conocimiento de los técnicos e investigadores.

El procesamiento de los datos en el enfoque cuantitativo es fundamentalmente estadístico, pues segrega y demuestra de manera separada los aspectos de un todo.

Según Pacheco (2013, pág. 1) dice:

“Para que exista metodología cuantitativa debe haber claridad entre los elementos de investigación desde donde se inicia hasta donde termina, el abordaje de los datos es estático, se le asigna significado numérico”

Para que exista metodología cuantitativa se requiere que entre los elementos del problema de investigación exista una relación cuya naturaleza sea lineal. Es decir, que haya claridad entre los elementos del problema de investigación que conforman el problema, que sea posible definirlo, limitarlos y saber exactamente donde se inicia el problema, en cual dirección va y qué tipo de incidencia existe entre sus elementos.

Según información presentada por la Método cualitativo y cuantitativo (2009) la investigación cuantitativa es un método de investigación basado en los principios metodológicos de positivismo y neopositivismo y que adhiere al desarrollo de estándares de diseño estrictos antes de iniciar la investigación. La investigación cuantitativa desarrolla y emplea modelos matemáticos teorías e hipótesis que competen a los fenómenos naturales.

En el presente estudio, se utilizará para estudiar las propiedades y fenómenos cuantitativos y sus relaciones para proporcionar la manera de establecer, formular, fortalecer y revisar la teoría existente. Además se efectuará la recolección de información en campo para posteriormente realizar el procesamiento de la misma a través de métodos estadísticos y para concluir con el análisis e informe pertinente.

3.2. MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACIÓN

3.2.1. Investigación de campo

Para López (2002, pág. 88) es:

Con la investigación debemos entender el asunto particular al que se refiere un estudio o indagación, cuando el tema se relaciona con un fenómeno que debe estudiarse por la vía de la investigación de campo recibe el nombre de problema. La investigación de campo realiza estudios directos de los fenómenos contables en el lugar y tiempo en que ocurren, otorgándole un lugar destacado las investigaciones de carácter social.

Razo (1998, pág. 93). El levantamiento de información como análisis, comprobaciones, aplicaciones prácticas, conocimientos y métodos utilizados para conclusiones, se realiza en el medio en el que se desenvuelve el fenómeno o hecho en estudio.

La investigación se efectuará en las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial ubicadas en la provincia de Tungurahua de manera de obtener de forma directa la información de los propietarios de las mismas.

Con esta metodología podremos obtener de primera fuente, en forma confiable y precisa la información pues se espera evitar omisiones, desviaciones o sesgos en los datos proporcionados.

Así también se indagará sobre los productos crediticios que ofertan las entidades bancarias en el cantón Ambato para financiamiento al sector avícola.

3.2.2. Investigación bibliográfica-documental

Según Razo (1998, pág. 93) dice de la investigación documental:

Es aquella que se apoya en la recopilación de información a través de documentos gráficos formales e informales. Esto permite al investigador fundamentar y complementar su investigación con lo aportado por diferentes autores. La característica distintiva de la investigación de carácter documental es que obtiene su información mediante fuentes de información de tipo escrito, como fuentes bibliográficas, iconográficas, fonográficas e incluso a partir de medios digitales. Entre los propósitos de este tipo de investigación se encuentran: describir, mostrar, probar, persuadir o recomendar. La investigación debe llevar a resultados originales y de interés para el grupo social de la investigación.

La investigación bibliográfica documental para Rodríguez (2013) indica:

Es un proceso sistemático y secuencial de recolección, selección, clasificación, evaluación y análisis de contenido del material empírico impreso y gráfico, físico y/o virtual que servirá de fuente teórica, conceptual y/o metodológica para una investigación científica determinada.

En esta investigación se obtendrá información bibliográfica documental correspondiente a análisis sectoriales, informes estadísticos emitidos por el Banco Central del Ecuador, censos aplicados por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC, 2013) e información de gremios y asociaciones vinculadas a la industria avícola que permitirá sustentar y aclarar las deficiencias de información y poder canalizar esfuerzos apropiadamente de los recursos disponibles.

3.3. NIVEL O TIPO DE INVESTIGACIÓN

3.3.1. Investigación Explicativa

Para Hernández, Fernández & Baptista (2010) el propósito de la investigación explicativa:

Está dirigido a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales. Se enfoca en explicar por qué ocurre un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta, o por qué se relacionan las dos o más variables. Se encuentra más estructurado que las demás investigaciones (de hecho implica los propósitos de éstas); además de que proporciona un sentido de entendimiento del fenómeno a que hacen referencia.

La investigación de tipo exploratoria se realiza para conocer el tema que se abordará, lo que nos permita “familiarizarnos” con algo que hasta el momento desconocíamos. Los resultados de este tipo de tipo de investigación nos dan un panorama o conocimiento superficial del tema, pero es el primer paso inevitable para cualquier tipo de investigación posterior que se quiera llevar a cabo. Siquiera (2017)

El nivel de investigación que se aplicará a esta investigación permitirá determinar las causas que están generando las limitadas fuentes de financiamiento bancarias y sustentar el problema de los elevados gastos financieros que están causando, para de esta manera determinar que se deberá efectuar para alcanzar la solución del problema identificado. Así también se complementará con la información proporcionada por las entidades bancarias con el detalle de las alternativas de financiamiento que están ofertando al sector avícola con las características y condiciones implícitas en las mismas.

Según Moguel (2005, pág. 29) define al método inductivo como:

Es un proceso en el que a partir del estudio de casos particulares se obtienen conclusiones o leyes universales que explican o relacionan los fenómenos

estudiados. El método inductivo utiliza: La observación directa de los fenómenos, la experimentación y el estudio de las relaciones que existen entre ellos.

3.4. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.4.1. Población

Según indica Hernández, Fernández & Baptista (2010)

“Población o universo es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones. Las poblaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, de lugar, y en el tiempo”

Para General P (2015) nos indica sobre el marco muestral la especificación o de la exhibición gráfica de la tierra y sociología es la que se encarga de estudiar los prodigios colectivos producidos por la actividad social de los seres humanos, que se encuentra dentro del entorno histórico cultural en el que se encuentra sumergido, este grupo de individuos viven en una espacio geográfico. Cabe indicar que para esta investigación se considerará dos poblaciones de estudio:

- Las avícolas de producción de huevo comercial
- Las entidades bancarias privadas

En los dos casos se encuentran dentro de los límites de la provincia de Tungurahua.

El marco muestral de las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial ha sido proporcionado por Incubandina S.A. quien es la empresa proveedora de pollita BB; por temas de sigilo de la base de clientes de esta compañía para efectos de este estudio se trabajará con codificación de las mismas; sin embargo se detalla a continuación contempladas dentro de dos grupos para efectos de apreciación de la población.

Cuadro No. 2 Población avícola producción huevo comercial Tungurahua

AVÍCOLAS	CANTIDAD
Personas Naturales	67
Personas Jurídicas	5
TOTAL	72

Elaborado: Monserrath Sandoval (2017)

Fuente: Investigación de campo

Se ha considerado para el presente estudio las instituciones bancarias que se encuentran ubicadas en la cabecera cantonal de la provincia de Tungurahua, las cuales se detallan en cuadro que precede.

Cuadro No. 3 Entidades bancarias privadas

No.	BANCOS
1	Banco Bolivariano S.A.
2	Banco Capital S.A.
3	Banco de Machala S.A.
4	Banco del Austro S.A.
5	Banco Guayaquil S.A.
6	Banco Internacional S.A.
7	Banco Pacífico S.A.
8	Banco Pichincha C.A.
9	Banco Procredit S.A.
10	Banco Produbanco S.A.
11	Banco Solidario S.A.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros

Elaborador por: Monserrath Sandoval (2017)

3.4.2. Muestra

Según López (2004, pág. 19) la muestra es un subconjunto o parte del universo o población en que se llevará a cabo la investigación. Hay procedimientos para obtener la cantidad de los componentes de la muestra como fórmulas y lógica. La muestra es una parte representativa de la población.

Para este estudio al tener una población menor a cien sujetos de investigación descritos anteriormente no es necesario extraer una muestra, pues la población no es extensa y sobre la misma se efectuará la investigación.

3.5. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010) indican las definiciones operacionales como el “conjunto de procedimientos y actividades que se desarrollan para medir una variable”

La operativización de las variables es la fijación de los parámetros de medición sobre el alcance de la investigación de manera de comprobar la hipótesis.

La operacionalización de las variables es el proceso que permite hacer el tránsito que parte del concepto y desemboca en el recurso cuantitativo (o cualitativo) con que se mide (o clasifica) dicho concepto se denomina *operacionalización de variables*” El término proviene de que se trata, precisamente, de llevar la noción desde el plano teórico al operativo, y concierne al acto de medición del grado (o la forma) en que el concepto se expresa a una unidad de análisis específica. Aycaguer (1997, pág. 44)

3.5.1. Operacionalización de la variable independiente

VARIABLE INDEPENDIENTE: Alternativas de financiamiento bancarias					
DEFINICIÓN	CATEGORÍA	DEFINICIÓN OPERACIONAL DE DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Las alternativas de financiamiento se consideran a los productos crediticios que ofertan las entidades bancarias por medio de los cuales las personas o empresas pueden satisfacer sus necesidades de recursos económicos cumpliendo con la entrega de requisitos y en base a condiciones preestablecidas como tasa de interés, plazo y garantías.	Productos crediticios	Productos financieros disponibles en el sector bancario para atender requerimientos de financiamiento	Total créditos productivos / Total créditos otorgados	Cuantos años se dedica a la actividad avícola de producción de huevo comercial	Encuesta a avicultores dedicados a la producción de huevo comercial en Tungurahua
			Créditos de corto plazo desembolsados / Total créditos desembolsados	Qué opción de financiamiento le parece la más adecuada para su negocio	
	Entidades Bancarias	Institución dedicadas a la intermediación financiera reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros	Bancos Privados en Tungurahua / Total Bancos en Tungurahua	Usualmente a que institución recurre para obtener financiamiento	
			Requisitos entregados / Total requisitos solicitados	Cuán ha sido el requerimiento que no ha logrado satisfacer cuando ha solicitado crédito	
Condiciones Crediticias	Características y especificaciones establecidas por las entidades bancarias y organismos de control para el otorgamiento de créditos	Total garantías entregadas / Riesgo crediticio vigente	Que garantías aceptan y cuál es el porcentaje de cobertura que solicitan para respaldar las operaciones de créditos	Entrevista a los Gerentes de las entidades bancarias privadas ubicadas en Tungurahua	
			Tasas preferenciales otorgadas / Tasas otorgadas en créditos	Qué tasa de interés cobra la entidad bancaria por los créditos productivos	

Gráfico No. 9 Operacionalización de la variable independiente

Fuente: Investigación de campo

Elaborado por: Monserrath Sandoval (2017)

3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente

Variable Dependiente : FORMALIZACIÓN JURÍDICA EMPRESARIAL					
DEFINICIÓN	CATEGORÍA	DEFINICIÓN OPERACIONAL DE DIMENSIÓN	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
La formalización jurídica empresarial es la transformación de personal natural a personería jurídica con la correspondiente implicación de cumplimiento ante un organismo de control y la respectiva estructura tributaria y contable.	Persona Natural	Una persona natural puede ejercer todos los derechos y obligaciones de una empresa a su nombre.	Pymes manejadas como persona natural en Tungurahua / Total Pymes en Tungurahua	Bajo que regimen tributa ante el Servicio de Rents Internas	Encuesta a avicultores dedicados a la producción de huevo comercial en Tungurahua
	Persona Jurídica	Se llama persona jurídica una persona ficticia, capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones civiles, y de ser representada judicial y extrajudicialmente.	Clasificación de empresas por el número de trabajadores afiliados al IESS Tipo de personería jurídica de derecho en Ecuador Clasificación de empresas por el volúmen de ventas	Cual es el número de empleados que mantiene en la granja avícola Ha considerado la posibilidad de trasformar su actividad en una sociedad jurídica de derecho Existen productos crediticios o beneficios diferenciados para personas jurídicas Dispone de producto crediticio establecido exclusivamente para el sector avícola		Entrevista a los Gerentes de las entidades bancarias privadas ubicadas en Tungurahua

Gráfico No. 10 Operacionalización de la variable dependiente

Fuente: Investigación de campo

Elaborador: Monserrath Sandoval (2017)

3.6.RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Metodológicamente para Yuni (2006, pág. 50), la observación como técnica de recolección de datos es utilizada por la mayoría de las disciplinas científicas, las particularidades de cada una de ellas o la tradición de investigación han generado modalidades diferentes de uso.

3.6.1. Plan para la recolección de información

Este plan contempla estrategias metodológicas requeridas por los objetivos (ver Pág.18) e hipótesis de investigación (ver Pág.89), de acuerdo con el enfoque escogido que para el presente estudio es predominantemente cualitativo (ver Pág. 91), considerando los siguientes elementos:

3.6.1.1. Definición de los sujetos

En la presente investigación se estudiarán a las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua así como también a las entidades bancarias ubicadas en la cabecera cantonal es decir Ambato, mismas que se encuentran claramente identificados y definidos en la delimitación de población y muestra (ver Pág. 96).

3.6.1.2. Selección de las técnicas a emplear en el proceso de recolección de información.

Según Crece Negocios (2015) la encuesta es una técnica o método de recolección de información en donde procede se interroga de manera verbal o escrita a un grupo de personas con el fin de obtener determinada información necesaria para una investigación.

Mientras tanto Amador (2009) indica que la entrevista es la comunicación interpersonal establecida entre el investigador y el sujeto de estudio a fin de obtener respuestas verbales a los interrogantes planteados sobre el problema propuesto. Se considera que este método es más eficaz que el cuestionario, ya que permite obtener una información más completa.

En esta investigación se utilizará como herramienta un cuestionario para la aplicación de encuestas y entrevistas (ver anexos # 5 y 6).

3.6.1.3. Instrumentos seleccionados o diseñados de acuerdo con la técnica escogida para la investigación.

De acuerdo a lo expuesto por Amador (2009) consiste en obtención de información oral de parte de una persona (entrevistado) lograda por el entrevistador directamente la entrevista es una conversación entre el investigador y una persona que responde a preguntas orientadas a obtener información exigida por los objetivos específicos de un estudio.

La información se obtendrá de fuente primaria aplicando un cuestionario elaborado por la autora (ver anexo # 5) , a través de una encuesta para los avicultores dedicados a la producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua, con la finalidad de medir las alternativas de financiamiento a las cuales tienen acceso actualmente en las entidades bancarias con las respectivas condiciones y restricciones, así como también su experiencia, percepción y disponibilidad de la formalización jurídica empresarial de manera de acceder a nuevas alternativas de financiamiento.

La aplicación de las encuestas las efectuará la autora o se gestionará el apoyo de personal técnico comercial de empresas proveedoras de vacunas, medicamentos, micronutrientes, etc) para desarrollarlas en las granjas avícolas ubicadas en la provincia de Tungurahua y se considera que el tiempo promedio que se invertirá en cada una de ellas será de aproximadamente 30 minutos por encuestado.

Así también se efectuará una entrevista cuyas preguntas han sido estructuradas por la autora y están dirigidas a los representantes locales de las instituciones bancarias con presencia en la provincia de Tungurahua específicamente en su cabecera cantonal Ambato con la finalidad será conocer el mercado que están atendiendo y la experiencia crediticia en el mismo.

Para el acercamiento con los principales representantes de las entidades bancarias y el desarrollo de la entrevista la autora concertará una cita previa y se considera que el tiempo promedio para cada una de ellas será de una hora, se han precisado

en el cuestionario (ver anexo # 6) un total de ocho preguntas de manera de optimizar y respetar el tiempo de los Gerentes de las entidades bancarias por la complejidad de sus actividades y funciones diarias.

3.6.2. Selección de recursos de apoyo

Se gestionará ante los representantes legales de distintas empresas privadas dedicadas al asesoramiento y comercialización de productos de uso avícola de maneja de conseguir el apoyo de determinado grupo profesionales (veterinarios y zootecnistas) de manera de canalizar por su intermedio y efectuar la recolección de la información de campo (aplicación encuesta) en las avícolas de la provincia, dentro de sus procesos permanentes de visitas técnico – comerciales.

3.6.3. Procedimientos para la recolección de información

Al haberse definido que la metodología a aplicar en este estudio será a través de investigación de campo (ver pag.91) se presenta en cuadro inmediato posterior el procedimiento de la recolección de la información y su respectiva aplicación de instrumentos como delimitaciones de tiempo y espacio.

Cuadro No. 4 Procedimiento de recolección de información

TÉCNICAS	PROCEDIMIENTO
Encuesta	Método de investigación: Investigación de campo
	Delimitación espacial: Avícolas de producción de huevo comercial ubicadas en la provincia de Tungurahua
	Delimitación temporal: Desde el 01-Agosto-2017 Hasta 03-Septiembre-2017.
Entrevista	Método de investigación: Método Inductivo – Deductivo
	Delimitación espacial: Entidades bancarias de provincia de Tungurahua ubicadas en su cabecera cantonal Ambato
	Delimitación temporal: Desde 05-Nov-2017 Hasta 19-Nov-2017

Fuente: Investigación de campo
Elaborado por: Monserrath Sandoval (2017)

3.7. PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS

3.7.1. Plan de procesamiento de información

Revisión crítica de la información recogida. Es decir limpieza de información defectuosa: contradictoria, incompleta, no pertinente, etc.

Repetición de la recolección

En ciertos casos individuales, para corregir fallas de contestación.

Tabulación o cuadros según variables de cada hipótesis

Cuadro ejemplo a ser utilizado que permitirá reflejar de manera tabulada o cuantificada los datos obtenidos con los instrumentos de recolección definidos (información de campo)

Cuadro No. 5 Presentación estadística resultados encuestas

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Válidos	Financiamiento de cuentas por cobrar	5	26,3	26,3
	Financiamiento de inventarios	14	73,7	100,0
	Total	19	100,0	

Fuente: Investigación de campo, encuestas
Elaborador por: Monserrat Sandoval (2017)

Representaciones gráficas

Se incluye un modelo de figura para la representación gráfica de los resultados obtenidos, que permitirá una apreciación visual de los resultados cuantificados en el cuadro antes indicado.

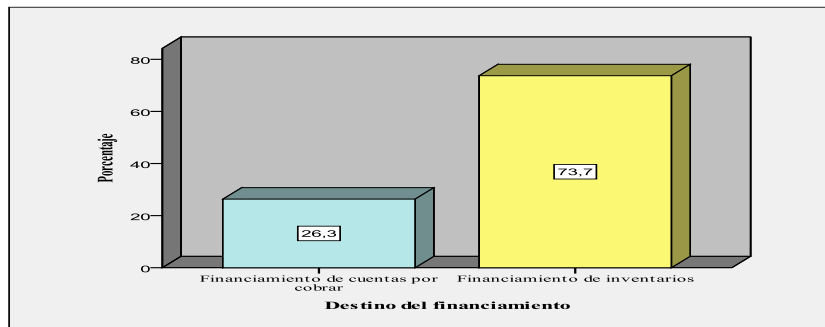


Gráfico No. 11 Título pregunta principal
 Fuente: Investigación de campo, encuestas
 Elaborado por: Monserrath Sandoval (2017)

3.7.2. Plan de análisis e interpretación de resultados

Análisis de los resultados estadísticos

Destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos e hipótesis (lectura de datos).

Interpretación de los resultados

Respaldo y apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.

Comprobación de hipótesis

En virtud al enfoque cuantitativo de la hipótesis de este estudio; y en base a que la población muestral estudiada es finita el método estadístico se utilizará es el del chi cuadrado, donde se muestran las frecuencias observadas y se validan con las frecuencias esperadas para obtener el chi cuadrado (Ji cuadrado: χ^2) para lo cual se aplica la siguiente fórmula:

$$\chi^2 (df) = \sum \frac{(O-E)^2}{E}$$

χ^2 .- Chi cuadrada
df.- grados de libertad
 Σ .- suma de..
O.- eventos observados
E.- eventos esperados

Establecimiento de conclusiones y recomendaciones

Se extraerán las conclusiones de la ejecución y cumplimiento de los objetivos específicos de la investigación. Las recomendaciones se derivan de las conclusiones establecidas. A más de las conclusiones y recomendaciones derivadas de los objetivos específicos, si pueden establecerse más conclusiones y recomendaciones propias del estudio.

Cuadro No. 6 Relación de objetivos específicos, conclusiones y recomendaciones

OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
Analizar las alternativas de financiamiento bancarias existentes en la provincia de Tungurahua a las cuales tienen acceso las Pymes dedicadas a la producción de huevo comercial y su implicación en los elevados costos financieros.		
Identificar la necesidad de la formalización jurídica empresarial para el acceso a nuevas alternativas de financiamiento menos costosas para el sector avícola de Tungurahua		
Proponer un producto crediticio bancario como nueva alternativa de financiamiento para las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial una vez que éstas se hayan formalizado con personería jurídica de manera de disminuir los elevados costos financieros		

Fuente: Investigación de campo
Elaborador por: Monserrath Sandoval (2017)

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

De las encuestas aplicadas a las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial de gallina se ha llegado a obtener los siguientes resultados; a continuación se plantea el análisis de los mismos como también la interpretación a los resultados obtenidos.

4.1. RESULTADOS

4.1.1. ENCUESTAS AVICULTORES

Pregunta No. 1 ¿Cuántos años se dedica a la actividad avícola de producción de huevo comercial?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Entre 1 y 5 años	9	13%
De 6 a 15 años	30	45%
De 16 a 25 años	21	31%
De 26 años en Adelante	7	10%
Total	67	100%

Tabla No. 1 Actividad avícola

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

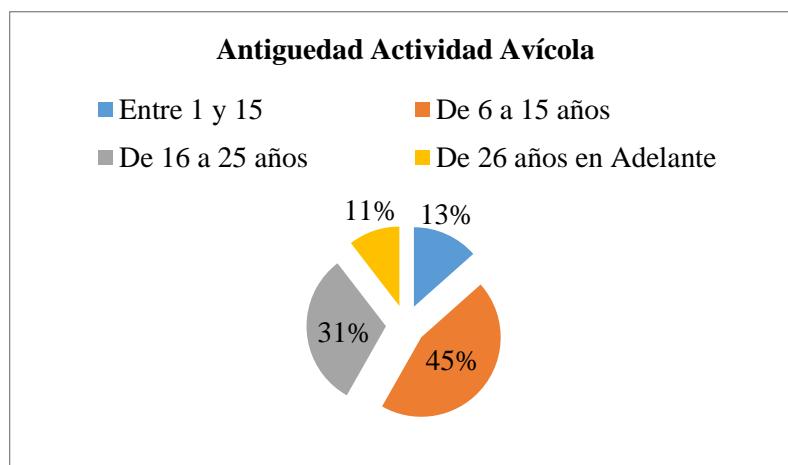


Gráfico No. 12 Actividad Avícola
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- En las encuestas establecidas 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, 30 que representan el 45% manifestaron que se dedica a la actividad avícola de 6 a 15 años, 21 personas que representan un 31 % indicaron que se dedican de 16 a 25 años, 9 que representan el 13% manifestaron que comenzaron hace 1 a 15 años y 7 personas que representa un 10% señalaron que su comercialización avícola es de 26 años en adelante.

INTERPRETACIÓN.- La antigüedad del pequeño inversionista es un factor donde permite establecer el grado de responsabilidad de sus propietarios y el carácter en el cumplimiento de las obligaciones contraídas, permita además que los propietarios evalúen las condiciones de financiamiento que requiere para la actividad.

Pregunta No. 2 ¿Cuántos empleados hombres y cuantas empleadas mujeres emplea su negocio?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Hombres	378	65%
Mujeres	208	35%
Total	586	100%

MUJERES

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Entre 1 y 5	63	94%
Entre 6 y 10	4	6%
Entre 11 y 15	0	0%
Total	67	100%

HOMBRES

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Entre 1 y 5	27	40%
Entre 6 y 10	39	58%
Entre 11 y 15	1	1%
Total	67	100%

Tabla No. 2 Número de empleados

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

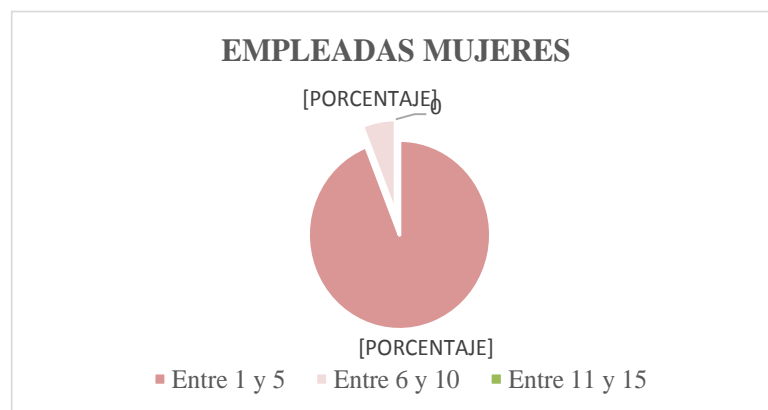
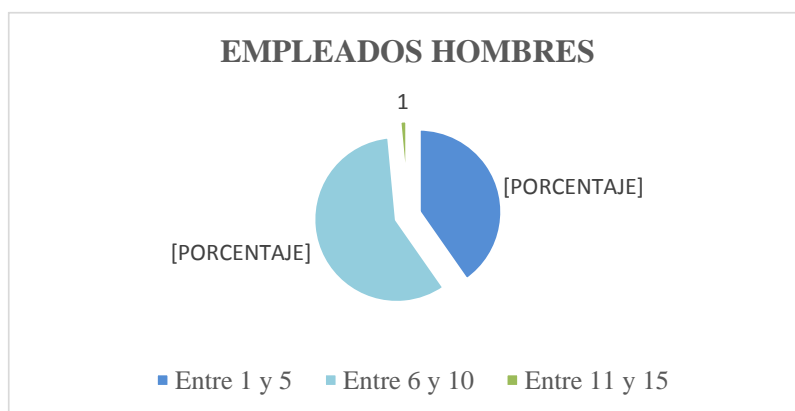
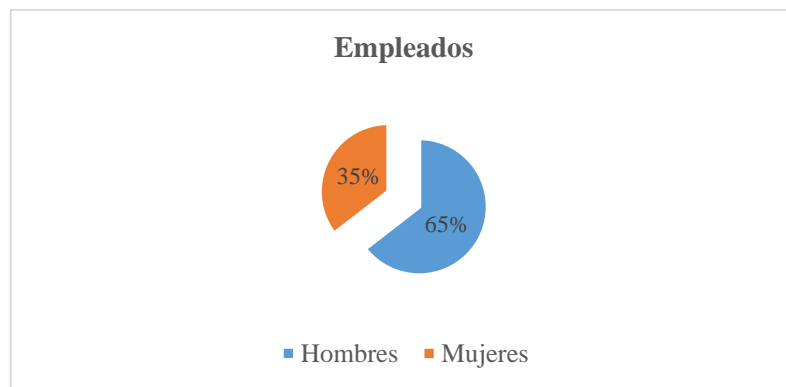


Gráfico No. 13 Número de empleados
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- De las 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, manifestaron en total cuentas con 378 empleados hombres que representa el 65% y 208 empleados mujeres que representa al 35% esta sería la estratificación por género en la cual se encuentra el personal de las avícolas investigadas. Se presenta

también los resultados obtenidos por rangos de números de empleados por género (hombres y mujeres).

INTERPRETACIÓN.- En esta pregunta se observa la estratificación del personal que labora en el sector avícola donde la mayoría de empleados son hombres a comparación del personal en mujeres facilitando el apoyo y atención en la actividad productiva facilitando efectuar una proyección de estabilidad laboral, reemplazos por maternidad, vacaciones, etc gastos que posiblemente requerirán de financiamiento de corto plazo para la normal operación.

Pregunta No. 3 ¿Qué número de aves mantiene?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Levante	761.800	15%
Postura	4.441.200	85%
Total	5.203.000	100%

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Entre 5000 y 25000 aves	36	54%
Entre 25001 a 45000 aves	21	31%
Entre 45001 a 65000 aves	8	12%
Más de 65001 aves	2	3%
Total	67	100%

POSTURA

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Entre 5000 y 25000 aves	18	27%
Entre 25001 a 45000 aves	29	43%
Entre 45001 a 65000 aves	16	24%
Más de 65001 aves	4	6%
Total	67	100%

Tabla No. 3 Número de aves

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

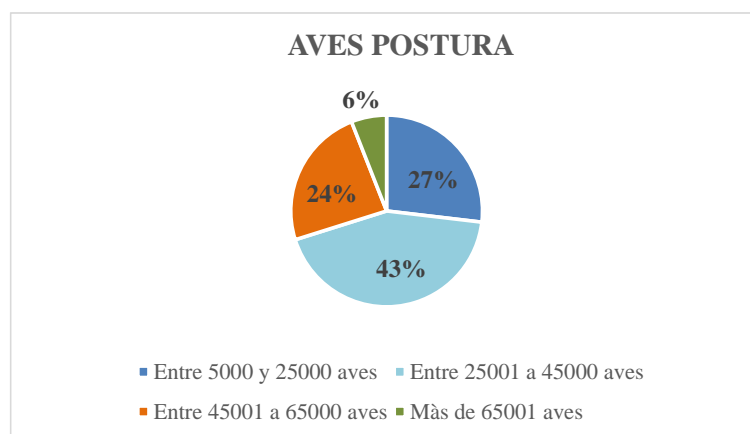
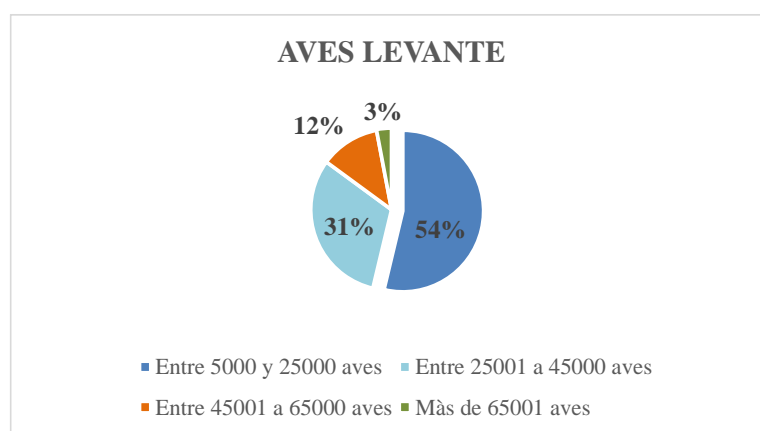
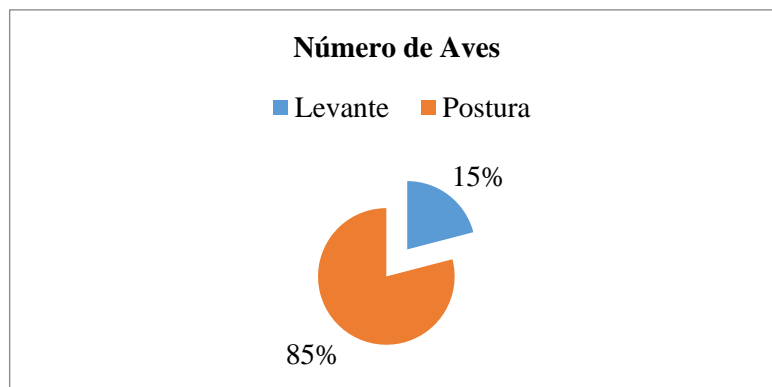


Gráfico No. 14 Número de aves
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Como indican las 67 personas el número de aves que mantienen en las empresas las cuales son, 761.800 que representa el 15% manifestaron que son de levante y 4.441.200 que representa el 85% indicaron que son de postura.

Adicionalmente se presentan resultados por rangos de número de aves que mantienen en sus granjas actualmente las avícolas en estudio.

INTERPRETACIÓN.- Al consultar acerca del número de aves podremos estimar o proyectar sus ventas especialmente en lo concerniente a aves de postura pues permite estimar los gastos implícitos en la etapa productiva y en lo que se refiere a aves de levante permitirá programar el reemplazo con nuevos lotes; en ambos casos serían factores a considerar en cuanto a requerimientos de capital de trabajo y proyectar necesidades de financiamiento.

Pregunta No. 4 ¿Bajo qué régimen tributa?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Persona natural no obligada a llevar contabilidad	27	40%
Persona natural obligada a llevar contabilidad	40	60%
Contribuyente especial	0	0%
RISE	0	0%
Total	67	100%

Tabla No. 4 Régimen tributario

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

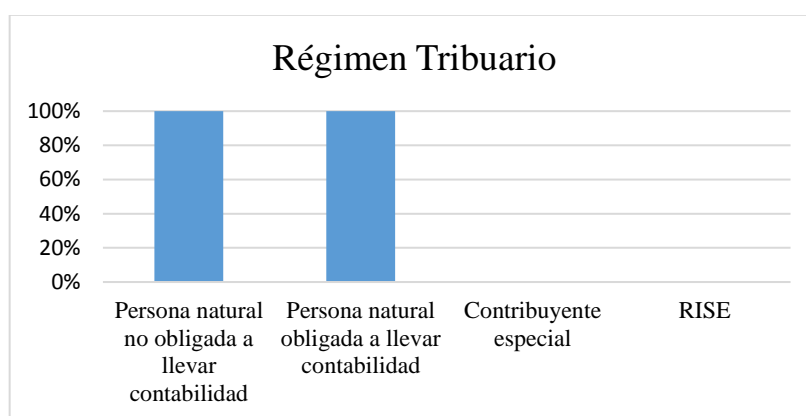


Gráfico No. 15 Régimen tributario

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Como indican 67 personas a las cuales se realizó la encuesta, 27 que representa el 40% responden que tributan a través de una persona no obligada a llevar la contabilidad y 40 que corresponde al 60% responde su atribución es con una persona obligada de llevar la contabilidad.

INTERPRETACIÓN.- Con esto observamos de forma general como se lleva la tributación en el sector siendo mayoritario el de persona natural obligada a llevar contabilidad, permite establecer el segmento crediticio al que pertenecen los avicultores por sus volúmenes de ventas y por consiguiente la tasa activa que les correspondería al optar por facilidades crediticias bancarias.

Pregunta No. 5 ¿Indique que tipo de información financiera utiliza en su actividad productiva? (pueden ser varios)

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Liquidación de ingresos y gastos	36	27%
Control de inventarios	28	21%
Sistema de control de costos	14	10%
Estados financieros básicos	56	42%
Total	134	100%

Tabla No. 5 Información financiera

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

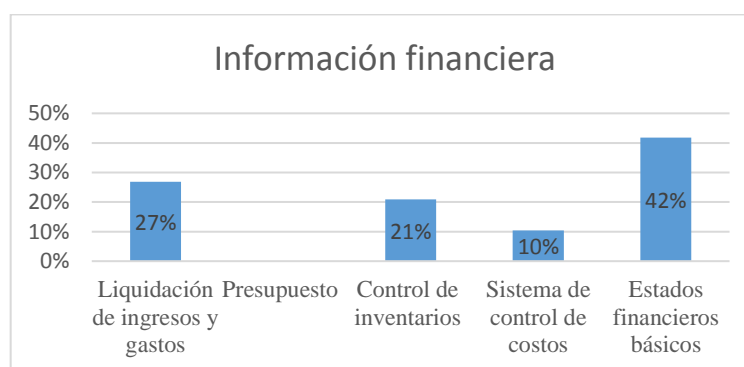


Gráfico No. 16 Información financiera

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Mediante la investigación se recibieron 134 respuestas al disponer los encuestados de varias opciones en cuanto a la metodología mismas que manifestaron acerca de la información financiera que se maneja en sus negocios lo siguiente, 36 que representan el 27% manifestaron que su información financiera en su actividad productiva es por la liquidación de ingresos y gastos, 28 que representa a un 21% mencionaron que realizan con el control de inventarios, 14 con el 10% indicaron a través de sistema de control de costos y el 56 personas que representan un 42% con los estados financieros básicos.

INTERPRETACIÓN.- En esta pregunta se pretende conocer el nivel de formalidad con la cual llevan el control contable de las actividades productivas, llegando a establecer cuan confiable resulta para las instituciones financieras evaluar a los sujetos crediticiamente y mitigar los riesgos que implicaría el otorgar financiamiento, condicionando a sus clientes con garantías reales exclusivamente.

Pregunta No. 6 ¿En promedio que cuenta usualmente reflejan su principales activos? (Escoger una)

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Caja-Bancos	4	6%
Materia Prima	2	3%
Cuentas por Cobrar	7	10%
Terrenos	25	37%
Construcciones	20	30%
Maquinaria	2	3%
Aves	7	10%
Total	67	100%

Tabla No. 6 Cuentas activos

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

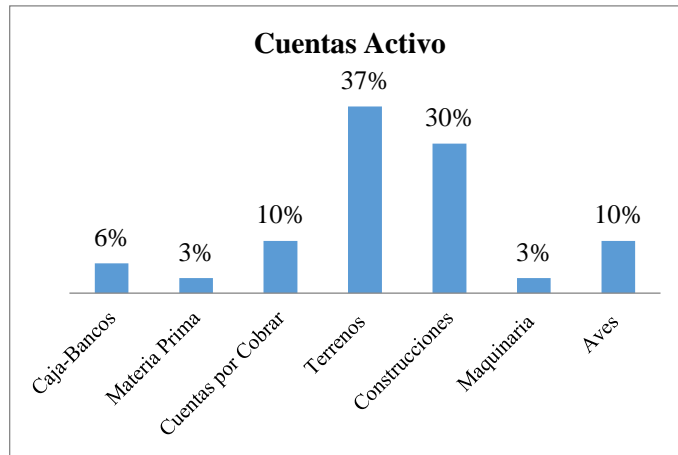


Gráfico No. 17 Cuentas activos
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- De las 67 personas a las cuales se les realizó la encuesta, 25 que representan el 37% mencionaron que sus cuentas activos lo realizan por terrenos, 20 personas que representan un 30% señalaron por medio de construcciones, 7 que representa el 10% indicaron por cuentas por cobrar, 4 que representan el 6% aludieron por caja-bancos y 2 que representan el 3% mostraron por materia prima, maquinarias y aves.

INTERPRETACIÓN.- En esta pregunta investiga los principales activos que mantienen y sobretodo la estructura del mismo, factor relevante al momento de realizar el proceso de evaluación crediticia como también de manera de establecer la vinculación de los activos de pertenencia personal del propietario de la actividad productiva de manera de estructurar un modelo administrativo empresarial que permita mayor facilidad en cuestión de sucesión patrimonial.

Pregunta N° 7 ¿En promedio que cuentas usualmente reflejan sus principales pasivos?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Proveedores	15	22%
Deuda financiera	35	52%
Cuentas por pagar propietarios	10	15%
Otras cuentas por pagar	7	10%
Total	67	100%

Tabla No. 7 Cuentas pasivos

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

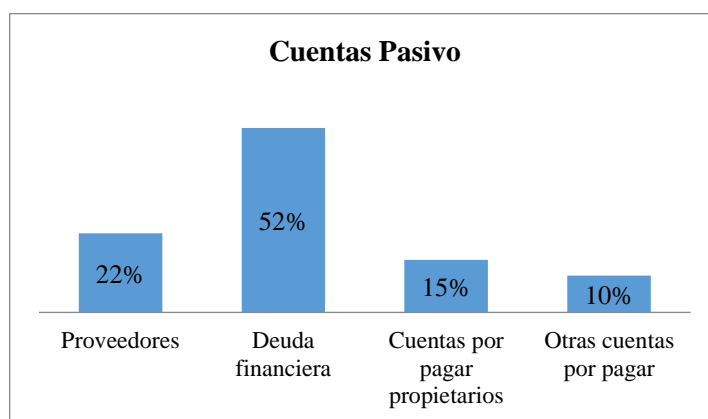


Gráfico No. 18 Cuentas pasivos

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- A las 67 personas a las que se les realizó la encuesta, 35 que representa al 52% menciona que realizan sus cuentas pasivos a través de deuda financiera, 15 personas que representa el 22% indicaron por medio de proveedores, 10 que representan el 15% realizan con cuentas por pagar propietarios y 7 personas que representa el 10% señalaron con otras cuentas por pagar.

INTERPRETACIÓN.- Con esta pregunta se puede observar los principales indicadores financieros de endeudamiento y sus rotaciones como la estructura de financiamiento, lo que conlleva a establecer los plazos de apalancamiento y considerar si los mismos se encuentran anclados al ciclo del negocio y si el financiamiento está controlado por parte de los propietarios en función del comprometimiento.

Pregunta No. 8 ¿Cuál es el monto mensual promedio de sus ingresos por ventas?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Entre \$ 1.000 y \$ 10.000	7	10%
Entre \$ 10.001 y \$ 50.000	21	31%
Entre \$ 50.001 y \$ 100.000	18	27%
Más de \$ 100.000	21	31%
Total	67	100%

Tabla No. 8 Ingresos por ventas

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

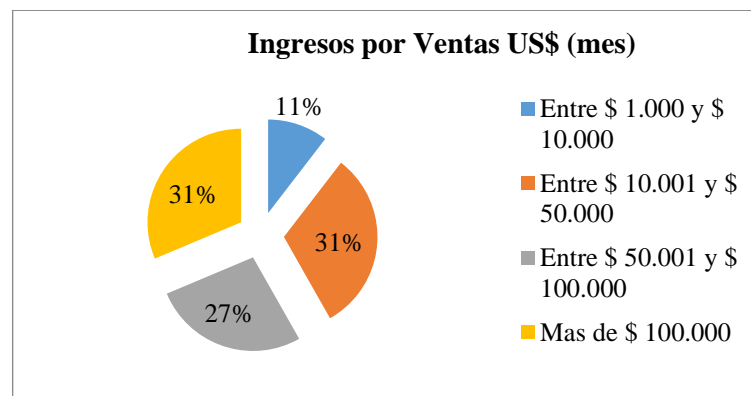


Gráfico No. 19 Ingresos por ventas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Con las 67 personas aludieron en la encuesta que 7 que representa el 10% manifestaron que el monto mensual por sus ingresos por ventas es de 1.000 a 10.000, 21 personas que representan el 31% indicaron que son de 10.000, 50.000 hasta 100.000 y 18 personas que representan el 27% aludieron que sus ingresos son de 100.000.

INTERPRETACIÓN.- La capacidad de pago de los propietarios como representantes legales de las empresas de miden a través del volumen de ingreso sujeto a ventas, en el desarrollo del trabajo de investigación el comprometimiento de esta cuenta permite o no la expansión del negocio.

Pregunta No. 9 ¿Cuál es el porcentaje de sus costos?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
0 a 30	2	3%
31 a 60	14	21%
61 a 100	51	76%
Total	67	100%

Tabla No. 9 Porcentaje de costos

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

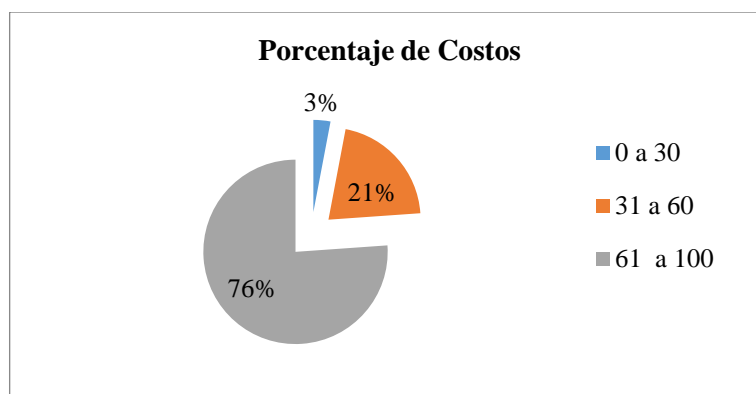


Gráfico No. 20 Porcentaje de costos

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- En la encuesta establecidas 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, el porcentaje de sus costos es de 51 que representan el 76% manifestaron que es de 61 a 100, 14 personas que representan un 21 % indicaron que su porcentaje de costos es de 31 a 60 y 2 personas que representa un 3% señalaron 0 a 30.

INTERPRETACIÓN.-

Los costos en la producción avícola están sujetos al número de unidades que se produce en un horizonte temporal de tiempo así como también a los costos que se generan por la mortalidad de las aves, y que a la vez deben ser considerados en la proyección del flujo de efectivo, como una reducción de este.

Pregunta No. 10 ¿Cuál es el porcentaje de sus gastos?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
0% a 30%	58	87%
31% a 60%	9	13%
61% a 100%	0	0%
Total	67	100%

Tabla No. 10 Porcentaje en gastos

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

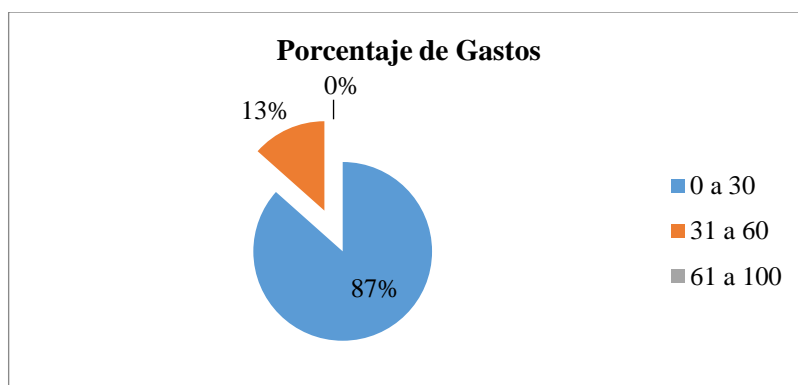


Gráfico No. 21 Porcentaje en gastos

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- De la encuesta establecidas 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, el porcentaje de sus gastos es de 58 que representan el 87% manifestaron que es de 0 a 30 y 9 personas que representa un 13% señalaron 31 a 60.

INTERPRETACIÓN. Al igual que el ítem anterior al establecer un porcentaje de gasto se tendría una tentativa de una utilidad bruta luego de disminuir el porcentaje de costos y gastos de la misma, permite proyectar el desempeño de la actividad e identificar rubros que pueden ser susceptibles de optimización, permite proyectar la disponibilidad de recursos para cubrir los gastos financieros dentro de un proceso de financiamiento de recursos externos.

Los gastos inherentes a la actividad productiva forman parte del proceso de producción y en algunos casos son fijos y en proporción a otro tipo de negocio su desembolso es menor pudiendo el inversionista aprovechar el buen uso de este recurso con el fin de optimizar su egreso.

Pregunta No. 11 ¿Especifique cuál de las siguientes alternativas utilizó para obtener los recursos con los que actualmente cuenta? Escoger la más relevante.

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Aporte propio	16	24%
Prestamos de familiares	18	27%
Deudas sistema financiero	21	31%
Reinversión utilidades	6	9%
Prestamos informales	6	9%
Total	67	100%

Tabla No. 11 Alternativas de recursos

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

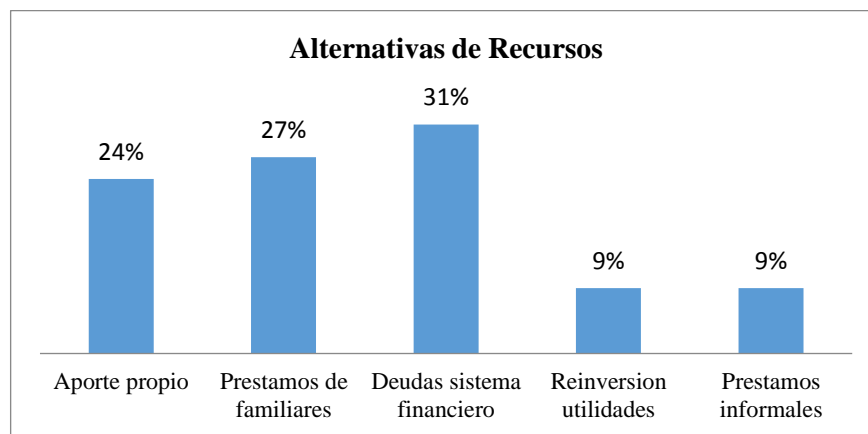


Gráfico No. 22 Alternativas de Recursos

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Mediante las 67 personas a las cuales se les aplicó la encuesta, 21 de ellas que representa el 31% indica que son las alternativas para obtener los recursos con los que actualmente cuenta son a través de deudas en el sistema financiero, 18 que representa el 27% mediante préstamos familiares, 16 que representa el 24%

indicaron por medio de aporte propio y 6 personas que corresponden al 9% aludieron por prestamos informales.

INTERPRETACIÓN.- En esta pregunta analizamos al sector en sus principales fuentes de financiamiento para el desarrollo de su actividad productiva definiendo que lo efectúan a través de deuda bancaria lo que conlleva a establecer las preferencias y familiaridad en el acceso dicho financiamiento.

El tipo de financiamiento a su elección dependerá del monto al que pretende acceder, las facilidades crediticias que le brinda el sistema financiero nacional y las tasas de interés, siendo estas últimas las de mayor negociación y decisión de financiamiento.

Pregunta No. 12 ¿Usualmente a institución recurre para obtener financiamiento? Escoger con la que mayor frecuencia trabaja

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Bancos Privados	34	51%
Bancos Públicos	20	30%
Cooperativas de Ahorro y Crédito	8	12%
Mutualista	3	4%
Asociaciones y Gremios	0	0%
Ninguna de las anteriores	0	0%
Otras	2	3%
Total	67	100%

Tabla No. 12 Institución financiera

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

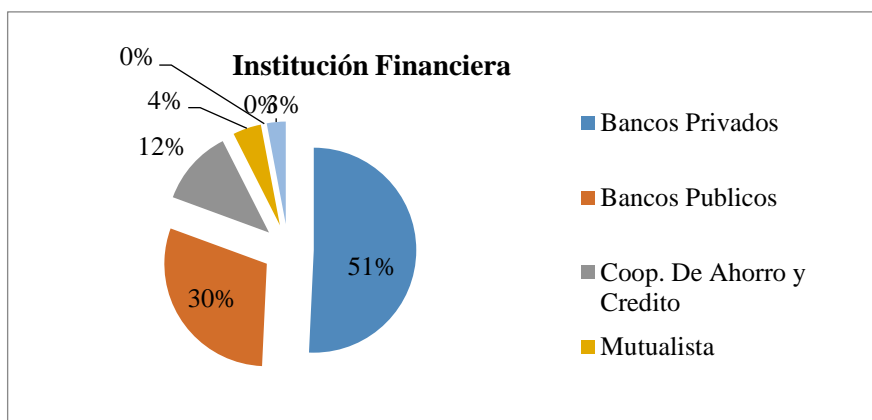


Gráfico No. 23 Institución financiera
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Podemos ver que 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, 34 que representan el 51% manifestaron recurrir para obtener financiamiento a bancos privados, 20 con el 30% a través de bancos públicos, 3 representado un 4% aludieron por medio de mutualista, 8 que representa el 12% mediante una cooperativa de ahorro y crédito y con un 2 con el 3% indicaron por otros.

INTERPRETACIÓN. – Esta pregunta nos indica la preferencia de trabajar con los Bancos Privados para obtener financiamiento por parte de los avicultores lo que permite establecer e identificar los requisitos y condiciones de financiamiento que exigen dichas instituciones bancarias y apreciar si las avícolas logran cumplir con dichos requerimientos y que tan viable les resulta acceder a financiamiento formal.

Pregunta N° 13 ¿Qué opción de financiamiento le parece la más adecuada para su negocio?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Crédito corto plazo (menos de un año)	18	27%
Crédito largo plazo (de uno a tres años)	49	73%
Total	67	100%

Tabla No. 13 Tiempo de financiamiento
Fuente: Encuestas
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

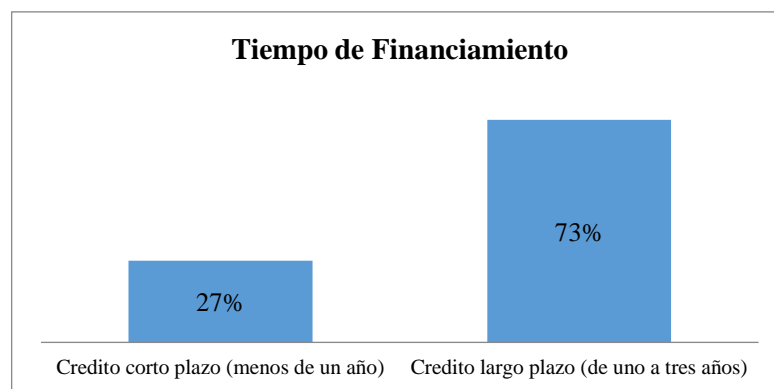


Gráfico No. 24 Tiempo de financiamiento
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- De las 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, 49 que representan el 73% manifestaron que el financiamiento adecuado para su negocio es un crédito largo plazo y el 18 con un 27% indicaron con un crédito corto plazo.

INTERPRETACIÓN.- Con las respuestas obtenidas se observa claramente que la mayoría de las personas prefieren un financiamiento a largo plazo (de uno a tres años) pues les permite una holgura en el cumplimiento de sus obligaciones y sobretodo el adecuado aprovisionamiento de materia prima, con este indicador podemos anclar el financiamiento al ciclo del negocio de cada granja.

Pregunta No. 14 ¿Cuál ha sido el requerimiento que no ha logrado satisfacer cuando ha solicitado crédito? Escoger una

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Información financiera actualizada y confiable	12	18%
Estructura formal	40	60%
Garantías	12	18%
Experiencias crediticia	3	4%
Resultados económicos inestables	0	0%
Otros	0	0%
Total	67	100%

Tabla No. 14 Requerimiento de crédito

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

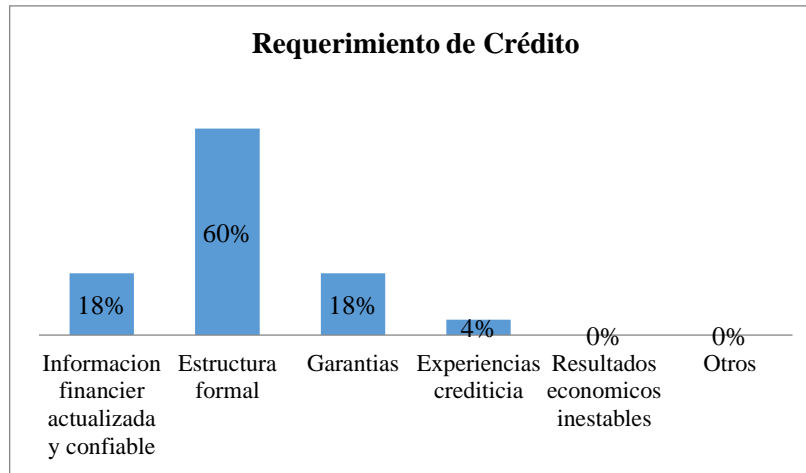


Gráfico No. 25 Requerimiento de crédito
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Mediante las 67 personas a cuales se les efectuó la encuesta, 40 que representan el 60% manifestaron que el requerimiento que no ha logrado satisfacer cuando ha solicitado crédito es de estructura formal, 12 representando un 18% indicaron que Información financiera actualizada y confiable y garantías y con el 3 representa un 4% experiencias crediticia.

INTERPRETACIÓN.- En esta pregunta podemos denotar la importancia de la formalización ya que es uno de los factores por los cuales no han logrado acceder a un crédito.

Pregunta N° 15 ¿De considerar ineficiente el sistema financiero ecuatoriano en el otorgamiento crediticio para su sector productivo cual sería el causal?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Limitadas alternativas	12	18%
Costos (intereses)	10	15%
Poco flexible	7	10%
Excesivos requerimientos	18	27%
Tiempos de respuesta extensos	5	7%
No se ajusta a las necesidades de la actividad	15	22%
Total	67	100%

Tabla No. 15 Sistema financiero

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

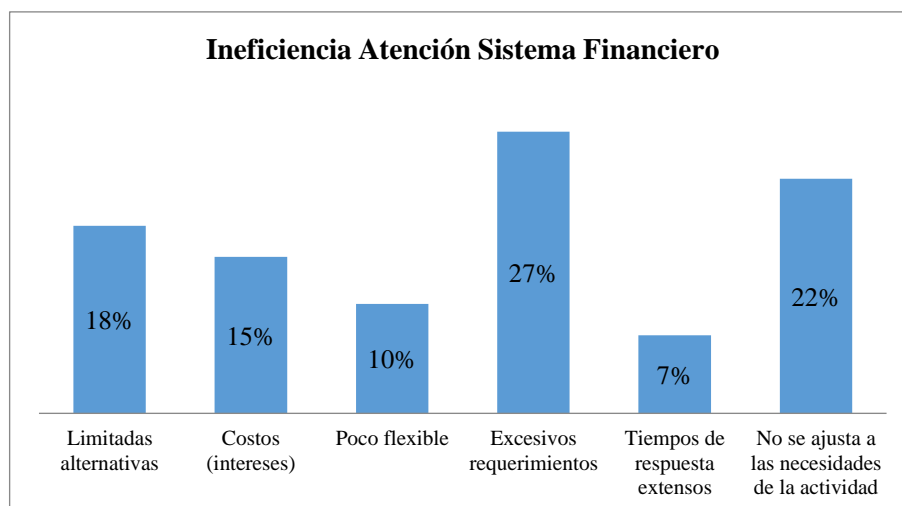


Gráfico No. 26 Sistema financiero
Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Podemos ver que 67 personas a las cuales se les hizo la encuesta, 15 que representa el 22% manifestaron que consideran ineficiente el sistema financiero ecuatoriano en el otorgamiento crediticio para su sector productivo los cuales no se ajustan a las necesidades de la actividad, 18 con el 27% indicaron que por excesivos requerimientos, 12 representando el 18% mencionaron por limitadas alternativas, 10 que representa 15% indicaron costos (intereses), 7 con el 10% mencionaron por ser poco flexible y el 5 que representa 7% aludieron por tiempos de respuesta extensos.

INTERPRETACIÓN.- En la encuesta realizada se manifiesta que es ineficiente el sistema financiero ecuatoriano en el otorgamiento crediticio para su sector productivo porque no se ajusta a las necesidades de la actividad pues las condiciones de los productos crediticios existentes en el mercado bancario ecuatoriano ninguno esta creado para atender los requerimientos del sector avícola.

Pregunta N° 16 ¿Considera haber perdido oportunidades de crecimiento, expansión o mayores utilidades por el hecho de no haber obtenido financiamiento?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Si	40	60%

No	27	40%
Total	67	100%

Tabla No. 16 Oportunidad de crecimiento

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

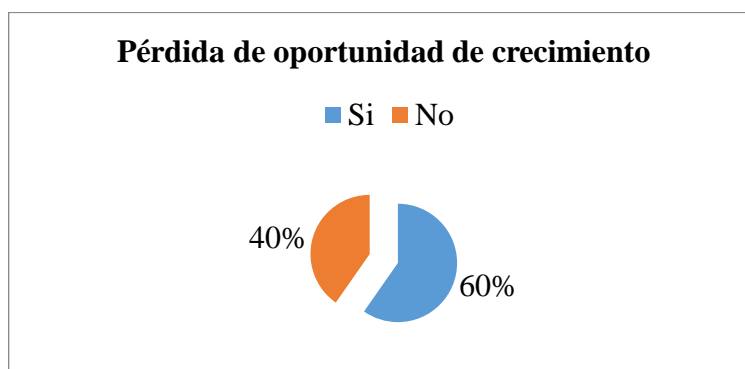


Gráfico No. 27 Oportunidad de crecimiento

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- De las 67 personas a las cuales se les efectuó la encuesta 40 que representa el 60% manifestaron que si consideraron haber perdido oportunidades de crecimiento, expansión o mayores utilidades por el hecho de no haber obtenido y con un 27 que representa un 40 % indicaron que no.

INTERPRETACIÓN.- Esta pregunta nos muestra la importancia del financiamiento en el sector ya que debido a esto se puede estancar y no lograr un crecimiento constante y sostenido del sector, el acceso a financiamiento de forma oportuna permite demostrar a los avicultores que la toma idónea de las facilidades crediticias constituye un puntal primordial para la expansión de la actividad productiva.

Pregunta No. 17 ¿Ha analizado y considerado la posibilidad de transformar su actividad en una estructura formal (sociedad jurídica)?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Si	29	43%
No	38	57%
Total	67	100%

Tabla No. 17 Estructura formal

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

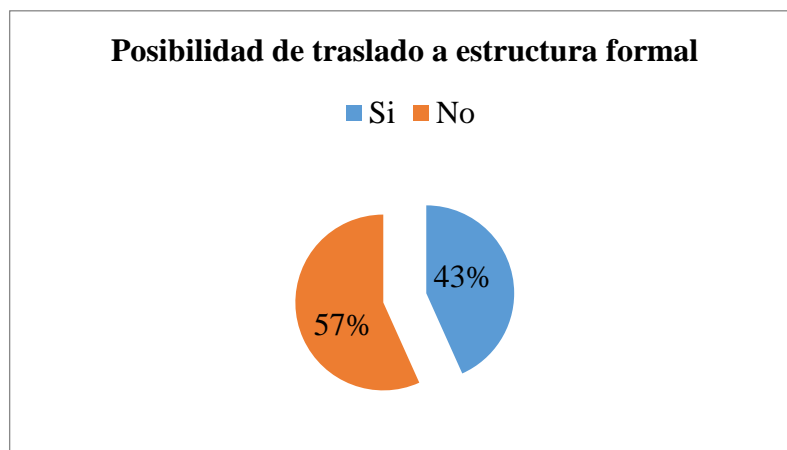


Gráfico No. 28 Estructura formal

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Podemos ver que las 67 personas a las cuales se les aplicó la encuesta, 29 que representan el 43% han analizado y considerado la posibilidad de transformar su actividad en una estructura formal mientras que 38 con el 57% mencionaron que no han considerado hacerlo.

INTERPRETACIÓN.- A pesar de conocer la importancia de formalizar sus avícolas en el sector existe una resistencia por hacerlo pues se determina podría ser por el desconocimiento real del costo beneficio de incurrir en un proceso legal y los gastos implícitos en dicha formalización, así también expresa determinado sigilo en sus cuentas y evitar que las mismas sean lo menos públicas posible.

Pregunta N° 18 ¿Qué tipo de sociedad jurídica constituiría en caso de que su respuesta anterior habrá indicado si? Escoger una

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Sociedad Anónima (S.A)	9	31%
Compañía Limitada (Cía. Ltda.)	16	55%
Sociedad de Derecho	4	14%
Total	29	100%

Tabla No. 18 Sociedad jurídica

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

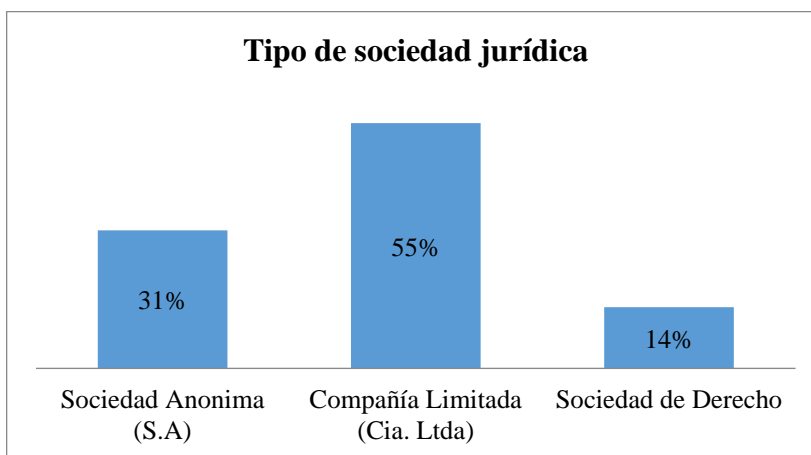


Gráfico No. 29 Sociedad Jurídica

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- Con las 29 personas a las cuales se les efectuó la encuesta, 9 que representan el 31% manifestaron que el tipo de sociedad jurídica sería la de sociedad anónima (S.A), 16 con el 55% indicaron la compañía limitada y 4 que representa 14% aludieron por sociedad de derecho.

INTERPRETACIÓN.- En base a las respuestas obtenidas se observa que la mayoría del personal investigado que el tipo de sociedad jurídica tiene cierto conocimiento sobre las características de la Compañía Limitada (Cía. Ltda.) lo que permite definir los beneficios, características, limitaciones, etc de dicha estructura jurídica lo permitiría que los avicultores tengan mayor claridad al respecto y a su vez les motive por temas de sucesión a optar por la formalización empresarial.

Pregunta N° 19 ¿Conoce los beneficios de la formalización jurídica en cuanto al acceso crediticio y los costos financieros?

CATEGORIA	CANTIDAD	FRECUENCIA %
Si	25	37%
No	42	63%
Total	67	100%

Tabla No. 19 Formalización jurídica

Fuente: Encuestas

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

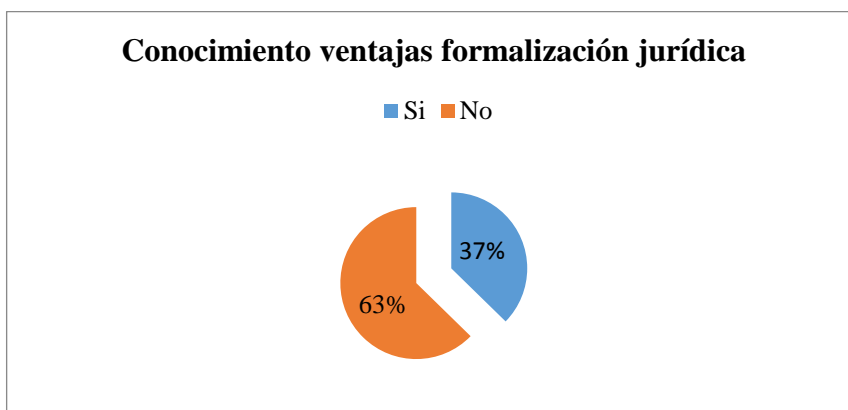


Gráfico No. 30 Formalización jurídica

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

ANÁLISIS.- De las 67 personas a las cuales se les aplicó la encuesta, 42 que representan el 63% no conocen las ventajas de la formalización jurídica en cuanto al acceso crediticio y los costos financieros y un 25 que representa el 37% indicaron que sí.

INTERPRETACIÓN.- Se ha planteado esta pregunta de manera de conocer sobre las ventajas de la formalización y las implicaciones en el acceso crediticio como en los gastos financieros apalancándose en esta pregunta para establecer un modelo crediticio que resulte interesante y totalmente adaptado a las necesidades del sector.

4.1.2. ENTREVISTA BANCOS

Las entrevistas aplicadas a las entidades bancarias privadas ubicadas en la provincia de Tungurahua según listado presentado en población – muestra se resumen en

cuadro a continuación presentado, en el cual se detalla lo expuesto en entrevista personal a cada uno de los Gerentes a cargo de las oficinas ubicadas en la provincia de Tungurahua en función a cuestionario pre definido para el efecto (Anexo # 6).

Cuadro No. 7 Entrevistas Bancos Privados provincia de Tungurahua

Banco	Crédito Avícola	Monto	Tasa	Plazo	Amortización	Garantía	ICP		Tiempo Respuesta	Requisitos Cliente	Procesos Banco	
							Cobertura	Persona Natural				Persona Jurídica
Austro	NO Comercial	Sin límite depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP 18 meses LP 5 años	Trimestral o A termino Tabla especial según estacionalidad	Hipotecarias 140% Prenda Industrial 160%	140%	1,00	1,00	10 días laborables	Solicitud cliente Impuesto a la Renta (3 últimos años) Declaraciones IVA (3 últimos meses) Balances Internos (último trimestre) Flujo proyectado	Constatación de campo
Bolivariano	NO Productivo	Sin limite, depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP hasta 12 meses LP hasta 48 meses (con excepción)	CP a término, según cada cliente LP Mensual	Hipotecarias 140% Prenda Industrial 140% Prenda comercial 140%	140%	1,25	1,00	8 días laborables	Solicitud cliente Informe Básica (actualización Datos) Impuesto a la Renta (3 últimos años) Declaraciones IVA (6 últimos meses) Balances Internos (último trimestre) Flujo proyectado Presupuesto de ventas	DETALLE DE CUENTAS Plantilla (excel) para ingreso de información financiera del cliente
Guayaquil	NO Productivo	Más de 100M es una LC Depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP 1 año (KT) LP 3 años (AF)	CP al vencimiento LP Mensual	Hipotecaria 140% Prenda industrial 140% Prenda comercial 160%	140%	1,25	1,25	20 días	Solicitud P.J o PNOLLC Flujo caja proyectado Supuesto de caja Declaraciones IVA (12 últimos meses) Impuesto a la Renta (3 últimos años) Balances Internos (ultimo trimestre) RUC copia Ficha ambiental (Crédito más de 500M)	Ranking empresarial (filtro duro de evaluación) Formato información cualitativa (más complicado para personas jurídicas son mayores requerimientos)

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

Banco	Crédito Avícola	Monto	Tasa	Plazo	Amortización	Garantía	ICP Cobertura	ICP Persona Natural	ICP Persona Jurídica	Tiempo Respuesta	Requisitos Cliente	Procesos Banco
Internacional	NO Comercial	Sin límite, depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP hasta 2 años (KT) LP 5 años (AF)	CP al vencimiento, trimestral o mensual LP Mensual	Hipotecaria 140% Prenda industrial 140% Prenda comercial 160%	140%	1,35	1,25	15 días laborables	Solicitud de crédito Flujo caja proyectado Supuesto de caja Declaraciones IVA (06 últimos meses) Impuesto a la Renta (03 últimos años) Balances Internos (último trimestre) RUC copia	Ninguno
Machala	NO Productivo	Sin límite, depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP hasta 3 años (KT) LP hasta 5 años (AF)	CP A término, a ciclo del cliente, mensual LP Mensual o Trimestral Aplica periodo de gracia	Hipotecaria 140% Prenda industrial 140% Hasta \$ 20M Garante	140%	1,30	1,30	8 días laborables	Solicitud de crédito por cada operación Flujo caja proyectado de acuerdo a plazo de crédito Declaraciones IVA (06 últimos meses) Impuesto a la Renta (03 últimos años) Balances Internos (03 últimos años y último trimestre)	Vigencia de operaciones aprobadas 90 días y desembolso contra garantías constituidas
Pacífico	NO Productivo	Depende de capacidad de pago	Tablero Segmentos SBS	CP hasta 24 meses (KT) LP hasta 7 años (AF)	CP Mensual LP Mensual	Hipotecaria 140% Prenda industrial 160%	150%	1,25	1,25	15 días laborables	Solicitud de crédito por cada operación Declaraciones IVA (12 últimos meses) Impuesto a la Renta (3 últimos años) Balances Internos (último trimestre) Flujo caja proyectado	

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

Banco	Crédito Avícola	Monto	Tasa	Plazo	Amortización	Garantía	ICP		Tiempo Respuesta	Requisitos Cliente	Procesos Banco	
							Cobertura	Persona Natural				Persona Jurídica
Pichincha	NO Productivo	PN \$ 750M PJ sin límite depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP 1 año (KT) LP 5 años (AF)	CP Ciclo o mensual LP Mensual Disponen de periodos de gracia para largo plazo	Hipotecaria adecuada (sola terreno, sin galpones)	140%	1,60	1,50	3 a 5 días laborables	Solicitud cliente (FRIC) Impuesto a la Renta (3 últimos años) Declaraciones IVA (3 últimos meses) Estado de Situación Patrimonial (al corte) Balances Internos (último trimestre) Flujo proyectado (según plazo de solicitud)	Flujo avícola (visita campo) FRIC (verificación en campo)
Produbanco	NO Productivo	Sin límite, depende de ICP	Tablero Segmentos SBS	CP 1 año avales 6 meses LP 3 años (AF)	CP Ciclo o mensual LP Mensual	Hipotecaria 140% Prenda industrial 140% Prenda comercial 160%	140%	1,35	1,35	8 días laborables	Solicitud cliente Impuesto a la Renta (3 últimos años) Declaraciones IVA (3 últimos meses) Balances Internos (último trimestre)	Análisis en base a cifras históricas Usualmente no efectúan visitas de campo
Solidario	n/a	Máximo hasta US\$ 20M	Tablero Segmentos SBS	CP hasta 36 meses (KT)								No aplica a Avicultores pues manejan solo Microcrédito

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

4.2. COMPROBACION DE HIPÓTESIS

HO = Las limitadas alternativas de financiamiento es lo que conlleva a la necesidad de la formalización jurídica empresarial en las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua

HI = Las limitadas alternativas de financiamiento es lo que **NO** conlleva a la necesidad de la formalización jurídica empresarial en las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua

4.2.1. Chi cuadrado

Chi cuadrado Tabular (x2t)

Cuadro No. 8 Chi cuadrado – frecuencia observada

CATEGORIA/PREGUNTA	PREGUNTA 16	PREGUNTA 17
SI	40,00	29,00
NO	27,00	38,00

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

Grados de libertad

$$gl = (f-1)*(c-1)$$

$$gl = 1$$

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2
1	10,8274	9,1404	7,8794	6,6349	5,0239	3,8415	2,7055	2,0722	1,6424
2	13,8150	11,9827	10,5965	9,2104	7,3778	5,9915	4,6052	3,7942	3,2189
3	16,2660	14,3202	12,8381	11,3449	9,3484	7,8147	6,2514	5,3170	4,6416
4	18,4662	16,4238	14,8602	13,2767	11,1433	9,4877	7,7794	6,7449	5,9886
5	20,5147	18,3854	16,7496	15,0863	12,8325	11,0705	9,2363	8,1152	7,2893
6	22,4575	20,2491	18,5475	16,8119	14,4494	12,5916	10,6446	9,4461	8,5581
7	24,3213	22,0402	20,2777	18,4753	16,0128	14,0671	12,0170	10,7479	9,8032
8	26,1239	23,7742	21,9549	20,0902	17,5345	15,5073	13,3616	12,0271	11,0301
9	27,8767	25,4625	23,5893	21,6660	19,0228	16,9190	14,6837	13,2880	12,2421
10	29,5879	27,1119	25,1881	23,2093	20,4832	18,3070	15,9872	14,5339	13,4420
11	31,2635	28,7291	26,7569	24,7250	21,9200	19,6752	17,2750	15,7671	14,6314
12	32,9092	30,3182	28,2997	26,2170	23,3367	21,0261	18,5493	16,9893	15,8120
13	34,5274	31,8830	29,8193	27,6882	24,7356	22,3620	19,8119	18,2020	16,9848
14	36,1239	33,4262	31,3194	29,1412	26,1189	23,6848	21,0641	19,4062	18,1508
15	37,6978	34,9494	32,8015	30,5780	27,4884	24,9958	22,3071	20,6030	19,3107
16	39,2518	36,4555	34,2671	31,9999	28,8453	26,2962	23,5418	21,7931	20,4651
17	40,7911	37,9462	35,7184	33,4087	30,1910	27,5871	24,7690	22,9770	21,6146

Nuestro X^2_T con i grado de libertad y un coeficiente de 0,05 es de **3.841**

Chi cuadrado Calculado (x2c)

Cuadro No. 9 Chi cuadrado – frecuencia esperada

CATEGORIA/PREGUNTA	PREGUNTA 16	PREGUNTA 17
SI	48,40	36,41
NO	45,60	34,30

OBSERVADAS (O)	ESPERADAS (E)	O - E	(O-E)^2	(O-E)^2/E
40,00	48,40	-8,40	70,61	1,46
27,00	45,60	-18,60	345,85	7,58
29,00	36,41	-7,41	54,86	1,51
38,00	34,30	3,70	13,72	0,40
			X2C	10,95

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

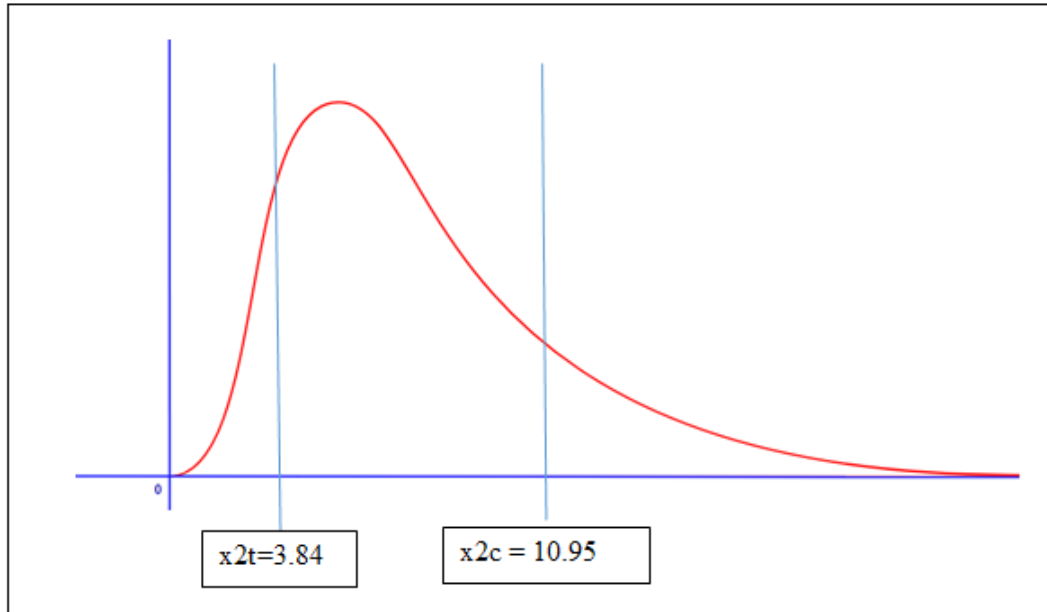


Gráfico No. 31 Chi cuadrado

Elaborado por: Sandoval M. (2017)

Conclusión

Como nuestro $x^2_c = 10,95$ es mayor que nuestro $x^2_t = 3.841$ se acepta la hipótesis de trabajo inicial siendo esta las limitadas alternativas de financiamiento es lo que conlleva a la necesidad de la formalización jurídica empresarial en las avícolas de producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua

4.3. PRINCIPALES RESULTADOS

Como principales resultados de la investigación de campo realizada podemos citar: la actividad avícola en la provincia de Tungurahua mayoritariamente tiene una antigüedad que oscila entre los 6 a 15 años, su principal fuente de ingreso es las aves de postura las cuales ocupa un 85% del total de aves del sector, el sector avícola se encuentra obligado a tributar bajo el régimen de persona natural obligada a llevar contabilidad con un 60%, los principales activos del sector son los terrenos y construcciones donde tenemos una densidad del 37% y 30% respectivamente y su principal pasivo son las deudas financieras que reflejan un 52% de la población

investigada, el promedio de ventas mensuales del sector se encuentra entre los rangos de \$10.000 - \$50.000 y más de \$100.000 las dos con una concentración del 31%, para el sector agrícola existe una tendencia con un 73% de que la mejor opción de financiamiento es la de largo plazo de 1 a 3 años.

4.4. LIMITACIONES DE ESTUDIO

Como limitaciones de estudio podemos mencionar que de los resultados obtenidos tendremos un porcentaje de confianza del 95% considerando un 5% de margen de error producido por la confusión en la pregunta o al existir múltiples alternativa de respuesta, así como también por presentar los encuestados cierto nerviosismo e inseguridad en entregar las respuestas, sea por sigilo de la actividad productiva, inseguridad en cuando al dominio de las cifras del negocio o por cierto recelo de entregar la información sobretodo financiera por la informalidad con que manejan las mismas o por temas de conflictos tributarios.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

- La investigación de campo se pudo denotar que la mayoría de avícolas de la provincia confían en las instituciones bancarias privadas con un 51%, seguido de los bancos públicos con 30%, cooperativas de ahorro y crédito con un 12%, mutualistas con un 4%, y finalmente un 3% del personal investigado se manifestó con otras alternativas de financiamiento en relación a las antes mencionadas, sin embargo no se cuentan con un producto financiero específico que potencie las actividad avícola en la zona y que les permita manejar una holgura en el manejo del ciclo del efectivo pudiendo trabajar con su capital de trabajo con mayor eficiencia, accediendo de manera inmediata a créditos, por la amplitud de los requisitos que no están ligados de forma particular al negocio.
- La necesidad de la formalización jurídica empresarial para el acceso a nuevas alternativas de financiamiento menos costosas en el sector avícola de Tungurahua, es importante ya que el 37% conoce sobre los beneficios de la formalización lo cual conduce a que se interesen por constituirse como una empresa de compañía limitada, por otro lado el 57% que no requiere formalización es porque no conocen los beneficios de este procedimiento empresarial jurídico, los cuales pudieran disminuirse con las ventajas como ajustar los requerimientos de acceso a financiamiento por actividad productiva.
- Podemos deducir de la investigación realizada que para poder acceder a productos crediticios bancarios específicos a una tasa preferencial lo primordial es la formalización ya que de esta manera se disminuye el riesgo

para las instituciones financieras ya que al ser sociedades de derecho existe un mayor control de la información financiera es decir que la información financiera presentada al momento de solicitar un crédito al tener varios filtros está se acerca a la veracidad de la misma, dando más confiabilidad para las entidades bancarias pues se reduce el riesgo de la colocación.

5.2. RECOMENDACIONES

- El sistema financiero nacional debería estructurar políticas de financiamiento acorde a la actividad productiva, como un producto financiero crediticio que permite manejar una estructura formal del sector, y que coadyuve a generar un manejo eficiente de los recursos y proyecte un enfoque de crecimiento a largo plazo para el sector a través del establecimiento de planes programados de pago de acuerdo al volumen de ingresos y proyección de gastos de las pymes.
- Se debe concientizar al sector de la importancia y ventajas que obtendría especialmente en la adquisición de créditos al formalizarse ya que de esta manera podrán cumplir con los requisitos que exige las instituciones que realizan intermediación financiera tanto en lo público como en lo privado. Una vez formalizado el sector se debería a través de las asociaciones avícolas existentes capacitar en término de financiamiento, lo cual se lo podría lograr con la gestión de las entidades bancarias para que de esta manera pueda adquirir créditos a tasas de interés cómodas e impulsar el crecimiento del sector.
- En respuesta a la inexistencia de una proyección anual de financiamiento por parte de las avícolas tanto para necesidades de capital de trabajo como para capital de inversión, lo cual no ha permitido el crecimiento estructurado y sostenido de las organizaciones y ha involucrado la ausencia de la necesidad de formalización, en post de ayudar al crecimiento ordenado y

dinámico del sector como al manejo sostenible de las finanzas, se recomienda un modelo crediticio bancario personalizado para el sector avícola como los existentes para otros sectores (ej. automotriz, inmobiliario, etc) enfocado en los destinos, plazos y ciclo del negocio.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1. TEMA

Diseño de un modelo crediticio para el sector avícola en la provincia de Tungurahua.

6.2. ANTECEDENTES

En virtud a las encuestas aplicadas a los avicultores dedicados a la producción de huevo comercial como a entrevistas mantenidas con los Gerentes de las entidades bancarias se ha llegado a determinar que no existe en el sistema bancario local un producto crediticio que contemple su respectivo proceso de análisis financiero para financiamiento a las empresas jurídicas dedicadas a la producción de huevo comercial, a diferencia de otros sectores como el automotriz o inmobiliario que disponen de productos crediticios establecidos y estructurados en base a las características propias de cada actividad que permite en corto tiempo efectuar una valoración y determinar la viabilidad del financiamiento requerido por los sujetos de crédito.

En base a lo expuesto en el párrafo anterior se considera como una oportunidad para las entidades bancarias disponer de un modelo para atender a este importante sector productivo en la provincia de Tungurahua; así también para las avícolas resultaría de mucho interés disponer de cupos de crédito aprobados y de manera dinámica disponer de los mismos en función a su requerimientos u oportunidades de expansión o inversión.

6.3. JUSTIFICACIÓN

El producto financiero que se presenta a continuación aplicaría para las empresas del sector avícola que se hayan formalizado con personería jurídica, ya que con esta estructura legal el manejo financiero de las empresas tiene un carácter más formal otorgando un mayor nivel de seguridad a las entidades financieras bancarias ubicadas en la Provincia, pues al estar involucrados organismos de control a los cuales deben reportar las compañías de derecho garantiza que la información financiera sea más precisa e idóneamente manejada, disminuyendo de esta manera el riesgo para las entidades bancarias y promoviendo el otorgamiento de tasas de interés preferenciales a las empresas del sector, es decir que al momento que las empresas necesiten acceder a financiamiento bancario, sea retribuido el esfuerzo de la formalización con un menor costo financiero.

6.4. OBJETIVOS

6.4.1. Objetivo General

- Proponer un producto crediticio para las empresas jurídicas dedicadas a la producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua,

6.4.2. Objetivos Específicos

- Conocer las alternativas legales existentes para la formalización jurídica empresarial.
- Establecer los parámetros y características del modelo crediticio.
- Elaborar un simulador crediticio para el sector avícola.

6.5. ANÁLISIS DE LA FORMALIZACIÓN JURÍDICA

Las alternativas idóneas que tendrían los Avicultores para continuar como personas jurídicas su actividad productiva en el Ecuador son:

- Compañía Limitada
- Compañía Anónima

6.5.1. Compañía limitada

Dentro de los requisitos y características que contemplan las compañías limitadas podemos citar:

Monto mínimo de capital social: USD 400,00

Número mínimo de accionistas: 3

Número máximo de accionistas: 15

Tiempo en constitución (días): actualmente existen dos formas de constituir una sociedad:

De forma electrónica a través de la página web de la Superintendencia de Compañías (72 horas aprox.)

Forma regular: según establece la Ley de Compañías, el principio de la existencia de una compañía de responsabilidad limitada, es la fecha de inscripción del contrato social en el Registro Mercantil correspondiente. Sin embargo, una sociedad entra en funcionamiento pleno, una vez que se haya cumplido con lo siguiente:

- Se inicia con los actos notariales, es decir, emisión de la escritura pública de constitución (1 día); posteriormente se envía al Registro Mercantil para su inscripción (2 días); una vez que contamos con la razón de inscripción emitida por el Registro Mercantil, la escritura de constitución es enviada a la Superintendencia de Compañías para que sea inscrita en el Registro de Sociedades, dicho acto se lleva a cabo en aproximadamente una semana (7 días); una vez que se cuenta con este registro, la sociedad está habilitada para la obtención del Registro Único de Contribuyentes, con el cual se

inician sus actividades económicas. Es así que, aproximadamente toma 10 días laborables.

Costos de constitución: Para determinar los costos de constitución se deben tomar en cuenta los siguientes rubros (por ejemplo, si la sociedad tiene un capital social de USD 1000,00):

- Gastos Notariales: USD 320,00 aprox.
- Tasa de Inscripción Registro Mercantil: USD 70,00 aprox.
- Honorarios profesionales: USD 500,00 aprox.
- Total: USD 890,00 aprox.
- Cabe recalcar que, los costos notariales y registrales varían en relación al capital social de constitución.

Municipio Patente Anual

Patente anual 1,5% del activo corriente menos pasivo corriente, recaudación a través del Servicio de Rentas Internas SRI

Permiso de uso de suelos.

Requerimiento de auditoría externa

Este requerimiento se lo realiza cuando el total de los activos de la sociedad, hasta el 31 de diciembre del año anterior supera los USD 500.000.

Un costo aproximado de auditoria externa, suponiendo que los activos de la compañía son USD 500.001, es de USD 1600 anual el más básico en promedio está en USD 5.000 anual.

El informe de auditoría externa contempla la emisión de los siguientes informes:

1. Informe Cumplimiento Tributario (SRI)
2. Informe de Auditoria Externa (Superintendencia de Compañías)

3. Informe de Control Interno (Administración)

Requerimiento de comisario revisor

Esto se lo realiza siempre y cuando se haya previsto la existencia de los mismos en el Estatuto Social. Un valor aproximado de este requerimiento sería USD 600 por el año de revisión.

Tiempo existencia legal

El tiempo que se determine en el Estatuto Social. La Ley de Compañías no establece un tiempo determinado de duración. Lo más común es establecer una duración de 50 años, sin perjuicio de disolverse cuando los socios así lo decidan, o a su vez, prorrogar dicha duración.

Tasa Contribución anual Superintendencia de Compañías

1% del valor total de los activos

Ministerio de Relaciones Laborales

Para más de diez trabajadores:

Reglamento Interno

Reglamento de uso de uniformes, horarios de trabajo, permisos, alimentación entre otros

6.5.2. Sociedad anónima

Los requisitos y características que contemplan las compañías anónimas son:

Monto mínimo de capital social: USD 800,00

Número mínimo de socios: 2

Número máximo de socios: ilimitado

Tiempo en constitución (días): el proceso es igual al de una compañía de responsabilidad limitada.

Costos de constitución: los mismos costos aproximados detallados en la compañía de responsabilidad limitada.

Municipio Patente Anual

Patente anual 1,5% del activo corriente menos pasivo corriente, recaudación a través del Servicio de Rentas Internas SRI

Permiso de uso de suelos.

Requerimiento de auditoría externa

Este requerimiento se lo realiza cuando el total de los activos de la sociedad, hasta el 31 de diciembre del año anterior supera los USD 500.000

(Mismos costos que la compañía limitada)

Requerimiento de comisario revisor

Esto se lo realiza de manera obligatoria.

Un valor aproximado de este requerimiento sería USD 600 por el año de revisión

Tiempo existencia legal

El tiempo que se determine en el Estatuto Social. La Ley de Compañías no establece un tiempo determinado de duración. Lo más común es establecer una duración de 50 años, sin perjuicio de disolverse cuando los socios así lo decidan, o a su vez, prorrogar dicha duración.

Tasa Contribución anual Superintendencia de Compañías

1% del valor total de los activos

Ministerio de Relaciones Laborales

Para empresas con más de diez trabajadores establece los siguientes requisitos:

- Reglamento Interno
- Reglamento de uso de uniformes, horarios de trabajo, permisos, alimentación entre otros

6.5.3. Análisis referencial de costos sobre la formalización jurídica

A continuación, se presenta un gráfico referencial con el análisis de los costos que implicaría la formalización jurídica, sea con la constitución de una compañía limitada o una sociedad anónima, montos expresados en dólares americanos, que permitirá apreciar la inversión monetaria que deberían realizar los avicultores.

DESCRIPCIÓN	COMPAÑÍA LIMITADA	SOCIEDAD ANÓNIMA
Gastos Notariales	320	320
Inscripción Registro Mercantil	70	70
Honorarios Profesionales	500	500
Patente Municipio	1,5 p.m. del AC - PC	1,5 p.m. del AC - PC
Auditoria Externa	1.600	1.600
Comisario Revisor	-	600
Superintendencia de Compañías (contribución anual)	1% del AT	1% del AT

Gráfico No. 32 Formalización jurídica
Elaborado por: Sandoval M. (2018)

6.5.4. Principales beneficios de la formalización jurídica empresarial

Dentro de los principales beneficios que se puede expresar obtendrían los avicultores dedicados a la producción de huevo comercial al trasladar sus negocios que manejan a título personal a personería jurídica se puede citar:

- Preferencias tributarias pues como persona natural tiene una carga impositiva anual aproximadamente del 35% y como persona jurídica el 27,5%
- Mayor facilidad en proceso de sucesión familiar (administración).
- Patrimonio personal separado de actividades productivas – económicas
- Responsabilidad limitada patrimonial respecto a gestión y resultados financieros empresariales.
- Oportunidad de acceso a financiamiento en mercado de capitales (negociaciones en bolsa de valores).

6.6. FINANCIAMIENTO BANCARIO PARA EL SECTOR AVÍCOLA

Partiendo de la información obtenida en las encuestas a los Avicultores dedicados a la producción de huevo comercial como en las entrevistas a los representantes de las distintas entidades bancarias privadas en la provincia de Tungurahua, se ha llegado a establecer que no existe un modelo y/o producto crediticio desarrollado puntualmente para atender los requerimientos de financiamiento de corto, mediano y largo plazo para este sector así como tampoco una proceso o mecanismo de análisis financiero para el otorgamiento de dicho financiamiento como asunto interno en las entidades bancarias.

6.6.1. Modelo crediticio

A continuación se presenta el modelo crediticio bancario enlazado con el respectivo proceso de análisis financiero que podrá ser implementado en las instituciones bancarias de manera de atender los requerimientos de financiamiento de corto, mediano y largo plazo por las compañías jurídicas dedicadas a la producción de huevo comercial.

Se considera en base a la información obtenida de las entidades bancarias desarrollar un modelo crediticio enfocado en un proceso de análisis crediticio anual

contemplando múltiples cupos de acuerdo al destino a financiar, bajo la figura de una línea anual de crédito que facilite y dinamice el financiamiento requerido por las empresas avícolas.

6.6.1.1. Parámetros del modelo crediticio

Nombre del producto crediticio Línea anual de crédito avícola

Vigencia del análisis Un año (365 días)

Cuadro No. 10 Parámetros línea anual de crédito avícola

Destino Financiable	Cupo	Financiamiento Inversión	Plazo meses (máximo)	Tipo Amortización
Compra de materia prima (maíz) o insumos	Corto plazo	100%	12	Al vencimiento
Compra de pollitas bb	Largo plazo	80%	18	Mensual
Activo fijo muebles	Largo plazo	70%	36	Mensual
Activo fijo inmuebles	Largo plazo	70%	60	Mensual
Otros de corto plazo	Largo plazo	100%	18	Mensual
Desembolsos	Dentro de cupos aprobados para cada facilidades contempladas en línea de crédito En cupo de corto plazo permite reposición de cupo disponible. En cupo de largo plazo no permite reposición.			
Garantías	Hipoteca abierta, prenda industrial o prenda comercial inventarios, cash colateral o quirografaría. Se establecerá status de garantía para cada facilidad contemplada.			
Cobertura	Determinación individual para cada cliente en base a estructura financiera y factores críticos. Se establece cobertura mínima para cada línea de crédito			
Condiciones	Se podrán fijar condiciones específicas y generales dependiendo de cada cliente.			
Índice de capacidad de pago ICP	Según destino y plazo.			

Elaborado por: Sandoval M. (2018)

6.6.1.2. Requisitos para análisis de línea de crédito

De manera de efectuar el proceso de análisis de riesgo del modelo crediticio planteado las empresas deberán presentar la siguiente información y/o documentación:

1. Información financiera

- Solicitud de línea anual de crédito (Anexo No. 9)
- Impuesto a la renta (dos últimos ejercicios económicos)
- Impuesto al Valor Agregado (tres últimos a la fecha de aplicación)
- Estados financieros internos (corte del último trimestre)
- Autorización de revisión de buró de crédito
- Flujo de caja proyectado (período acorde a necesidad de financiamiento – corto y largo plazo)

Respeto a los requisitos antes establecidos procederemos a indicar el sustento o respaldo que proporcionaría cada uno de ellos en el proceso de análisis de riesgo crediticio.

Solicitud de línea anual de crédito

Permite recopilar los requerimientos de cada avicultor en cuanto tiene que ver a información general de la actividad (cabecera), detalle de las facilidades requeridas a ser financiadas (estructura de la línea de crédito), información sobre temas ambientales (aspecto ambiental), número de colaboradores (aspecto laboral), estructura de producción (información población avícola), densidad, alimentación, mortalidad, porcentajes de producción, entre otros (información técnica) y finalmente información de mercado cliente, proveedores, competencia, alianzas (información comercial)

Impuesto a la renta (dos últimos ejercicios económicos)

Mediante del archivo generado ante el Servicios de Rentas Internas se podrá validar cifras reales presentadas ante el organismo de control, lo que permitirá efectuar una apreciación de la estructura de los estados financieros e identificar las principales variaciones entre los dos últimos ejercicios económicos como ubicar las cuentas con mayor peso.

Impuesto al Valor Agregado (tres últimos a la fecha de aplicación)

Con las declaraciones mensuales al impuesto al valor agregado se puede constatar las ventas reales concretadas por el agente económico.

Estados financieros internos (corte del último trimestre)

En base a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos y Seguros para los procesos de calificación de cartera se deberá disponer de cada sujeto de crédito los estados financieros con cortes trimestrales (Marzo, Junio, Septiembre o Diciembre) razón por la cual en base a la fecha de análisis a efectuarse se deberá solicitar los mismos, los que permitirán evaluar el desempeño financiero de la organización durante el ejercicio económico en curso.

Autorización de revisión de buró de crédito

Formato pre establecido que autorice a la entidad bancaria a acceder a información de los buró de crédito, que permite conocer el nivel de endeudamiento (actual e histórico) que refleja un sujeto de crédito como apreciar su carácter crediticio y record de pagos.

Flujo de caja proyectado (período acorde a necesidad de financiamiento – corto y largo plazo)

El flujo de caja proyectado facilitará considerar tantos los ingresos y egresos que considera alcanzará la empresa sujeto de crédito en el período de financiamiento requerido (corto y largo plazo), se deberá recomendar el mismo se contemple en un escenario positivo real de manera de disponer de proyecciones lo más apegadas a la realidad.

2. Información cualitativa

- Registro Único de Contribuyentes RUC (copia íntegra)
- Indicadores claves de éxito
- Indicadores críticos de riesgo

6.6.1.3. Información cualitativa de la actividad

Constituye la información no financiera de la actividad productiva sin embargo la misma permitirá complementar el análisis financiero de la propuesta.

Registro Único de Contribuyentes RUC

Este documento a simple vista permite acceder a información básica y actualizada de la empresa como fecha de creación, fecha de inicio de actividades, número de sucursales y/o establecimientos, representante legal, contador etc.

Indicadores claves de éxito (ICE)

Son aquellos factores cualitativos o cuantitativos básicos que afectan o pueden afectar de manera positiva en la rentabilidad y capacidad de pago de las obligaciones del sector avícola. Son componentes que permiten a las empresas que conforman la actividad, generar ventajas competitivas y sostenibles para ubicarse de esta manera en posiciones fuertes dentro del mercado donde se desarrollan; mismos que deben ser considerados en el proceso de análisis por los encargados de dicha actividad en la entidad bancaria.

- **Experiencia en la actividad:** Para esta industria es fundamental que al menos se evidencie una vinculación en la misma de al menos cinco años.
- **Integración vertical en todo el proceso:** Es decir se aprecie una o varias alianzas estratégicas que involucren proveedores de materia prima, insumos industriales y abastecedores estables del sector, con la finalidad de reducir la dependencia extrema de proveedores o compradores.
- **Ubicación, instalaciones y servicios:** Instalaciones productivas establecidos en terrenos distantes de poblaciones, que dispongan de la

provisión de servicios básicos constantes y estables. Construcciones ubicadas en lugares secos con ventilación adecuada. Techos con aislante y buena cubierta de piso. Número adecuado de bebederos y comederos, mantenimiento de camas limpias y libres de humedad.

- **Alimentación de las aves:** Adecuados niveles de calidad y convertibilidad de alimento.
- **Innovación en procesos productivos:** Permanente capacitación en el manejo de las etapas de crianza y producción, establecimiento de procesos automatizados con aporte tecnológico que lo haga sostenible en el tiempo.
- **Cadena de distribución y comercialización del producto final:** Determinación y fijación de canales propios idóneamente estructurados en base a mercado focalizado y establecido.
- **Participación en gremios:** Los actores del sector deben estar unidos y representados a nivel nacional de manera de alcanzar importantes acuerdos en favor de los participantes tanto a nivel nacional como internacional, especialmente en cuanto se refiere a poder de negociación.

Indicadores críticos de riesgo (ICR)

Son aquellos elementos cuantitativos y/o cualitativos que pueden afectar en forma negativa a la empresa y complicar la capacidad de pago del sujeto de crédito y desembocan a que los actores integrantes del sector económico compitan en posiciones débiles dentro del mercado en el cual se desenvuelven; vuelven a la actividad o empresa vulnerable frente a actuales o potenciales amenazas; mismos deben ser considerados en el proceso de análisis por los encargados de dicha actividad en la entidad bancaria.

- **Óptimo manejo de producción:** De manera de evitar complicaciones en los procesos y etapas productivas se deberá tomar en consideración de manera muy minuciosa la proporción del número de aves de postura en relación a las aves de levante (cuatro a uno), otro factor preponderante es el

manejo homogéneo de edades de las aves dentro de un mismo galpón de manera de conseguir un nivel estándar en el producto como también de manera de minimizar las enfermedades aviares y por último efectuar un crecimiento programado y ordenado evitando la sobreoferta que podría ocasionar el acceso de financiamiento sin observancia de riesgos.

- **Provisión de balanceado:** De manera de mitigar la dependencia el empresario puede optar por: Disponer de su propia planta de producción de balanceado. Establecer acuerdo de mediano y largo plazo con proveedores de macronutrientes (maíz y soya). Seguimiento permanente de calidad de materia prima. Disponibilidad apropiada en calidad y capacidad de almacenamiento. Implementación de sistema de gestión de calidad (ISO 9001-2015)
- **Incidencia del costo y la calidad del balanceado:** Un incremento en los precios de la materia prima para la elaboración de balanceados que no puede ser trasladado en la misma proporción al precio de venta puede determinar la salida del mercado en especial de las pequeñas empresas. Se requiere un monitoreo constante de costos. También es necesario controlar la calidad de la materia prima para el balanceado sin lo cual se corre el riesgo de no conseguir un producto final óptimo.
- **Enfermedades de las aves y contaminación del productos:** El adecuado manejo técnico de una granja avícola garantiza su permanencia y expansión en el tiempo por lo cual es fundamental un estricto control fitosanitario en el ingreso y salida de la misma, disponer de un técnico veterinario y/o zootecnista, adecuada distribución o ubicación de los galpones (levante y postura) como el nivel de densidad y alimentación de las aves así como la limpieza de los galpones, registro y severa vigilancia de la mortalidad de las aves (no mayor al 5% en levante y 3% en postura) así como el apropiado manejo de animales muertos.

- **Normas ambientales:** Estricto cumplimiento de las normas y ordenanzas medioambientales con relación a la contaminación ambiental y tratamiento de desechos, pues el incumplimiento de las mismas puede ocasionar el cierre de granjas avícolas y por lo tanto ocasionar el quiebre financiero de las empresas.
- **Contrabando:** Lamentablemente por el diferencial cambiario con los vecinos países y sus constantes devaluaciones monetarias pueden verse afectados los precios de venta del producto pues los costos de producción en estos países (Colombia y Perú) son menores.
- **Fenómenos naturales y factores climáticos:** Situaciones propias de la naturaleza (inundaciones, sequía, fenómeno del niño, ceniza de volcanes, etc.) que podrían afectar el normal desempeño de la actividad productiva como del proceso de comercialización que resultan incontrolables para la empresa.

6.6.1.4. Factores críticos

De manera efectuar una valoración adecuada de los distintos factores críticos a ser considerados en el proceso de análisis se ha establecido una detalle de quince (15) que se ha considerado básicos a ser considerados, a los cuales se les ha otorgado un peso ponderado.

Cuadro No. 11 Factores críticos

	No.	FACTOR CRITICO	PONDERACION
Condiciones	1	Experiencia en la actividad	10%
	2	Calificación ambiental	5%
	3	Afiliado a Afaba o similar	4%
	4	Proveedores calificados de pollita BB	4%
Capital	5	Ubicación, instalaciones y acceso servicios	10%
	6	Planta propia de balanceado	5%
	7	Almacenamiento (materia prima)	6%
Carácter	8	Calificación buró de crédito	10%
	9	Consta en reporte de organismos de control	5%
Colateral	10	Garantía	8%
	11	Cobertura garantías	5%
Capacidad Pago	12	Calidad de alimento balanceado (según gallinaza)	3%
	13	Capacidad de pago	15%
Técnico	14	Galpones de postura separados de levante	5%
	15	Control de lotes de reposición (levante y postura)	5%
PUNTAJE			100%

Elaborado: Monserrath Sandoval (2018)
Fuente: Investigación de campo

Cuadro No. 12 Rangos factores críticos

	No.	FACTORES CRÍTICOS	VALIDACIÓN					PONDERACION	
			Entre 1 y 5 años	Entre 6 y 16 años	Entre 16 a 25 años	De 26 años en adelante	Sin experiencia		
Condiciones	1	Experiencia en la actividad	3	5	7	10	0	10%	
	2	Calificación ambiental	Si 5	No 0				5%	
	3	Afiliado a Afaba o similar	Si 4	No 0				4%	
	4	Proveedores calificados de polita BB	Si 4	No 0				4%	
Capital	5	Ubicación, instalaciones y acceso servicios	Propias 10	Arrendadas 4	Mixtas 2			10%	
	6	Planta propia de balanceado	Si 5	No 0				5%	
	7	Almacenamiento (materia prima)	Adecuado 6	Aceptable 3	Deficiente 0			6%	
Carácter	8	Calificación buró de crédito	Entre 999 a 900 10	Entre 899 a 800 7	Entre 799 a 700 3	Menos de 699 1		10%	
	9	Consta en reporte de organismos de control	No Consta 5	SRI 1	IESS 1	Función Judicial 1	Listas Observados 1	S.Compañías 3	5%
Colateral	10	Garantía	Hipoteca 8	Cash Colateral 8	Prenda Industrial 6	Prenda Comercial 3	Mix Hipoteca y Prenda 4		8%
	11	Cobertura garantías	140% 5	130% 4	120% 3	110% 2	100% 1	Menos 100% 1	5%
Capacidad Pago	12	Calidad de alimento balanceado (según gallinaza)	Adecuado 3	Aceptable 2	Deficiente 1				3%
	13	Capacidad de pago	Mayor a 1.5 15	Igual a 1.4 10	Igual a 1.3 5	Igual a 1.2 5	Igual a 1 3	Menos de 1 0	15%
Técnico	14	Galpones de postura separados de levante	Si 5	No 2					5%
	15	Control de lotes de reposición (levante y postura)	Si 5	No 2					5%
							TOTAL	100%	

Elaborado: Monserrat Sandoval (2018)

Fuente: Investigación de campo

Cuadro No. 13 Interpretación de resultados factores críticos

Excelente	90 a 100
Muy Bueno	80 a 89
Bueno	70 a 79
Aceptable	60 a 69
Poco satisfactorio	50 a 59
No aceptable	menos de 50

Elaborado: Monserrat Sandoval (2018)

Fuente: Investigación de campo

6.7. SIMULACIÓN MODELO CREDITICIO

1. Datos Generales

Nombre	NN	
Fecha	10/03/2018	aa/mm/dd
Ventas declaradas ejercicio económico Año 2016	\$	3.625.182
Saldo inicial de caja	\$	5.125

Gráfico No. 33 Simulador crediticio – Datos generales del modelo crediticio
Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

2. Estructura de línea anual de crédito

Destino Crédito	Valor Financiamiento	Inversión Total	Tasa %	Plazo (meses)	Porcentaje Financiamiento
Adquisición materia prima	700.000	700.000	9,76%	12	100%
Adquisición biológicos (pollitas bb)	22.000	27.500	9,76%	18	80%
Activo fijo muebles	95.000	148.500	9,76%	36	64%
Activo fijo inmuebles	175.000	250.000	9,76%	60	70%
TOTALES	992.000	1.126.000			88%

Gráfico No. 34 Simulador crediticio – Estructura línea de crédito
Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

3. Información Técnica – Comercial

Fecha información	10/03/2018
Semanas de aves levante	20
Semanas de vida útil de aves postura	80
Costo cubeta de huevos (30 unidades)	\$ 3,20
Costo qq balanceado levante	\$ 21,65
Costo qq balanceado postura	\$ 21,00
Costo pollita BB US \$	\$ 1,04
Precio venta ave de descarte US \$	\$ 2,40
Porcentaje de mortalidad maximo tolerado	5%

Gráfico No. 35 Simulador crediticio – Información técnica comercial
Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

4. Datos de aves por galpón y edad en semanas

POSTURA AVES A PARTIR DE 21 SEMANAS DE VIDA HASTA LA SEMANA 80

Galpón #	No. aves	Edad Actual
P1	25.450	21
P2	24.655	42
P3	24.120	61
P4	23.645	75
TOTAL AVES POSTURA	97.870	

LEVANTE AVES DE 1 DIA HASTA CUMPLIR 20 SEMANAS DE VIDA

Galpón #	No. aves	Edad Actual
L1	12.125	2
L2	13.500	4
TOTAL LEVANTE	25.625	
TOTAL AVES POSTURA Y LEVANTE	123.495	

Porcentaje de aves de levante con relación al total de aves	19,91%
--	---------------

Gráfico No. 36 Simulador crediticio – Datos de aves por galpón y edad
Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

Si el porcentaje de aves en levante es superior a 20% de total de aves en granja, es posible que el cliente no tenga capacidad de pago, si es mayor al 25%, no tiene capacidad de pago para mantener los gastos del negocio, menos aún para endeudarse, salvo para compra de maíz o soya que implica capital de trabajo directo (costo de ventas); esta observación obedece a una relación directa del número de aves en postura (producción) que son las que generan el ingreso de la actividad mientras tanto las aves en levante representan un costo fijo durante su proceso de crianza.

5. Cálculo de las aves de reposición

POSTURA : Aves a partir de la semana 21 hasta semana 80

Galpón #	No. aves	Edad Actual	Vida útil (semanas)	No. Días Semana	No. Días Vida Útil	Fecha Descarte	Fecha a reponer aves
1	25.450	21	59	7	413	10/04/2019	14/11/2018
2	24.655	42	38	7	266	14/11/2018	20/06/2018
3	24.120	61	19	7	133	04/07/2018	07/02/2018
4	23.645	75	5	7	35	28/03/2018	01/11/2017
TOTAL POSTURA	97.870						

Gráfico No. 37 Simulador crediticio – Cálculo reposición de aves.
Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

Dónde:

Vida útil= Semanas de vida útil de las aves (80semanas) – edad actual (dato generado automáticamente)

No. Días de semana = Si vida útil es mayor que 0 asigna el valor de 7 sino 0 (dato generado automáticamente)

No. Días vida útil= Si vida útil es mayor que 0 multiplica vida útil por días de la semana (dato generado automáticamente)

Fecha descarte= fecha de la toma de información (ingresado anteriormente) más los días de vida útil (dato generado automáticamente)

Fecha a reponer aves= es a la fecha de descarte menos (los días por semana y por 21) (dato generado automáticamente).

6. Resumen por ciclo de vida de aves (levante, postura, reposición y descarte)

AÑO	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2018	2019	2019
MES	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2
CICLO	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19
Aves Postura	74.225	73.100	73.100	97.425	73.305	97.960	97.960	97.960	97.960	97.960	97.960	97.960
Aves Levante	24.325	24.325	24.325	24.655	24.655	-	-	-	-	-	-	-
Reposición Aves	-	-	-	24.655	-	-	-	-	23.645	-	-	-
Aves Descarte	23.645	25.450	-	-	24.120	-	-	-	24.655	-	-	-

Gráfico No. 38 Simulador crediticio – Resumen de ciclo de vida aves

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

7. Tabla de amortización

TABLA DE AMORTIZACIÓN					
DESTINO Compra de materia prima (maíz) o insumos					
Capital		700.000,00			
Tasa de Interés		9,76%			
Plazo en meses		12			
Frecuencia en el año		12			
Fecha de inicio de la tabla		01/06/2018			
Periodo de gracia en meses		0			
Pago No.	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interes	Valor Dividendo	Saldo Capital
1	01-jul-18	55.770	5.693	61.463	644.230
2	31-jul-18	56.223	5.240	61.463	588.007
3	30-ago-18	56.681	4.782	61.463	531.326
4	29-sep-18	57.142	4.321	61.463	474.185
5	29-oct-18	57.606	3.857	61.463	416.579
6	28-nov-18	58.075	3.388	61.463	358.504
7	28-dic-18	58.547	2.916	61.463	299.957
8	27-ene-19	59.023	2.440	61.463	240.933
9	26-feb-19	59.503	1.960	61.463	181.430
10	28-mar-19	59.987	1.476	61.463	121.442
11	27-abr-19	60.475	988	61.463	60.967
12	27-may-19	60.967	496	61.463	0

TABLA DE AMORTIZACIÓN					
DESTINO Adquisición biológicos (pollitas bb)					
Capital		22.000,00			
Tasa de Interés		9,76%			
Plazo en meses		18			
Frecuencia en el año		12			
Fecha de inicio de la tabla		01/03/2018			
Periodo de gracia en meses		0			
Pago No.	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interes	Valor Dividendo	Saldo Capital
1	31-mar-18	1.140	179	1.319	20.860
2	30-abr-18	1.149	170	1.319	19.711
3	30-may-18	1.159	160	1.319	18.552
4	29-jun-18	1.168	151	1.319	17.385
5	29-jul-18	1.177	141	1.319	16.207
6	28-ago-18	1.187	132	1.319	15.020
7	27-sep-18	1.197	122	1.319	13.823
8	27-oct-18	1.206	112	1.319	12.617
9	26-nov-18	1.216	103	1.319	11.401
10	26-dic-18	1.226	93	1.319	10.175
11	25-ene-19	1.236	83	1.319	8.939
12	24-feb-19	1.246	73	1.319	7.692
13	26-mar-19	1.256	63	1.319	6.436
14	25-abr-19	1.266	52	1.319	5.170
15	25-may-19	1.277	42	1.319	3.893
16	24-jun-19	1.287	32	1.319	2.606
17	24-jul-19	1.298	21	1.319	1.308
18	23-ago-19	1.308	11	1.319	0

TABLA DE AMORTIZACIÓN					
DESTINO Activo fijo muebles					
Capital		95.000,00			
Tasa de Interés		9,76%			
Plazo en meses		36			
Frecuencia en el año		12			
Fecha de inicio de la tabla		15/03/2018			
Periodo de gracia en meses		0			
Pago No.	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interes	Valor Dividendo	Saldo Capital
1	14-abr-18	2.282	773	3.055	92.718
2	14-may-18	2.301	754	3.055	90.417
3	13-jun-18	2.319	735	3.055	88.098
4	13-jul-18	2.338	717	3.055	85.760
5	12-ago-18	2.357	698	3.055	83.403
6	11-sep-18	2.376	678	3.055	81.026
7	11-oct-18	2.396	659	3.055	78.631
8	10-nov-18	2.415	640	3.055	76.216
9	10-dic-18	2.435	620	3.055	73.781
10	09-ene-19	2.455	600	3.055	71.326
11	08-feb-19	2.475	580	3.055	68.852
12	10-mar-19	2.495	560	3.055	66.357
13	09-abr-19	2.515	540	3.055	63.842
14	09-may-19	2.535	519	3.055	61.306
15	08-jun-19	2.556	499	3.055	58.750
16	08-jul-19	2.577	478	3.055	56.174
17	07-ago-19	2.598	457	3.055	53.576
18	06-sep-19	2.619	436	3.055	50.957
19	06-oct-19	2.640	414	3.055	48.317
20	05-nov-19	2.662	393	3.055	45.655
21	05-dic-19	2.683	371	3.055	42.971
22	04-ene-20	2.705	350	3.055	40.266
23	03-feb-20	2.727	327	3.055	37.539
24	04-mar-20	2.749	305	3.055	34.790
25	03-abr-20	2.772	283	3.055	32.018
26	03-may-20	2.794	260	3.055	29.224
27	02-jun-20	2.817	238	3.055	26.407
28	02-jul-20	2.840	215	3.055	23.567
29	01-ago-20	2.863	191,68	3.055	20.704
30	31-ago-20	2.886	168,39	3.055	17.818
31	30-sep-20	2.910	144,92	3.055	14.908
32	30-oct-20	2.933	121,25	3.055	11.974
33	29-nov-20	2.957	97,39	3.055	9.017
34	29-dic-20	2.981	73,34	3.055	6.036
35	28-ene-21	3.006	49,09	3.055	3.030
36	27-feb-21	3.030	24,64	3.055	0

TABLA DE AMORTIZACIÓN					
DESTINO Activo fijo inmuebles					
Capital		175.000,00		175.000	
Tasa de Interés		9,76%		46.856	
Plazo en meses		60			
Frecuencia en el año		12			
Fecha de inicio de la tabla		01/01/2018			
Periodo de gracia en meses		0			
Pago No.	Fecha	Pago de Capital	Pago de Interés	Valor Dividendo	Saldo Capital
1	31-ene-18	2.274	1.423	3.698	172.726
2	02-mar-18	2.293	1.405	3.698	170.433
3	01-abr-18	2.311	1.386	3.698	168.122
4	01-may-18	2.330	1.367	3.698	165.791
5	31-may-18	2.349	1.348	3.698	163.442
6	30-jun-18	2.368	1.329	3.698	161.074
7	30-jul-18	2.388	1.310	3.698	158.686
8	29-ago-18	2.407	1.291	3.698	156.279
9	28-sep-18	2.427	1.271	3.698	153.853
10	28-oct-18	2.446	1.251	3.698	151.407
11	27-nov-18	2.466	1.231	3.698	148.940
12	27-dic-18	2.486	1.211	3.698	146.454
13	26-ene-19	2.506	1.191	3.698	143.948
14	25-feb-19	2.527	1.171	3.698	141.421
15	27-mar-19	2.547	1.150	3.698	138.874
16	26-abr-19	2.568	1.130	3.698	136.306
17	26-may-19	2.589	1.109	3.698	133.717
18	25-jun-19	2.610	1.088	3.698	131.106
19	25-jul-19	2.631	1.066	3.698	128.475
20	24-ago-19	2.653	1.045	3.698	125.823
21	23-sep-19	2.674	1.023	3.698	123.148
22	23-oct-19	2.696	1.002	3.698	120.452
23	22-nov-19	2.718	980	3.698	117.734
24	22-dic-19	2.740	958	3.698	114.994
25	21-ene-20	2.762	935	3.698	112.232
26	20-feb-20	2.785	913	3.698	109.447
27	21-mar-20	2.807	890	3.698	106.640
28	20-abr-20	2.830	867	3.698	103.810
29	20-may-20	2.853	844	3.698	100.956
30	19-jun-20	2.876	821	3.698	98.080
31	19-jul-20	2.900	798	3.698	95.180
32	18-ago-20	2.923	774	3.698	92.256
33	17-sep-20	2.947	750	3.698	89.309
34	17-oct-20	2.971	726	3.698	86.338
35	16-nov-20	2.995	702	3.698	83.343
36	16-dic-20	3.020	678	3.698	80.323
37	15-ene-21	3.044	653	3.698	77.279
38	14-feb-21	3.069	629	3.698	74.209
39	16-mar-21	3.094	604	3.698	71.115
40	15-abr-21	3.119	578	3.698	67.996
41	15-may-21	3.145	553	3.698	64.852
42	14-jun-21	3.170	527	3.698	61.682
43	14-jul-21	3.196	502	3.698	58.486
44	13-ago-21	3.222	476	3.698	55.264
45	12-sep-21	3.248	449	3.698	52.016
46	12-oct-21	3.275	423	3.698	48.741
47	11-nov-21	3.301	396	3.698	45.440
48	11-dic-21	3.328	370	3.698	42.112
49	10-ene-22	3.355	343	3.698	38.757
50	09-feb-22	3.382	315	3.698	35.374
51	11-mar-22	3.410	288	3.698	31.964
52	10-abr-22	3.438	260	3.698	28.527
53	10-may-22	3.466	232	3.698	25.061
54	09-jun-22	3.494	204	3.698	21.568
55	09-jul-22	3.522	175	3.698	18.045
56	08-ago-22	3.551	147	3.698	14.494
57	07-sep-22	3.580	118	3.698	10.915
58	07-oct-22	3.609	89	3.698	7.306
59	06-nov-22	3.638	59	3.698	3.668
60	06-dic-22	3.668	30	3.698	0

Gráfico No. 39 Simulador crediticio – Tablas de amortización

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

Dónde:

Número de pagos= Corresponde a los dividendos según la cantidad de pagos establecidos en el crédito. (Dato generado automáticamente).

Fecha= Es la fecha de pago del dividendo del crédito. (Dato generado automáticamente).

Pago capital= Es el dividendo total – Valor de interés. (Dato generado automáticamente).

Pago de interés= Capital multiplicado por (tasa de interés / frecuencia en el año). (Dato generado automáticamente).

Dividendo= Es el valor de la cuota a cancelar. (Dato generado automáticamente).

Capital pendiente= Capital – Pago de capital. (Dato generado automáticamente).

8. Gastos fijos y variables (por mes)

DETALLE	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Mes 7	Mes 8	Mes 9	Mes 10	Mes 11	Mes 12
Gastos Administrativos	4.855	4.855	4.855	5.341	5.341	5.341	5.341	5.438	5.438	5.438	5.438	5.583
Gastos Ventas	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320
Otros Gastos	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833
Dividendos Créditos actuales B1	1.450	1.450	1.450	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588
Dividendos Créditos actuales B2	5.810	5.810	5.810	2.772	2.772	2.772	2.816	2.816	2.816	2.755	2.755	2.755
Dividendo Nuevo Crédito	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534

Gráfico No. 40 Simulador crediticio – Gastos fijos y variables

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

9. Análisis cualitativo de la actividad productiva


No.	FACTOR CRITICO	VALIDACIÓN
1	Experiencia en la actividad	Entre 16 a 25 años ▼
2	Calificación ambiental	Si ▼
3	Afiliado a Afaba o similar	Si ▼
4	Proveedores calificados de pollita BB	Si ▼
5	Ubicación, instalaciones y acceso servicios	Propias ▼
6	Planta propia de balanceado	Si ▼
7	Almacenamiento (materia prima)	Aceptable ▼
8	Calificación buró de crédito	Entre 999 a 900 ▼
9	Consta en reporte de organismos de control	No Consta ▼
10	Garantía	Hipoteca ▼
11	Cobertura garantías	140% ▼
12	Calidad de alimento balanceado (según gallinaza)	Adecuado ▼
13	Capacidad de pago	Mayor a 1.5 ▼
14	Galpones de postura separados de levante	Si ▼
15	Control de lotes de reposición (levante y postura)	Si ▼
Valoración Actividad		 94 EXCELENTE

Gráfico No. 41 Simulador crediticio – Análisis cualitativo de la actividad

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

10. Consideraciones generales del flujo de caja

MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
abr-18	Ingresos venta huevos	74.225	Total Aves	74.225	24.325
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	59.380	Consumo diario	8.164.750	2.189.250
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	1.979	Total mes	244.942.500	65.677.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	244.943	65.678
	Ingreso Diario	6.334	Total qq de 45 kg.	5.443	1.460
	Total ingresos mes	\$ 190.016	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	114.307	31.598
			Mensual alimento aves	\$ 145.905	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 87.571		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
may-18	Ingresos venta huevos	98.549	Total Aves	98.549	24.325
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	78.839	Consumo diario	10.840.389	2.189.250
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	2.628	Total mes	325.211.667	65.677.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	325.212	65.678
	Ingreso Diario	8.410	Total qq de 45 kg.	7.227	1.460
	Total ingresos mes	\$ 252.285	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	151.765	31.598
			Mensual alimento aves	\$ 183.364	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 125.030		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
jun-18	Ingresos venta huevos	122.874	Total Aves	122.874	24.655
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	98.299	Consumo diario	13.516.139	2.218.950
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.277	Total mes	405.484.167	66.568.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	405.484	66.569
	Ingreso Diario	10.485	Total qq de 45 kg.	9.011	1.479
	Total ingresos mes	\$ 314.557	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	189.226	32.027
			Mensual alimento aves	\$ 221.253	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 162.919		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
jul-18	Ingresos venta huevos	98.754	Total Aves	98.754	24.655
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	79.003	Consumo diario	10.862.939	2.218.950
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	2.633	Total mes	325.888.167	66.568.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	325.888	66.569
	Ingreso Diario	8.427	Total qq de 45 kg.	7.242	1.479
	Total ingresos mes	\$ 252.810	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	152.081	32.027
			Mensual alimento aves	\$ 184.108	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 125.775		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
ago-18	Ingresos venta huevos	98.754	Total Aves	98.754	24.655
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	79.003	Consumo diario	10.862.939	2.218.950
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	2.633	Total mes	325.888.167	66.568.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	325.888	66.569
	Ingreso Diario	8.427	Total qq de 45 kg.	7.242	1.479
	Total ingresos mes	\$ 252.810	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	152.081	32.027
			Mensual alimento aves	\$ 184.108	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 125.775		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
sep-18	Ingresos venta huevos	123.409	Total Aves	123.409	-
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	98.727	Consumo diario	13.574.989	-
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.291	Total mes	407.249.667	-
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	407.250	-
	Ingreso Diario	10.531	Total qq de 45 kg.	9.050	-
	Total ingresos mes	\$ 315.927	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	190.050	-
			Mensual alimento aves	\$ 190.050	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 131.717		

MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
oct-18	Ingresos venta huevos	123.409	Total Aves	123.409	-
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	98.727	Consumo diario	13.574.989	-
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.291	Total mes	407.249.667	-
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	407.250	-
	Ingreso Diario	10.531	Total qq de 45 kg.	9.050	-
	Total ingresos mes	\$ 315.927	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	190.050	-
			Mensual alimento aves	\$ 190.050	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 131.717		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
nov-18	Ingresos venta huevos	123.409	Total Aves	123.409	23.645
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	98.727	Consumo diario	13.574.989	2.128.050
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.291	Total mes	407.249.667	63.841.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	407.250	63.842
	Ingreso Diario	10.531	Total qq de 45 kg.	9.050	1.419
	Total ingresos mes	\$ 315.927	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	190.050	30.715
			Mensual alimento aves	\$ 220.765	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 162.431		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
dic-18	Ingresos venta huevos	147.054	Total Aves	147.054	23.645
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	117.643	Consumo diario	16.175.939	2.128.050
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.921	Total mes	485.278.167	63.841.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	485.278	63.842
	Ingreso Diario	12.549	Total qq de 45 kg.	10.784	1.419
	Total ingresos mes	\$ 376.458	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	226.463	30.715
			Mensual alimento aves	\$ 257.178	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 198.845		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
ene-19	Ingresos venta huevos	147.054	Total Aves	147.054	23.645
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	117.643	Consumo diario	16.175.939	2.128.050
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.921	Total mes	485.278.167	63.841.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	485.278	63.842
	Ingreso Diario	12.549	Total qq de 45 kg.	10.784	1.419
	Total ingresos mes	\$ 376.458	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	226.463	30.715
			Mensual alimento aves	\$ 257.178	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 198.845		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
feb-19	Ingresos venta huevos	147.054	Total Aves	147.054	23.645
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	117.643	Consumo diario	16.175.939	2.128.050
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	3.921	Total mes	485.278.167	63.841.500
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	485.278	63.842
	Ingreso Diario	12.549	Total qq de 45 kg.	10.784	1.419
	Total ingresos mes	\$ 376.458	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	226.463	30.715
			Mensual alimento aves	\$ 257.178	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 198.845		
MES	Concepto	Datos	Detalle	Postura	Levante
mar-19	Ingresos venta huevos	170.699	Total Aves	170.699	-
	Indice Producción	80%	Alimento / ave gr.	110	90
	Total producción huevos/día	136.559	Consumo diario	18.776.889	-
	Días	30	Número días	30	30
	Total Cubetas/Días	4.552	Total mes	563.306.667	-
	Precio por cubeta (30)	3,20	Total kg.	563.307	-
	Ingreso Diario	14.566	Total qq de 45 kg.	12.518	-
	Total ingresos mes	\$ 436.989	Precio US\$ qq	21,00	21,65
			Total alimento mensual	262.876	-
			Mensual alimento aves	\$ 262.876	
		Capital de trabajo	\$ 58.333		
		Costo Ventas	\$ 204.543		

Gráfico No. 42 Simulador crediticio – Consideraciones generales flujo de caja

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

FLUJO DE CAJA AVICOLA PROYECTADO - Índice de Capacidad de Pago

CLIENTE : NN
 Fecha: 10/03/2018

PARAMETROS DE CALCULO		
Costo cubeta de huevos US \$		3,20
Costo quintal balanceado levante US \$		21,65
Costo quintal balanceado postura US \$		21,00
Costo pollita BB US \$		1,04
PVP ave de descarte US \$		2,40

Destino Créditos	Valor	Inversión Total	Tasa	Plazo (meses)	% Financiamiento
Compra de materia prima (maiz) o	700.000	700.000	9,76%	12	100%
Compra de pollitas bb	22.000	27.500	9,76%	18	80%
Activo fijo muebles	95.000	148.500	9,76%	36	64%
Activo fijo inmuebles	175.000	250.000	9,76%	60	70%

DETALLE	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	sep-18	oct-18	nov-18	dic-18	ene-19	feb-19	mar-19	TOTAL	PROMEDIO	%
Venta - Huevos		190.016	252.285	314.557	252.810	252.810	315.927	315.927	315.927	376.458	376.458	376.458	436.989	3.776.624	314.719	97%
Otros Ingresos (gallinaza)		950	1.261	1.573	1.264	1.264	1.580	1.580	1.580	1.882	1.882	1.882	2.185	18.883	1.574	0%
Aves de descarte	-	-	-	-	54.994	-	-	-	56.213	-	-	-	-	111.207	9.267	3%
Ingresos de caja netos operativos		190.966	253.547	316.130	309.068	254.074	317.507	317.507	373.720	378.341	378.341	378.341	439.174	3.906.714	325.560	100%
Costo de venta		87.571	125.030	162.919	125.775	125.775	131.717	131.717	162.431	198.845	198.845	198.845	204.543	1.854.012	154.501	47%
Gastos Administrativos y Generales		4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	4.855	58.260	4.855	1%
Gastos de Ventas		5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	5.320	63.840	5.320	2%
Reposición de aves	-	-	-	25.641	-	-	-	-	24.591	-	-	-	-	50.232	4.186	1%
Egresos de caja netos operativos		97.746	135.205	198.736	135.950	135.950	141.892	141.892	197.197	209.020	209.020	209.020	214.718	2.026.344	168.862	52%
FLUJO DE CAJA NETO OPERATIVO		93.220	118.342	117.395	173.118	118.125	175.615	175.615	176.523	169.321	169.321	169.321	224.456	1.880.371	156.698	48%
Otros gastos del negocio		833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	10.000	833	0%
Total otros gastos		833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	833	10.000	833	0%
Nuevo crédito	992.000													-	-	0%
Aporte del cliente	134.000													-	-	0%
Inversión total	1.126.000													-	-	0%
FLUJO NETO ANTES DE DIVIDENDOS		92.386	117.508	116.561	172.285	117.291	174.782	174.782	175.690	168.488	168.488	168.488	223.623	1.870.371	155.864	48%
Créditos actuales B1		1.450	1.450	1.450	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	1.588	18.642	1.554	0%
Créditos actuales B2		5.810	5.810	5.810	2.772	2.772	2.772	2.816	2.816	2.816	2.755	2.755	2.755	42.459	3.538	1%
Nuevo financiamiento		69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	69.534	834.410	69.534	21%
TOTAL PAGOS DIVIDENDOS		76.794	76.794	76.794	73.894	73.894	73.894	73.938	73.938	73.938	73.877	73.877	73.877	895.511	74.626	23%
Flujo Neto		15.592	40.714	39.767	98.391	43.397	100.888	100.844	101.751	94.549	94.610	94.610	149.746	974.860	81.238	25%
Saldo inicial de caja	5.125	5.125	20.717	61.431	101.198	199.589	242.986	343.874	444.718	546.469	641.018	735.629	830.239	979.985		
SALDO DE CAJA (final)	5.125	20.717	61.431	101.198	199.589	242.986	343.874	444.718	546.469	641.018	735.629	830.239	979.985	979.985		

ICP 1,2 1,5 1,5 2,3 1,6 2,4 2,4 2,4 2,3 2,3 2,3 3,0 2,1
 Valoración Actividad ● 90 EXCELENTE

Gráfico No. 43 Simulador crediticio – Índice de capacidad de pago ICP

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2018)

11. Índice de capacidad de pago

Dónde:

Postura= Son las aves de postura – las aves de descarte correspondiente a ese período. (Dato generado automáticamente)

Levante= Son las aves de levante + la reposición de aves correspondiente a ese período. (Dato generado automáticamente)

Descarte= son las aves de descarte generadas en ese período. (Dato generado automáticamente)

ICP (Índice de Capacidad de pago)= Flujo neto antes de dividendos/flujo neto. (Dato generado automáticamente)

Valoración actividad (negocio)= Sumatoria de los factores críticos. . (Dato generado automáticamente)

12. Informe del análisis crediticio

Una vez efectuado el proceso de análisis crediticio en función a la estructura de la línea anual de crédito, el responsable del mismo deberá emitir el informe respectivo considerando y exponiendo los siguientes factores:

- Resumen de la actividad productiva
- Estructura de la línea de crédito planteada
- Status de relación con organismos de control
- Análisis cualitativo de la actividad (exponer mitigantes)
- Descripción del análisis a los estados financieros
- Viabilidad del financiamiento (total o parcial)
- Presentación de escenarios ç
- Índice de cobertura en garantías
- Conclusiones y recomendaciones

BIBLIOGRAFIA

- Abril, V. H. (2007). *Metodos de Investigación*. Ambato: Abril.
- Acevedo-Guerrero, J. J., Zárate-Rueda, R., & Garzón-Rui, W. F. (2013). Estatus jurídico de la Responsabilidad Social Empresarial (RSE) en Colombia. *Dikaion*, 304-329.
- Acosta, M. C. (2013). El sector cooperativo en Argentina en la última década. *Cooperativismo & Desarrollo*, 27.
- Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agrocalidad. (10 de Octubre de 2015). *ippc*. Obtenido de *ippc*: <https://www.ippc.int/es/countries/ecuador/reportingobligation/2015/10/agencia-ecuatoriana-de-aseguramiento-de-la-calidad-del-agro-agrocalidad/>
- Aguado, J. F. (2006). *Fundamentos de la Organizacion de Empresas: Breve historia del Management*. España: NARCEA.
- Aguila , S., & Castillo, D. (2008). *Un Plan General de Contabilidad Comentado*. España : Bresca .
- Aguila, S. C. (2008). *Un Plan General de Contabilidad Comentando*. España: Bresca.
- Alberto, Y. J. (2006). *Técnicas para investigar: recursos metodológicos para la preparación de proyectos de investigación*. Argentina: Brujas .
- Alvarado, J. S. (2015). *La gestión del capital intelectual y su incidencia en el desarrollo de competencias laborales de Importadora Jaral Autoparts Cía. Ltda. En la Ciudad de Ambato*. Ambato - Ecuador: Universidad Tecnica de Ambato.
- Alvarez Ibarrola, J. M., Alvarez Gallego, I., & Bullon Caro, J. (2006). *Introduccion a la Calidad: Aproximacion a los sistemas de Gestion y Herramientas de Calidad. 1 edicion* . España: Ideaspropias.
- Alvarez, J. M. (2013). Gestión del conocimiento y sistemas de calidad en los clusters de empresas familiares. . *Revista EAN*, (68), 71.
- Amador, M. G. (29 de Mayo de 2009). *blogspot*. Obtenido de *blogspot*: <http://manuelgalan.blogspot.com/2009/05/la-entrevista-en-investigacion.html>

- Angallo, C. (2012). *LA ATENCION AL CLIENTE Y EL SERVICIO POSVENTA*. Madrid : DIAZ DE SANTOS .
- Arechabaleta, M. G. (2005). Cómo desarrollar contenidos para la formación online basados en objetos de aprendizaje. *Revista de Educación a Distancia.*, 2-4.
- Arellano, R. C. (26 de agosto de 2013). *gestiopolis*. Obtenido de gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/importancia-del-estudio-del-financiamiento-para-las-empresas/>
- Arevalo, P. (2006). SISTEMA INTEGRADO DE GESTIÓN. *LA GRANJA. Revista de Ciencias de la Vida, núm. 4*, 61.
- Arias, F. (2012). *Proyecto de investigación introducción a la metodología científica*. Caracas: Episteme C. A.
- Arias, F. G. (15 de Septiembre de 2017). *eumed*. Obtenido de eumed: <http://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/982/marco%20teorico.html>
- Ario, G. M. (2007). *Manual de técnicas de investigación para estudiantes de ciencias sociales y humanidades*. México: El Colegio de Mexico AC.
- Ariza, A. L. (2006). *Metodos de Compensacion Basados en Competencias*. Colombia: Uninorte .
- Aterhortua Hurtado, F. A., Bustamante Velez , R. E., & Valencia de los Rios , J. A. (2008). *Sistema de gestion integral Una sola gestion, un solo equipo*. Colombia : Universidad de Antioquia .
- Aycaguer, L. C. (1997). *Cultura Estadística e Investigación Científica en el campo de la salud: Una mirada crítica* . España: DIAZ DE SANTOS .
- Baer, L. (2012). Mercados de suelo y producción de vivienda en Buenos Aires y su área metropolitana: tendencias recientes de desarrollo urbano y acceso a la ciudad. . *Revista Iberoamericana de Urbanismo*, (8) , 43.
- Bakaikoa Azurmendi, B. E. (2013). Regeneración de empresas de la economía social: un reto en el País Vasco. REVESCO. *Revista de Estudios Cooperativos*, (112), 151.
- Ban Ecuador . (2 de Julio de 2015). *banecuador*. Obtenido de banecuador: <https://www.banecuador.fin.ec/noticias-banecuador/boletines-de-prensa/usd-14-3-millones-dinamizan-la-economia-productores-tungurahua/>

- Barber, V. P. (2010). *El político en la Red Social*. España: Club Universitario .
- Barrero, Á. F. (2013). Community manager, una nueva salida profesional para el periodismo digital. *Índice*, 32.
- Barvo Santillán , M., Lambretón Torres , V., & Márquez González, H. (2007). *Introducción a las Finanzas* . Mexico: PEARSON.
- Bautista Ramos , R., & Martínez , J. R. (2004). *Las Matemáticas y su entorno*. Mexico : siglo XXI.
- BBVA. (15 de Mayo de 2017). *bbva*. Obtenido de bbva: <https://www.bbva.com/es/que-es-la-inversion/>
- Belbeze, M. P. (2008). *Dirección comercial: guía de estudio*. España : Servie de Publicacions.
- Benitez Codas , M. (2012). Evolucion del Concepto de Competitividad. *Actualidad y Nuevas Tendencias*, 76-77.
- Benjumea, J. M. (2012). Métodos para descontar los proyectos de inversión. Estudio de caso en Pereira. *revista Universidad Eafit*, 46(159), 108.
- Bernstein, B. (2017). Clases sociales y pedagogías: visibles e invisibles. *Revista Colombiana de Educación*., 2.
- Bitoraje, E. N. (2012). Indicadores de gestión: Herramienta informativa del control de la gestión pública. *Revista Venezolana de Gestión Pública*, (2), 111.
- Bitoraje, E. N. (2012). Indicadores de gestión: Herramienta informativa del control de la gestión pública. *Revista Venezolana de Gestión Pública*, (2), 111-112.
- Blanco, C. A. (2013). El capital intelectual y las redes del conocimiento. *INNOTEC Gestión*, 23.
- Bodie, Z., & Merton, R. (2003). *Finanzas* . México: PEARSON.
- Boland , L., Carro, F., Stancatti, M. J., Gismano, Y., & Banchieri, L. (2007). *Funciones de la administración Teoría y Práctica*. Argentina : UNS.
- Borderías Uribeondo , M., & Martín Roda , E. (2011). *Medio Ambiente Urbano* . Madrid : Universidad Nacional de Educación a Distancia.
- Bozzi, S. O. (2014). Evaluación de la gestión RSP pública: conceptos y aplicaciones en el caso latinoamericano. *Revista do Serviço Público*, 52(1), 54.
- Briceño, F. M., & Godoy, E. (2012). El talento Humano: Un capital intangible que otorga valor en las organizaciones. *Daena*, 59.

- Calderón - Martínez, Y., & Castro , A. G. (2013). Alternativa metodológica para el otorgamiento y recuperación del crédito bancario en el BANDEC. *Ciencias Holguín*, 1-8.
- Calderón Hernández, G., & Álvarez G, C. (2012). Características y sentido de las prácticas de gestión humana en pequeñas empresas. *Revista Universidad EAFIT*, 42(142), 26-45., 27.
- Calderón Patier, C., & González Lorente, Á. (2012). POLÍTICAS PÚBLICAS PARA INCENTIVAR EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN DE LAS PYMES EN ESPAÑA: EL MERCADO ALTERNATIVO BURSÁTIL (MAB) REVESCO. *Revista de Estudios Cooperativos*, 81-107.
- Calderón Saldaña , J., & Alzamora de los Godos Urcia , L. (2010). *Investigación Científica para la Tesis de Postgrado* . Inglaterra : LULU International .
- Camargo, L. C. (2013). La gestión de calidad como innovación organizacional para la productividad en la empresa. *Revista EAN*, (69), 26.
- Cambra, U. C. (2012). *Planificación Estratégica y Creatividad*. España: ESIC.
- Canelo, B. F. (2010). *Las Redes Sociales: Lo que hacen sus hijos en Internet*. España : Club Universitario.
- Cardona, R. A. (2013). Estrategia basada en los recursos y capacidades. Criterios de evaluación y el proceso de desarrollo. *In Forum Doctoral (No. 4, pp. 113-147)*, 113.
- CARMONA IBÁÑEZ, P., MARTÍNEZ VARGAS, J., & POZUELO CAMPILLO, J. (2013). Diagnóstico económico-financiero de la empresa cooperativa:(un estudio comparado de los años 2004 y 2007). REVESCO. *revista de estudios cooperativos*,(110), 43-44.
- Carmona Muñoz, D. M. (2015). Factoring: una alternativa de financiamiento como herramienta de apoyo para las empresas de transporte de carga terrestre en Bogotá. . *Revista Finanzas y Política Económica*, 27-50.
- Carrasco. (2009). Metodología de investigación científica. *Pautas metodológicas para diseñar y elaborar el proyecto de investigación.*, 226.
- Castello Martinez , A. (2010). *Estrategias Empresariales en la Web 2.0. Las redes sociales online* . España: ECU .

- Cepeda , M., Ferrer, Y., Piñero, T., Mireles , D., & Beomont, Y. (2012). *Financiamiento a largo plazo*. Maracay: Universidad Nacional Experimental Politecnica de la Fuerza Armada.
- Chaves Ávila, R. (2012). Las políticas públicas y las cooperativas. . *Revista Vasca de Economía*, 173-174.
- Chumpitaz Campos , L., García Torres , M., Sakiyama Freire , D., & Sánchez Vásquez , D. (2005). *Informática aplicada a los procesos de enseñanza-aprendizaje*. . Perú: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Chumpitaz, D. O. (2015). Caracterización del control interno en la gestión de las empresas comerciales del Perú 2013. *In Crescendo*, 6(1), 64.
- Colón Morales, R. (2015). Cooperativismo de trabajo en Puerto Rico: propuesta de revisión y síntesis de la legislación existente. *In IX Congreso RULESCOOP* , 2.
- Conde, J. B. (10 de Febrero de 2015). *profeco*. Obtenido de profeco: https://www.profeco.gob.mx/encuesta/brujula/bruj_2015/bol298_Pr%C3%A9stamos_con_garant%C3%ADa_prendaria.asp
- Contreras, A. V. (2013). Modelo de gestión de operaciones para PYMES innovadoras. *Revista EAN*, (47), 67.
- Contreras, F. &-B. (2013). Control interno en la Universidad Pública Venezolana. Caso Universidad Del Zulia (LUZ). *Revista arbitrada venezolana impacto científico* , 194.
- Córdova Arcos, F. F. (2017). *El análisis financiero y la toma de decisiones en la Cooperativa de Ahorro y Crédito El Calvario Ltda., cantón Tisaleo*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Còrdova, F. G. (2004). *El Cuestionario: Recomendaciones metodòlogicas para el diseño de un cuestionario*. Mexico: Limusa .
- Correa, J. A. (2012). Panorama financiero empresarial en Colombia 2009-2010: un análisis por sectores. *Perfil de coyuntura económica*, (18), 145.
- Correa, L. J. (2007). El talento humano una estrategia de éxito en las empresas culturales. *EAN*, 149.
- CreceNegocios. (25 de Septiembre de 2015). *crecenegocios*. Obtenido de crecenegocios: <https://www.crecenegocios.com/que-es-una-encuesta/>

- Creditos. (31 de Octubre de 2011). *creditos*. Obtenido de creditos: <http://creditos.com.ec/que-es-una-garantia-quiografaria-para-prestamos-y-creditos/>
- Crespo Ramos , T., Lopez Yepes, J. A., Peña Alcaraz , J. E., & Carreño Sandoval , F. (2003). *Administracion de Empresas. Profesores de Enseñanza Secundaria volumen 2*. España : MAD.
- Cuesta Cambra , U. (2013). *Planificación estratégica y creativa* . Madrid : ESIC.
- Cuevas F, C. V. (2001). *Contabilidad de Costos Enfoque Gerencial y de Gestion. Segunda Edicion*. Colombia: Pearson.
- Curiel., G. S. (2006). *Auditoria de estados financieros: Práctica moderna integral. segunda edición* . Mexico: Pearson.
- D., J. A. (2013). Excelencia empresarial y competitividad:¿una relación fructífera? *PANORAMA SOCIOECONÓMICO AÑO 31*, 58-63.
- Dapena, J. P. (2013). Finanzas corporat El" efecto portafolio" en la gestión financiera de la empresa en contextos inflacionarios (No. 506). . *Serie Documentos de Trabajo, Universidad del CEMA: Área: finanzas y negocios*, 1.
- Departamento Administrativo de la Función Pública . (Octubre de 2012). *Guía para la construcción de indicadores de gestión*. Obtenido de Guía para la construcción de indicadores de gestión: <http://www.funcionpublica.gov.co/documents/418537/506911/1595.pdf/6c897f03-9b26-4e10-85a7-789c9e54f5a3>
- Díaz Díaz, N. L., Garcia Padrón, Y., Hernández Sánchez, M., Ruíz Mallorqui, M. V., Santana Martín , D. J., & Verona Martel, M. C. (2009). *Finanzas Corporativas en la practica*. Madrid : Delta.
- Diaz Paniagua , E., & Leon Sanchez, M. (2014). *Gestion Administrativa y Comercial en Restauracion*. España: Paraninfo.
- Diaz Paniagua, E., & Leòn Sànchez, M. (2014). *Gestìon Administrativa y Comercial en Restauraciòn*. España: Paraninfo.
- Díaz Zárate, P. (2014). *Influencia de la combinación de marketing digital y marketing tradicional en el comportamiento de las ventas empresariales*.

- Caso: música digital Universal Music Ecuador.* Ecuador : Universidad Andina Simón Bolívar, Sede Ecuador.
- Díaz, B. V. (15 de Septiembre de 2014). *prezi*. Obtenido de *prezi*: https://prezi.com/sfhchofgf9r_/fuentes-de-financiamiento-interno-y-externo/
- Díaz, L. V. (2007). Gestión del conocimiento y del capital intelectual: Una forma de migrar hacia empresas innovadoras, productivas y competitivas. *EAN*, 45.
- Díaz, M. d. (2006). Metodologías para optimizar el aprendizaje. Segundo objetivo del Espacio Europeo de Educación Superior. . *Revista interuniversitaria de formación del profesorado.*, 85.
- Dirección de estadísticas económicas INEC. (16 de Octubre de 2012). *Infoeconomía*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Infoeconomia/info6.pdf>
- Dirección de inteligencia comercial e inversiones. (2012). Análisi sectorial de textiles y confecciones. *ProEcuador*, 2.
- Dolz, C., Iborra, M., & Safón, V. (2015). Empresa Familiar, Equipos Directivos, Diversidad y Ambidestria en las PYMES. *Revista de Administração de Empresas*, 673-675.
- El Comercio . (1 de Julio de 2013). *eluniverso*. Obtenido de *eluniverso*: <http://www.eluniverso.com/noticias/2013/07/01/nota/1101516/ministerio-investiga-denuncia>
- El Comercio. (16 de Diciembre de 2016). *elcomercio*. Obtenido de *elcomercio*: www.elcomercio.com/cartas/carta-superintendenciacontrolpoderdemercado.html
- El Mercurio. (05 de Octubre de 2010). *elmercurio*. Obtenido de *elmercurio*: <https://www.elmercurio.com.ec/253975-estadistica-sobre-el-consumo-del-huevo/>
- Elizabeth, R. R. (2015). *Auditoría de gestión al proceso empresarial y su incidencia en la rentabilidad de la empresa TERAGUER C.* Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

- equipo 7. (13 de abril de 2010). *blogspot*. Obtenido de *blogspot*: finanzasadmon.blogspot.com/2010/04/alternativas-de-financiamiento-o.html
- Eslava, J. d. (2013). *La gestion del control de la empresa*. España: ESIC.
- Eslava, J. d. (2013). *La gestion del control de la empresa*. España: ESIC.
- Estrada, M. (27 de Marzo de 2016). *leyderecho*. Obtenido de *leyderecho*: http://mexico.leyderecho.org/garantia-prendaria/#Garantia_prendaria
- Experian Byington. (2014). *Estándares Financieros*. Obtenido de Estándares Financieros: <http://www.byington.net/estandares/?accion=guia>
- F General. (25 de Marzo de 2017). *conceptodefinicion*. Obtenido de *conceptodefinicion*: <http://conceptodefinicion.de/financiamiento/>
- Fernández Zapico , F., Iglesias Pastrana , D., Llanaez Álvarez, F., & Fernández Muñiz , B. (2010). *Manual para la formación del auditor en prevención de riesgos laborales: Aplicaciones y casos practicos. Tercera Edición*. España: Lex Nova .
- Fernández, E. M. (2014). Los sistemas de información contable en la gestión universitaria. *Revista de Dirección y Administración de Empresas, 1(17)*, 119.
- Fernández, J. A. (2014). *Contabilidad de la estructura financiera de la empresa: Los ciclos financieros a corto y largo plazos de la empresa. Textos del siglo XXI*. Mexico : Patria.
- Fernández, J. L. (2004). *Finanzas y ética: la dimensión moral de la actividad financiera y el Gobierno Corporativo*. España: Universidad Pontificia Comillas de Madrid .
- Ferreiro, V. G. (2003). *Las Ciencias Sociales en la Divulgación*. Mexico: Dirección General de Divulgación de la ciencia, Universidad Nacional Autónoma de Mexico.
- Ferrell, O., & Hartline, M. (2012). *Estrategia de marketing Quinta edicion* . Mexico: Cengage Learning.
- Ferrer, R. &. (2010). *El Balanced Scorecard en el área de Recursos Humanos: Caso Gerencia de Compensaciones de una empresa de alimentos*. Mexico: Instituto Tecnológico de Celaya.

- Figueroa Alcantara, H. A., & Ramirez Velazquez , C. A. (2004). *Administracion de Servicios de Informacion*. Mexico: dgapa.
- Finanzas . (6 de Octubre de 2006). *entrepreneur*. Obtenido de entrepreneur: <https://www.entrepreneur.com/article/256084>
- Flores Romero, B., & Gonzalez Santoyo, F. (2012). La competitividad de las pymes morelianas. *Cuadernos del CIMBAGE*, 85.
- Fonseca., L. O. (2007). *Auditoria Gubernamental Moderna Primera Edición*. Peru : Enlace Gubernamental.
- Freire Seoane, M. J., & Gonzalez Laxe, F. (2009). *Trafico maritimo y economia global*. España: Cristina Seco Lopez.
- Freire, A. (2007). *50 claves para emprendedores* . México: AGUILAR .
- Gallego, M. (2000). Gestión Humana basada en competencias. *Revista universidad EAFIT*, 64-65.
- Gallego, M. (2012). Gestión humana basada en competencias contribución efectiva al logro de los objetivos organizacionales. *Revista universidad EAFIT*, 36(119), 86.
- García , T., Galo, H., Villafuerte , O., & Marcelo , F. (2014). Las restricciones al financiamiento de las PYMES del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Sistema de Información Científica*, 50-71.
- García Aretio , L., Ruiz Corbella , M., & García Blanco, M. (2009). *Claves para la educacòn: Actores, agentes y escenarios en la sociedad actuall*. España: Narcea .
- García Blanco, M., & Sueiro, . (2014). *Como conseguir 10.000 seguidores en Twitter*. España : ESIC .
- García Milian, A. J.-Á. (2012). Segmentación del mercado farmacéutico consumidor de medicamentos en Cuba. *Salud Tabasco*, 18(1), 8.
- García, D. (1 de Enero de 2017). *EALDE*. Obtenido de EALDE: <http://www.ealde.es/auditor-interno-gestion-de-riesgos/>
- García, J. R. (2004). *Direccion de Empresas Turisticas* . España: Septem.
- García, M. L. (2014). Alternativas de financiamiento para la Micro, Pequeña y Mediana Empresa Latinoamericana Financing alternatives for Micro, Small and Medium Enterprise Latin-American. *Revista Universitaria Ruta*, 12.

- García, M. Q. (2014). Mejora continua de la calidad en los procesos. *Industrial Data*, 6(1), 90.
- García, R. F. (2011). *La Dimensión económica del Desarrollo Sostenible*. España: Club Universitario .
- General P. (30 de Abril de 2015). *concepto definicion*. Obtenido de conceptodefinicion: <http://conceptodefinicion.de/poblacion/>
- Gerencie. (13 de Junio de 2010). *gerencie*. Obtenido de gerencie: <https://www.gerencie.com/concepto-de-finanzas.html>
- Gianna, S. &. (2011). El trabajo social como complejo social. Aproximación a los fundamentos de los procesos de intervención profesional. . *Revista Debate e sociedade*, 23-24.
- Gil Lafuente , A., & Luis Bassa , C. (2012). Identificación de los atributos contemplados por los clientes en una estrategia CRM utilizando el modelo de efectos olvidados. *Cuadernos del CIMBAGE*, (13), 107.
- Giraldo, A. M., Arango, M. J., & Castillo, M. B. (2006). Formación del talento humano: Factor estratégico para el desarrollo de la productividad y la competitividad sostenible en las organizaciones. *Revista científica Guillermo de Ockham vol 4*, 45.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de Administración Financiera* . México: PEARSON .
- Godoy, A. E., Martínez, M. C., Carvallo-Krieger, M. A., Pokolenko, A. A., Tarnoski, S. O., & Dip, J. (2013). Desarrollo de las cooperativas agropecuarias del noreste de Misiones, Argentina. *Cooperativismo & Desarrollo*, 21(103), 19.
- Gómez, C. &. (2013). La gestión del marketing que conecta con los sentidos/The market management which connects with the senses. *Revista EAN*, (73), 169.
- Gomez, D. (24 de Abril de 2014). *bienpensado*. Obtenido de bienpensado.: <http://bienpensado.com/para-que-sirve-realmente-una-pagina-de-facebook/>
- Gómez, J. C. (2013). Modelo multicriterio para determinar el beneficio derivado de la implementación de un sistema de gestión de calidad según la norma ISO 9001: 2000. *Revista Facultad de Ingeniería*, (53), 119.

- Gomez., D. (8 de Mayo de 2014). *bien pensado*. Obtenido de bien pensado : <http://bienpensado.com/google-plus-que-es-y-para-que-sirve/>
- González, E. H. (1 de Julio de 2014). *ASOCEX* . Obtenido de ASOCEX : <http://asocex.es/las-limitaciones-en-auditoria-publica>
- Gonzalez, L. M. (2003). *Como Implantar un Sistema de Control de Gestion en la Practica*. España: Gestion 2000.
- Granados, V. M. (2012). Control en la administración para una información financiera confiable. *Contabilidad y Negocios*, 5(9), , 68.
- Graña, J. (2014). El proceso de heterogeneización y segmentación laboral como resultado del rezago productivo. *Razón y Revolución*, (26)., 107.
- Guadarrama Tavira, E. &. (2015). Marketing relacional: valor, satisfacción, lealtad y retencion del cliente. *Análisis y reflexión teórica.*, 307.
- Guevara Ibarra, M. J. (2017). *La planificación financiera en la toma de decisiones del Sindicato de Choferes Profesionales del cantón Pillaro*. Ambato: Universidad Tècnica de Ambato.
- Guinnane, T. W. (2012). El" amigo y consejero": gestión, auditoría y confianza en las cooperativas de crédito alemanas (1889-1914). *Revista Internacional de Ciencias Sociales*,(21),, 39.
- Gutiérrez, A. d. (2014). *Auditoría un enfoque práctico* . España : Paraninfo.
- Heras Saizarbitoria, I., Bernardo , M., & Casadeùs Fa , M. (2014). La Integraciòn de Sistemas de Gestìon Basados en Estàndares Internacionales Resultados de un Estudio Empìrico: Realizado en la CAPV. *Revista de direcciòn y administraciòn de empresas*, 1(14)., 155-156.
- Heras Saizarbitoria, I., Bernardo, M., & Casadeùs Fa, M. (2014). La Integraciòn de Sistemas de Gestìon Basados en Estàndares Internacionales Resultados de un Estudio Empìrico: Realizado en la Capv. *Revista de direcciòn y administraciòn de empresas*, 1(14), 155-156.
- Herederó, C., Lopez Hermoso Agius, J. J., Romo Romero , S. M., & Medina Salgado, S. (2011). *Organizacion y transformacion de los sistemas de informacion de la empresa*. España: ESIC.
- Hernández, S. R., Fernandez, C. C., & Baptista, P. L. (2010). *Metodologia de la Investigacion* . Mexico: Mc Graw Hill - Quinta Edicion.

- Hernández Acosta, J. J. (2013). La educación empresarial para el emprendedor cultural. *Forum Empresarial*, 73-91.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). *METODOLOGÍA de la investigación Quinta Edición*. Mexico: ISBN.
- Hernández, M. T. (2012). El papel relevante de los tipos de interés en la crisis económica española. *Anuario Jurídico y Económico Escurialense*, (42), , 267.
- Hernández, R., Fernández , C., & Baptista, P. (2003). *Metodología de la Investigación*. México, México: Ineramericana de Editores S.A. DEV.
- Hernanz, V. &. (2013). Segmentación laboral y contratación dual: Conversaciones póstumas con Luis Toharia. *Revista de Economía Laboral.*, 10(1),, 137-138.
- Horngre, C. T. (2004). *Contabilidad un Enfoque Aplicado a Mexico Quinta Edicion* . Mexico: Pearson .
- Huidobro Ortega, A. (2012). Diferencias entre la banca comercial y la banca de desarrollo mexicanas en el financiamiento bancario a empresas. *Gestión y Política Pública*, 515-557.
- Hurtado, J. M. (2012). CLASIFICACIÓN DE LAS ZONAS TURÍSTICAS ESPAÑOLAS EN FUNCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS ESTRUCTURALES DE LA OFERTA Y LA DEMANDA . *Estudios y Perspectivas en Turismo*, 21, , 37.
- Ibarra Padilla, A. M. (2014). Principios de la responsabilidad social empresarial en el ordenamiento jurídico colombiano. *Revista de Derecho*, 52-78.
- Industria Avicola. (2015). Empresas líderes 2015. *WATT*, 12-16.
- INEN. (2008). Reglamento Técnico Ecuatoriano. *BALDOSAS CERAMICAS*, 6.
- Infante Ruiz, L., Hernández-García, Y. M., & Torralbas Fernández, A. (2013). Algunas consideraciones acerca de la negociación empresarial desde una perspectiva jurídica y psicológica. *Ciencias Holguín*, 1-11.
- Jaramillo, A. J. (2012). Reconversión industrial y pequeña y mediana empresa. . *Revista Universidad EAFIT*, 29(89),, 23.
- Jimenez Boulanger , F., & Espinoza Gutierrez , C. L. (2007). *Costos Industriales*. Costa Rica : Tecnologica de Costa Rica .

- Johnson, R., & Kubly, P. (2008). *Estadística Elemental*. México, México: Cengage Learning, Inc. Corporativo Santa Fe.
- Ketelhohn, W., Marin, N., & Montiel, E. (2004). *Inversiones: Analisis de inversiones estrategicas* . Mexico: norma.
- Kotler, P., & Armstrong, G. (2003). *Fundamentos de Marketing*. Mexico: Pearson.
- Kotler, P., & Armstrong, G. (2003). *FUNDAMENTOS DE MARKETING*. Mexico: Pearson Educación.
- Kutchera , J., Garcia, H., & Fernandez , A. (2014). *EXITO:su estrategia de marketing digital en 5 pasos* . Mexico: GRUPO EDITORIAL PATRIA.
- La Hora . (23 de Enero de 2016). *lahora*. Obtenido de lahora: <https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwivumH5i7nWAhVJRCYKHWUuB48QFggkMAA&url=https%3A%2F%2Flahora.com.ec%2Fnoticia%2F1101907967%3Fplatform%3Dhootsuite%2Fnoticia&usg=AFQjCNEZ1zSXtUHqZjzIllMPkOnnippXCw>
- Lajara-Camilleri, N. &.-R. (2012). Estructura financiera y logro empresarial en cooperativas agrarias: una aproximación empírica. *Economía Agraria y Recursos Naturales-Agricultural and Resource Economics*, 12(2), 77.
- Larsen, M., Vigier, H., Guercio, M., & Briozzo, A. (2014). FINANCIAMIENTO MEDIANTE OBLIGACIONES NEGOCIABLES. EL PROBLEMA DE SER PYME. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 134-151.
- Lavell, P. A. (2001). Sobre la gestión de riesgo: Apuntes hacia una definición. *OPS*, 8.
- Lawrence , G., & Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de Inversiones*. Madrid : PEARSON.
- Lazo, L. (2012). Niveles de posicionamiento de marca a nivel internacional. . *Contabilidad y Negocios*, 1(2),, 36-37.
- Lazzari, L. (2012). La segmentación de mercados mediante la aplicación de teoría de afinidad. *Cuadernos del CIMBAGE*, (2),, 27.
- León Valbuena, N. I. (2013). Fuerza de ventas determinante de la competitividad empresarial. *Revista de Ciencias Sociales (RCS) Vol 19*, 379-378.

- León, M. A. (2015). *El control interno y la toma de decisiones en la federación deportiva estudiantil de "Bolívar"*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Liaño, I. G. (2001). *Iluminaciones filosóficas*. Madrid : Siruela .
- Liberos , E., Nuñez , A., Bareño, R., Garcia del Poyo , R., Gutierrez Ulecia , J. C., & Pino, G. (2013). *El libro del Marketing Interactivo y la Publicidad Digital*. España: ESIC.
- Loarte, J. P. (2014). Pronóstico financiero: métodos rápidos de estimación del fondo de maniobra o capital de trabajo estructural-Caso de una empresa comercial. *Industrial Data*, 16(1),, 29.
- Longenecker, J. G., Palich, L. E., Petty, J. W., & Hoy, F. (2012). *Administración de empresas pequeñas: LANZAMIENTO Y CRECIMIENTO DE INICIATIVAS DE EMPRENDIMIENTO 16E*. Mexico : Cengage Learning.
- López, A. E. (2002). *Metodología de la investigación contable Tercera Edición* . Mexico: COPYRIGHT.
- Lopez, I. G. (2007). *Evaluación y Mejora Continua: Conceptos y Herramientas Para la Medición y Mejora del Desempeño*. Estados Unidos : AuthorHouse.
- López, M. (2012). Gerencia: Capital intelectual y sus competencias en instituciones educativas. *Observatorio laboral Revista Venezolana Vol 5.*, 116-117.
- Lopez, O. (Abril de Abril de 2013). *prezi*. Obtenido de prezi: https://prezi.com/ld_cpbjiofck/fuentes-de-financiamiento-a-corto-plazo/
- López, P. L. (2004). POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO. *Punto Cero*, 19.
- López, W. H. (2012). *DISEÑO DE UNA AUDITORÍA DE GESTIÓN COMO HERRAMIENTA DE EVALUACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE OBJETIVOS DE LA DIRECCIÓN DE ABASTECIMIENTOS DE LA FUERZA AEREA*. Quito: Universidad Central del Ecuador.
- López., B. (28 de Mayo de 2014). *Ciudadano 2.0*. Obtenido de Ciudadano 2.0: <https://www.ciudadano2cero.com/youtube-que-es-como-funciona/>
- Lozano Correa , L. J. (2013). ELTALENTO HUMANO UNA ESTRATEGIA DE EXITO EN LAS EMPRESAS CULTURALES . *Revista ean*, (60), , 147.
- Lukàcs, G. (2007). *Marx, ontología del ser social*. Madrid - España: Akal.
- Luna Gonzalez, A. (2014). *Proceso Administrativo* . Mexico: PATRIA.

- Luna, O. F. (2007). *Auditoria Gubernamental Moderna Primera Edicion*. Peru: Enlace Gubernamental.
- Luna, O. F. (2007). *Auditoria Gubernamental Moderna Primera Edicion* . Peru : Enlace Gubernamental .
- Luna, O. F. (2007). *Auditoria Gubernamental Moderna Primera Edicion*. Peru: Enlace Gubernamental.
- Luna, O. F. (2009). *Dictàmenes de Auditoria: Guia para usuarios y operadores de informaciòn financiera. Primera Ediciòn*. Lima : IICO.
- M., M. d. (2009). Construcción de un indicador de gestión fundamentado en el clima organizacional. *Revista Venezolana de Gerencia*, 48.
- Macías BF, J. G. (2013). Productividad en la gestión financiera de las empresas del sector aluminio. *Orbis. Revista Científica Ciencias Humanas,*, 135.
- Manrique, M. R. (2012). El Balanced Scorecard en el área de Recursos Humanos: Caso Gerencia de Compensaciones de una empresa de alimentos. *Cuadernos de estudios empresariales*, 20,, 145-146.
- Marañón, C. O. (2012). Redes sociales y jóvenes: Una intimidad cuestionada en internet. *Aposta*, 3-4.
- Marí Farinós, J. (2016). LA RESPONSABILIDAD SOCIAL MEDIOAMBIENTAL. ANÁLISIS JURÍDICO DE LA DIRECTIVA 2004/35/CE SOBRE RESPONSABILIDAD MEDIOAMBIENTAL: QUIEN CONTAMINA PAGA. DIFERENCIAS CON LA RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL (RSE). *Revista Boliviana de Derecho,*, 255-260.
- Mari, A. &. (2015). La fiscalidad de los ingresos de las cooperativas de trabajadores y sus miembros, y la fiscalidad de las sociedades laborales. *In IX Congreso RULESCOOP* , 2.
- Marín, A. R. (2008). *Los Convenios de la Administración: Entre la Gestión Pública y la actividad contraactual*. Colombia: Universidad del Rosario.
- Martín, F. A. (2011). *La encuesta : una perspectiva general metodològica. Segunda Ediciòn*. España: Colecciòn Cuadernos Metodològicos.
- Martín, L. S. (2013). *Neurociencia, empresa y marketing*. Madrid: ESIC.

- Martín., R. (08 de Enero de 2013). *Blog de EEN – España, Escuela Europea de Negocios*. Obtenido de Blog de EEN – España, Escuela Europea de Negocios: <http://www.een.edu/blog/es-whatsapp-una-red-social.html>
- Martinez, J. C. (2012). El cooperativismo rural en zonas desfavorecidas: una panorámica de los orígenes y situación, actual en Africa, Asia y los antiguos países socialistas del este de Europa. *Cuadernos de Desarrollo Rural*, 9.
- Martinez, J. M. (2002). *Innovacion y Mejora Continua segun El Modelo EFQM de Excelencia 2 edicion*. Madrid: Diaz de Santos.
- Martínez, M. H. (24 de Mayo de 2012). *AUDITOOL*. Obtenido de AUDITOOL: <https://www.auditool.org/blog/auditoria-externa/306-papeles-de-trabajo-en-auditoria>
- Martínez, Y. A., Blanco Alfonso, B., & Loy Marichal, L. (2012). Auditoría con Informática a Sistemas Contables. *Revista de Arquitectura e Ingeniería*, 2.
- Martner, G. (2004). *Planificación y presupuesto por programas*. Mexico : Siglo veintiuno.
- Martos Navarro, F., Dorado Picon, A., Dorado Picon, D., Ramos, J. G., Guerrero Arroyo, J. A., Vazquez, A. A., . . . Del Castillo Torres, L. (2006). *Grupo de Gestion Administrativa de la Junta de Andalucía Especialidad Administracion General (B.1100) Temario Volumen I*. España: Mad.
- Marulanda Echeverry,, C., & López Trujillo, M. (2013). La gestión del conocimiento en las PYMES de Colombia. *Revista virtual universidad católica del norte*, 158.
- Masa Lorenzo, C., Iturrioz del Campo , J., & Martín López, S. (2016). Aspectos determinantes del fracaso empresarial: efecto de la proyección social de las sociedades cooperativas frente a otras formas jurídicas. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*, 93-116.
- Masedo, L. R. (2012). Consecuencias políticas de la acción administrativa: el paradigma del ciudadano-cliente. *RIPS: Revista de Investigaciones Políticas y Sociológicas*, 11, 83-84.
- Mata, A. C. (2015). El concepto de dignidad humana como fundamento axiológico y ético de los derechos humanos. *Revista Latinoamericana de Derechos Humanos*, 51.

- Matiz, F. J. (2013). Investigación en emprendimiento, un reto para la construcción de conocimiento. *Revista EAN*, (66),, 169.
- Mayorga, F. (2014). *AUDITORIA DE GESTIÓN AL PROCESO DE RECUPERACIÓN DE CARTERA VENCIDA Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO "CÁMARA DE COMERCIO DE AMBATO"*. Ambato : Universidad Tècnica de Ambato.
- Medina Quintero, José M, J. M., & Aguilar Gámez, P. E. (2013). Administración y calidad de la información de los sistemas de información contable de las PYMES. *Cuadernos de Administración*, 9-10.
- Mejía, V. C. (2014). Los Indicadores Financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la Creación. *Industrial Data.*, 42-43.
- Melchor Medina, J. L. (2012). Seguridad en la administración y calidad de los datos de un sistema de información contable en el desempeño organizacional. *Contaduría y administración*, 57(4), , 11.
- Melchor Medina, J., Lavín Verástegui, J., & Pedraza Melo, N. (2012). Seguridad en la administración y calidad de los datos de un sistema de información contable en el desempeño organizacional. *Contaduría y Administración*, 21-22.
- Meléndez, E. H. (2 de Noviembre de 2010). *gestiopolis*. Obtenido de gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/riesgos-en-auditoria/>
- Melo Moreno, V., Rojas , D. M., Mora , S. P., Pineda, D. A., Arias Trujillo, R., Riveros, F. H., & Zapata , M. I. (2005). *Identidades 11: Sociales*. Colombia : Norma.
- Mesonero De Miguel, M., & Garmendia Aguirre, F. (2014). Comunicaciones integradas feriales o cómo planificar con éxito una feria industrial. *Revista de Dirección y Administración de Empresas*,1(11)., 111.
- Metodo cualitativo y cuantitativo. (02 de Abril de 2009). *wordpress*. Obtenido de wordpress: <https://proyectoorue.wordpress.com/2009/04/02/metodo-cualitativo-y-cuantitativo/>
- Metodología de la Investigación: Para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. (2006). Mexico: Pearson.

- Michael C. Ehrhardt, . F. (2007). *Finanzas Corporativas* . Mexico: CENGAGE Learning .
- Mincomercio Industria y Turismo. (15 de Septiembre de 2016). *mincit*. Obtenido de http://www.mincit.gov.co/minindustria/publicaciones/5308/formalizacion_empresarial
- Ministerio de Agricultura, Ganaderia, Acuacultura y Pesca. (2013). Programa Nacional Sanitario Avicola. *Agrocalidad Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agro*, 15.
- Ministerio de coordinación de la producción, empleo y competitividad. (Mayo de 2011). *Agenda para transformacion productiva territorial: Provincia de Tungurahua*. Obtenido de <http://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2013/02/AGENDA-TERRITORIAL-TUNGURAHUA.pdf>
- Ministerio de Industrias y Productividad . (21 de Septiembre de 2017). *industrias*. Obtenido de *industrias*: <http://www.industrias.gob.ec/mesas-tecnicas-para-incursionar-en-nuevos-mercados/>
- Miranda, J. C. (2015). LA COMPETITIVIDAD Y EL ÉXITO EMPRESARIAL. *ADGNOSIS*, 59.
- Mogrovejo, R., Mora, A., & Vanhuynegem, P. (2012). El cooperativismo en América Latina. Una diversidad de contribuciones al desarrollo sostenible. . *Organización Internacional del trabajo.Oficina Regional de la OIT para América Latina y el Caribe. Primera edición. La Paz, OIT, Oficina de la OIT para los Países Andinos.*, 40.
- Moguel, E. A. (2005). *Metodología de la Investigación: La creatividad, el rigor del estudio y la integridad son factores que transforman al estudiante en un profesionalista de exito*. Mexico: Universidad Juarez Autonoma de Tabasco.
- Mondragòn Lasagabaster, J., & Trigueros Guardiola, I. (2005). *Asistente Social/Trabajador Social de la Generalitat Valenciana. Temario Volumen II*. España: MAD.
- Monferrer Tirado, D. (2013). Fundamentos de marketing. *Universitat Jaume I*, 17.

- Montenegro, M. P. (2013). La importancia del análisis de la trayectoria empresarial bajo dos dimensiones: posición económica y financiera en las empresas ecuatorianas. The importance of a business trajectory analysis under two dimensions: Economic and financial positions of Ecuad. *Retos: Revista de Ciencias Administrativas y Económicas*, 1(5), , 90.
- Moral, M. &. (2012). Nuevas tendencias del marketing: el marketing experiencial. . *Entelequia. Revista Interdisciplinar*, 14, 237.
- Morales, A. A. (2012). Normas Internacionales de Información Financiera y el Peritaje Contable. *Contabilidad y Negocios*, 6(12), 67-81, 67.
- MORENO, M. M. (2011). *BALANCED SCORECARD COMO HERRAMIENTA PARA EL DIRECCIONAMIENTO ESTRATEGICO DE COOPERATIVAS DE TRABAJO ASOCIADO*. Santiago de Cali: Universidad Icesi.
- Morini Marrero, S., & Solari, E. (2015). Factores de las dificultades de Financiación de las Pymes en latinoamérica. *Ciencias Administrativas*, 3-12.
- Mujica de González, M., & Pérez de Maldonadol, I. (2009). Construcción de un indicador de gestión fundamentado en el clima organizacional. *Revista Venezolana de Gerencia*, 396-397-398.
- Multienlace. (2016). Analisis Sectorial: Avicola y Porcino. *Multienlace* , 7.
- Mundina Gómez, J., & Calabuig Moreno, F. (2012). La calidad de servicio percibida de un gran evento deportivo como indicador de gestión. *Journal of Sports Economics & Management*, 1(1), 31.
- Múnera, A. G. (2013). Principales limitaciones del empresarismo que afectan el desarrollo económico y social del país. . *Revista EAN*, (66),, 99.
- Munoz, J. J. (2012). *Antecedentes del retiro laboral temprano el proceso de salida organizacional en una muestra de prejubilados Españoles*. Madrid : DYKINSON .
- Muñoz Castellanos, R., & Nevado Peña, D. (2007). *El Desarrollo de las Organizaciones del Siglo XXI: Etica, Responsabilidad Social, Gestion de la Diversidad y Gestion de Cambio*. España: Wolters Kluwer .
- Muñoz Castellanos, R., & Nevado Peña, D. (2007). *El Desarrollo de las Organizaciones del Siglo XXI: Etica, Responsabilidad Social, Gestion de la Diversidad y Gestion de Cambio*. España: Wolters Kluwer.

- Muñoz, E. C. (2009). Cuadro de mando integral (balanced scorecard) para la gestión bibliotecaria: Pautas para una aplicación. *Investigaciones de bibliotecología Vol 23.*, 47.
- Muñoz, M. C. (2015). Técnicas de gestión empresarial en la globalización. . *Revista de Ciencias Sociales, 21(3).*, 346.
- Nakasone, G. T. (2005). *Análisis de Estados Financieros Para la Toma de Decisiones*. Perú: Fondo .
- Naranjo, O. L. (2005). Gestión del talento humano en la micro, pequeña y mediana empresa vinculada al programa Expopyme de la UNiversidad del NORte en los sectores de confecciones y alimentos. *Pensamiento y gestión*, 107.
- Navajo, P. (2009). *Planificación estratégica en organizaciones no lucrativas Guía para participativa basada en valores*. España: NARCEA.
- Nicieza, E. (19 de Agosto de 2013). *comparativadebancos*. Obtenido de comparativadebancos: <https://www.comparativadebancos.com/los-5-tipos-de-inversion-mas-comunes/>
- Nicolas-Alarcón, C., Valenzuela-Fernández, L., Alexis, A., & GilL Lafuente, J. (2015). Sensibilidad ética empresarial. *Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 49-60.
- Obispo Chumpitaz, D., & Gonzales Rentería, Y. G. (2015). Caracterización del control interno en la gestión de las empresas comerciales del Perú 2013. *In Crescendo*, 67.
- Orozco, Y. V. (2013). Responsabilidad Social Empresarial: Teorías, índices, estándares y certificaciones. *Cuadernos de Administración, 29(50)*, 196.
- Ortiz Núñez, P. R. (2016). *Auditoría de gestión y la rentabilidad en la empresa lácteos NUTRÍ - LECHE del cantón Tisaleo*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Pacheco, A. C. (2016). La política de salvaguardia y su impacto en la productividad del sector calzado de la ciudad de ambato provincia de tungurahua. *Revista ENIAC Pesquisa*, 80.
- Pacheco, L. R. (17 de Diciembre de 2013). *slideshare*. Obtenido de slideshare: <https://es.slideshare.net/rosapacheco2013/investigacin-cuantitativa-pacheco-29289875>

- Palacios, X. M. (2013). Normas internacionales de información financiera: avances en su aplicación en Estados Unidos de América, México y Venezuela. *Revista del Centro de Investigación. Universidad La Salle.*, 182,186.
- Paladines Galarza, F. Y., Valarezo González, K. P., & Yaguache Quichimbo, J. J. (2013). La comunicación integral, un factor determinante en la gestión de la empresa ecuatoriana. *Signo y Pensamiento*, vol. XXXII., 113-114.
- Paladines Galarza, F., Yaguache Quichimbo, J., & Altamirano Benítez, V. (2015). Gestión de la comunicación estratégica en las organizaciones: enfoque ecuatoriano e internacional. *Razón y Palabra*, vol. 19, 4-5.
- Palomo, J. H. (2012). *Administración, Gestión y Comercialización en la Pequeña Empresa. Tercera Edición*. España: Paraninfo.
- Palomo, J. H. (2012). *Administración, Gestión y Comercialización en la Pequeña Empresa. Tercera Edición*. España: Paraninfo.
- París, J. A. (2013). El marketing esencial latinoamericano. *Caderno Profissionale de Marketing-UNIMEP*, 1, 1.
- París, J. A. (2014). Hacia la segmentación significativa. . *POLIANTEA*, 9(17)., 11.
- Pastor, J. R. (2005). *Implantación del plan de prevención de riesgos laborales en la empresa: Gestión integrada y Auditoría* . España: Visión Net.
- Pastor, J. R. (2005). *Implantación del plan de prevención de riesgos laborales en la empresa: Gestión integrada y Auditoría*. España: Visión Net.
- Paz, J. (2013). Segmentación del mercado de trabajo en la Argentina The Segmentation in the Labor Market in Argentina. *Desarrollo y Sociedad*, (72), , 108-109.
- Pérez Alcalá, S., Macías Terán, C., Rosiles López, L., & León Prieto, J. (2014). Factores que impactan la competitividad de empresas constructoras de viviendas en Mexicali, Baja California, México. . *México. GLOBAL de NEGOCIOS*, 82.
- Pérez Balderas, N. A., Matus Gardea, J. A., Arana Coronado , J. J., García Sánchez, R. C., & Martínez Damián, M. Á. (2015). Crédito comercial una alternativa de financiamiento. Caso: Padelma Sugar, S. P. R. de R. L. *Revista Mexicana de Ciencias Agrícolas*, 1819-1832.

- Perez Torres , V. C. (2006). *Calidad Total en la Atencion al Cliente: Pautas para Garantizar la Exelencia en el Servicio*. España: Ideaspropias.
- Pérez Tristancho, C. A., & Vera Méndez, F. (2012). Fundamentos para la administración energética en la industria Colombiana a través de indicadores de gestión. *Scientia et technica*, 2(50), 58.
- Pèrez, M. G. (2000). La evaluación del aprendizaje.-tendencias y reflexión crítica. . *Revista cubana de educación superior*, , 1-2.
- PEREZ, R. G. (2015). *EL CAPITAL INTELECTUAL COMO FACTOR DETERMINANTE DE LA PRODUCTIVIDAD EN LOS CONCESIONARIOS Y TALLERES DE VEHICULOS EN LA CIUDAD DE AMBATO. CASO AMBAMAZDA S.A. AMBATO-ECUADOR: UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO*.
- Perles-Ribes, J. F.-R.-J. (2014). La cuota de mercado como indicador de competitividad en los destinos turísticos: sentido y limitaciones. . *Cuadernos de Turismo*, 265.
- Petit Torres, E. E., Piedrahita Vanegas, G. A., & Palacio de la Hoz, A. A. (2016). Estrategia organizacional para afrontar auditorias en sistemas de gestión integrados. *Revista de Ciencias Sociales*, 93.
- Petit Torres, E. E., Piedrahita Vanegas, G. A., & Palacio de la Hoz, A. A. (2016). Estrategia organizacional para afrontar auditorias en sistemas de gestión integrados. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, vol. XXII, 93-94.
- Pinzón, L. D. (2015). Internacionalización y competitividad. *Revista Ciencias Estratégicas*, 22(32), 195.
- Pizzi, A., & Brunet, I. (2013). Creación de empresas, modelos de innovación y pymes. *Cuadernos del CENDES*, 53-55.
- Planellas & Muni. (2015). *Las decisiones estratégicas: Los 30 modelos más útiles*. España: Penguin Random House.
- Pombo, J. R. (2014). *Contabilidad general: Curso práctico*. España: Paraninfo.
- Posada, A. M. (2013). Herramienta de soporte a un sistema de métricas e indicadores para la gestión de proyectos A metrics and indicators support tool for project management. *Revista Cubana de Ciencias Informáticas*, , 49.

- Pulido Lobatón, M. I. (2013). No hagas cosas buenas que parezcan malas. (*Bachelor's thesis, Universidad Militar Nueva Granada*)., 1.
- Quintero, J. S. (2013). Estrategia integral para pymes innovadoras. *Revista ean*, (47),, 35.
- Rafael, David, Rincon, & B. (2012). Los indicadores de gestión organizacional: una guía para su definición. *Revista Universidad EAFIT*, , 43-44-45-46.
- Rafael, David, Rincon, & B. (2012). Los indicadores de gestión organizacional: una guía para su definición. *Revista Universidad EAFIT*, 44-45-46.
- Ramírez Pacheco, G. M. (2013). Comportamiento segmentado del mercado inmobiliario y definición de patrones. Comportamiento segmentado del mercado inmobiliario y definición de patrones territoriales. Aplicación a la valoración de áreas periurbanas. *Catastro*, (77), 23-24.
- Ramirez, J. A. (2015). Marketing mix y las nuevas tendencias: una mirada desde las ciencias duras. *Escenarios: empresa y territorio*, 2(2), , 178.
- Ramírez, M. C. (2010). INFLUENCIA DE LA COMUNICACIÓN EN LA IMPLEMENTACIÓN DE PROCESOS DE APRENDIZAJE. *Revista Internacional Administracion & Finanzas.*, 48-49.
- Razo, C. M. (1998). *Como elaborar y asesorar una investigacion de tesis Primera Edición* . Mexico: Miembro de la Camara nacional de la Industria.
- Rego, M. A. (2014). La inclusión educativa de la inmigración y la formación intercultural del profesorado. *Revista electrónica interuniversitaria de formación del profesorado*, 17(2), , 123.
- Repiso, & Cansino Muñoz, J. M. (2011). *Evaluar al Sector Público Español*. España : Universidad de Cádiz Publicaciones Universidad de Sevilla.
- Repiso, J. M. (2001). *Evaluar al Sector Publico Español*. España: Universidad de Cádiz Publicaciones Universidad de Sevilla.
- Ressel, A. B. (2012). El balance social y su importancia como instrumento de medición en las organizaciones de la economía social, particularmente en las cooperativas. *In VII Congreso Internacional Rulescoop-Economía social: identidad, desafíos y estrategias (Valencia-Castellón, España, 2012).*, 2.

- Restrepo, G. (2003). *Fundamentos de las Matemáticas*. Cali : Universidad del valle.
- Restrepo, H. L. (2012). La inducción general en la empresa. Entre un proceso administrativo y un fenómeno sociológico. *Universidad & Empresa*, 13(21), 117-118.
- Review, H. B. (2006). *La Toma de Decisiones*. España : Deusto .
- revision, P. d. (2015). *W. Stettinius, J.L. Doyle, J.L. Colley Jr*. Barcelona : PROFIT.
- Revista Ekos. (14 de Septiembre de 2017). *ekosnegocios*. Obtenido de ekosnegocios:
<http://www.ekosnegocios.com/negocios/verArticuloContenido.aspx?idArt=2173>
- Revista el Agro. (17 de Enero de 2016). *revistaelagro*. Obtenido de revistaelagro:
<http://www.revistaelagro.com/analisis-de-la-avicultura-en-ecuador/>
- Revista Líderes . (05 de Diciembre de 2016). *revistalideres*. Obtenido de revistalideres: <http://www.revistalideres.ec/lideres/venta-pavos-pollos-estanco-economia.html>
- Rincón, R. D. (2010). Los indicadores de gestión organizacional: Una guía para su definición. *Revista universitaria Eafit*, 48.
- Rincón, R. D. (2012). Los indicadores de gestión organizacional: una guía para su definición. *Revista Universidad EAFIT*, 34(111), 43.
- Ríos, C. E. (2014). Análisis financiero integral de empresas colombianas 2009-2012 desde la perspectiva de la competitividad. . *Revista UDCA Actualidad & Divulgación Científica*, 275.
- Rivera, W. H. (2005). *Presupuestos Planificación y control sexta edición*. Mexico: PEARSON.
- Rizzo, M. M. (2013). EL CAPITAL DE TRABAJO NETO Y EL VALOR EN LAS EMPRESAS LA IMPORTANCIA DE LA RECOMPOSICIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO EN LAS EMPRESAS QUE ATRAVIESAN O HAN ATRAVESADO CRÍISIS FINANCIERAS. *Revista EAN*, (61), 103.
- Rizzo, M. M. (2013). EL CAPITAL DE TRABAJO NETO Y EL VALOR EN LAS EMPRESAS LA IMPORTANCIA DE LA RECOMPOSICIÓN DEL

CAPITAL DE TRABAJO NETO EN LAS EMPRESAS QUE ATRAVIESAN O HAN ATRAVESADO CRÍISIS FINANCIERAS. *Revista EAN*, (61), 103.

Roberts, J. (2004). *La Empresa Moderna. Organización, estrategia y resultados*. España: Antoni Bosch.

Robledo, M. B. (2014). Diseño de un modelo de gestión basado en la proactividad organizacional. *Revista de Dirección y Administración de Empresas*, 1(15), 157.

Robles Valdes, G., & Alcerreca Joaquin, C. (2000). *Administracion Un enfoque interdisciplinario*. Mexico: Pearson.

Rodriguez, I. (18 de Noviembre de 2014). *AUDITOOL*. Obtenido de AUDITOOL: <https://www.auditool.org/blog/control-interno/3073-que-es-el-riesgo-riesgo-inherente-y-riesgo-residual>

Rojano, T. (2003). Incorporación de entornos tecnológicos de aprendizaje a la cultura escolar: proyecto de innovación educativa en matemáticas y ciencias en escuelas secundarias públicas de México. . *Revista iberoamericana de Educación.*, 140-141.

Rojas, G. L. (2013). Cómo iniciar el proceso de mercadeo en la empresa. . *Tec empresarial*, 1(2), 42.

ROMAN, C. L. (2012). *Fundamentos de administracion financiera*. Mexico: Red Tercer Milenio.

Romero, B. F. (2012). La competitividad de las pymes morelianas. *Cuadernos del CIMBAGE*, 85-86.

Romo, M. H. (2003). *Subjetividad y Cultural en la Toma de Decisiones Empresariales: Tres Estudios de Caso en Aguascalientes*. Mexico: Plaza y Valdès.

Romo, M. H. (2003). *Subjetividad y Cultural en la Toma de Decisiones Empresariales: Tres Estudios de Caso en Aguascalientes*. Mexico: Plaza y Valdès.

Rubira., F. (24 de Junio de 2013). *ECD EL CONFIDENCIAL DIGITAL*. Obtenido de ECD EL CONFIDENCIAL DIGITAL:

http://www.elconfidencialdigital.com/opinion/tribuna_libre/Instagram-sirve_0_2076992284.html

- Saavedra G, M. L., & Saavedra G, M. E. (2015). La investigación contable en Latinoamérica. *Actualidad Contable Faces*, 104-105.
- SACSA. (25 de Septiembre de 2015). *gruposacsa*. Obtenido de gruposacsa: <http://www.gruposacsa.com.mx/que-es-financiamiento-con-deuda/>
- Salazar, O. C. (2009). La gerencia del talento humano bajo la perspectiva de la condición humana. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Militar Nueva Granada*, 157.
- Salcido, B. L. (2014). *El Proceso dos decadas de mi existencia* . Estado Unidos de America : Copyrigh.
- Salgado, J. G. (2007). ¿DE QUÉ HABLAMOS CUANDO HABLAMOS DE GLOBALIZACIÓN?: UNA INCURSIÓN METODOLÓGICA DESDE AMÉRICA LATINA. *Ánfora*, 57.
- Sanabria Landazábal, N. (2012). Perdurabilidad empresarial. Anotaciones teóricas. *Pensamiento & Gestión*, 191-218.
- Sánchez Murillo, A. J. (2006). PETER DRUCKER, INNOVADOR MAESTRO DE LA ADMINISTRACION DE EMPRESAS. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 69.
- Sánchez Pachón, L. Á. (2016). INSTRUMENTOS ALTERNATIVOS DE FINANCIACIÓN PARA LAS COOPERATIVAS ESPAÑOLAS. *Revista de Estudios Cooperativos*, 284-310.
- Sanchez, M. B., Sampedro, E. L., & Conde, J. G. (2011). El cuadro de mando integral en el sector sanitario español: Una revisión analítica de la Literatura. *RIGC - Vol IX No. 17, 2*.
- Santa Paella, F. M. (2006). *Metodología de la investigación cualitativa*. Caracas: FEDUPEC.
- Santos, H. M., Dorrego, P. F., Fernandez, C. M., & Fernández, J. (2009). *La influencia del capital intelectual en la capacidad de innovación de las empresas del sector de automoción de la eurorregión galicia norte de Portugal*. Vigo: Editorial Cátedra Eurorexión.

- Seguí, M. E. (2007). *La gestión del capital intelectual en las entidades financieras. Caracterización del capital humano en las cooperativas de crédito*. Valencia: Departament d'Economia i CCSS – UPV .
- Segura, D. F. (2013). Revelación en línea de la información financiera y de control en organizaciones colombianas, en el marco de la rendición de cuentas. . *Gestión & Sociedad*, 6(2),, 33.
- SEPS. (2017). *SUPERINTENDENCIA DE ECONOMÍA POPULAR Y SOLIDARIA*. Obtenido de SEPS: <http://www.seps.gob.ec/noticia?nueva-segmentacion-sector-financiero-popular-y-solidario>
- Siqueira, C. (04 de septiembre de 2017). *universia*. Obtenido de universia: <http://noticias.universia.cr/educacion/noticia/2017/09/04/1155475/tipos-investigacion-descriptiva-exploratoria-explicativa.html>
- Superintendencia de Bancos Intendencia Nacional Técnica Dirección de Estadística y Productos. (30 de Abril de 2012). *Notas Técnicas de Publicación*. Obtenido de Notas Técnicas de Publicación: https://www.google.com.ec/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=13&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwjyoc7yjq3UAhWDLsYKHmAHg4ChAWCCwwAg&url=http%3A%2F%2Fwww.superbancos.gob.ec%2Fmedios%2FPORTALDOCS%2Fdownloads%2Festadisticas%2Fnotas_tecnicas_1.doc&usg=AFQjCNHi
- T., R. E. (27 de Enero de 2009). *gestiopolis*. Obtenido de gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/capital-de-trabajo/>
- Tacca, M. &. (2015). La experiencia autogestiva en el trabajo cooperativo. *In IX Congreso RULESCOOP* , 2.
- Terán, H. E. (2016). Aplicaciones de Minería de Datos en Marketing. *Revista Publicando*, 3(8),, 503.
- Toledano, B. I. (2013). Estructura económica competitiva del sector agropecuario de Zacatecas: un análisis por agrocadenas. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 17(33), 552.
- Torres, C. A. (2006). *Metodología de la Investigación: Para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. Mexico: Pearson.

- Torres, M. O. (2013). Desempeño Logístico y rentabilidad económica. Fundamentos teóricos y resultados prácticos. . *Economía y desarrollo*, 149(1), 182.
- Tovar, J. R. (2004). *La vieja diosa. De la Filología a la posmodernidad: Algunas notas sobre la evolución de los estudios literarios*. España: Centro de Estudios Cervantinos .
- U, M. L. (19 de Agosto de 2013). *wordpress*. Obtenido de *wordpress*: <https://guiadetesis.wordpress.com/2013/08/19/acerca-de-la-investigacion-bibliografica-y-documental/>
- Valdés, D. I. (2004). *El buen uso del dinero*. México: LIMUSA .
- Valdez, R. S. (25 de Enero de 2016). *derechoecuador*. Obtenido de *derechoecuador*: <http://www.derechoecuador.com/articulos/detalle/archive/doctrinas/derechosocietario/2016/01/25/personalidad-juridica-y-representacion-legal-de-compan-as-mercantiles>
- Valenciano, J. D. (2015). Círculo virtuoso de la cooperación e innovación en la pequeña y mediana empresa. . *Revista Venezolana de Gerencia*, 20(70)., 234.
- Van Horne , J., & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administracion Financiera*. México : PEARSON.
- Vasco, L. A. (2004). *De etica econòmia a econòmia etica: Fundamentos a partir de una racionalidad ètico interpretativa con una aplicacion al caso ecuatoriano*. Quito- Ecuador: Abya Yala.
- Vàzquez, R., & Bongianino, C. (2008). *Principios de Teoria Contable*. Buenos Aires: COPYRIGHT.
- Vàzquez, R., & Bongianino, C. A. (2008). *Principios de Teoria Contable*. Buenos Aires: COPYRIGHT.
- Vàzquez, R., & Bonglanino, C. (2008). *Principios de Teoria Contable*. Buenos Aires: COPYRIGHT.
- Vega García, M. L. (2006). Las Auditorias de información en las organizaciones. *Ciencias de la Información*, vol. 37, 3-4.

- Veiga, J. P. (2014). *La estructura de capital: como financiar la empresa*. Madrid: ESIC.
- Velázquez, B. (2016). La Gestión Administrativa y Financiera, Una Perspectiva desde los Supermercados del Cantón Quevedo. . *Empresarial*, 10(38), 15.
- Vélez, P. C. (2013). Gerencia logística y global. *Revista EAN*, (66), 113.
- Vera Colina, M., Melgarejo Molina, Z., & Melgarejo Molina, Z. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*, 149-158.
- Vera, T. P. (2008). *"Algunos elementos teóricos sobre organización y representación del conocimiento: revisión de su fundamentación epistemológica"*. España : Aquilafuente .
- Vergíu Canto, J., & Bendezú Mejía, C. (2014). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. *Industrial Data*, 42-43.
- Villafañe, J. (2012). La gestión de los intangibles empresariales. *Comunicação e Sociedade*, 8, 101.
- Villalba Leiva, R. F. (2015). *Plan estratégico de marketing digital con uso de redes sociales enfocado a empresas líderes del sector financiero de la ciudad de Quito, especializadas en el segmento de consumo con tarjetas de crédito Mastercard y Visa*. Quito: Quito / UIDE / 2015.
- Villanueva, S. (2012). Hacia modelos de gestión innovadores en la administración pública: el caso de la Empresa Pública de Correos Chile. . *Estado, Gobierno y Gestión Pública*, (19), 114-115.
- Villazón, E. J. (2015). GUÍA DE AUDITORÍA DE LA CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA. *CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA*, 11-12.
- Viloria, N. (2004). Una aproximación a un enfoque holístico en auditoría. *Actualidad Contable Faces*, vol. 7, 87-88.
- Viñebla, A. L., & Maraculla, F. L. (2006). La incorporación de la responsabilidad social corporativa en la gestión estratégica a través del Balanced Scorecard. *AECA*, 74 - 76.

- Volpentesta, J. R. (2014). Identificación del impacto de la gestión de los stakeholders en las estructuras de las empresas que desarrollan estrategias de responsabilidad social empresarial. *Universidad & Empresa*, 16(26), 66.
- Vuotto, M. (2012). Acerca de las orientaciones del cooperativismo de trabajo: el caso argentino. . *Sociedade em Debate*, 13(1),, 101.
- Yzquierdo Herrera, R. (2013). Minería de proceso como herramienta para la auditoría. *Ciencias de la Información*, 27, 29.
- Yzquierdo Herrera, R. (2013). Minería de proceso como herramienta para la auditoría. *Ciencias de la Información*, vol. 44, 26-27.
- Zapata, L. F. (2013). Gestión estratégica de las áreas funcionales de la empresa: una perspectiva competitiva internacional. *Revista de Investigación, Desarrollo e Innovación*, 4(1),, 56.
- Zapata, L. F. (2013). Gestión estratégica de las áreas funcionales de la empresa: una perspectiva competitiva internacional. . *Revista de Investigación, Desarrollo e Innovación*, 4(1),, 57-58.
- Zea Restrepo, C. M., Trujillo Vargas, J. A., Atuesta Venegas, M., & Foronda Velásquez, N. (2012). Características de los procesos de gestión en los contextos E-Learning. *Revista Universidad EAFIT*, 49.
- Zea Restrepo, C. M., Trujillo Vargas, J. A., Atuesta Venegas, M., & Foronda Velásquez, N. (2012). Características de los procesos de gestión en los contextos E-Learning. . *Revista Universidad EAFIT*, 41(140), 43-57., 49.
- Zvi Bodie, . C. (2003). *Finanzas* . Mexico: PEARSON.

ANEXOS

Anexo No. 1 Matriz análisis de situaciones

MATRIZ DE ANÁLISIS DE SITUACIONES			
Situación actual real negativa (SAR-)	Identificación problema a ser investigado	Situación futura deseada positiva (SFD+)	Propuesta de solución al problema planteado
<p>La mayoría de las avícolas de producción de huevo comercial ubicadas en la provincia de Tungurahua son manejadas a título personal de sus propietarios, mismos que se ven limitados en las alternativas de financiamiento en el sistema financiero por la informalidad y debilidad en sus estados financieros y por el inexistente seguimiento a sus actividades por los organismos de control, accediendo en mucho de los casos a fuentes informales de financiamiento para cubrir sus necesidades financieras que resultan costosas como otorgadas a plazos muy reducidos lo que implica una afectación en sus márgenes financieros como también complejidad en el manejo de su flujo de caja.</p>	<p>Gastos financieros elevados para avícolas de la provincia de Tungurahua debido a las limitadas alternativas de financiamiento para capital de trabajo que oferta el sistema financiero para las personas naturales</p>	<p>Acceso con mayor facilidad y en mejores condiciones a fuentes de financiamiento para las avícolas, que les permita mejorar sus márgenes financieros.</p>	<p>Formalización jurídica de las avícolas dedicadas a la producción de huevo comercial en la provincia de Tungurahua.</p> <p>Determinación de modelo crediticio para el sector avícola de aves de postura de huevo comercial.</p>

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2017)
Fuente: Abril (2010)

Anexo No. 3 Solicitud base datos avicultores de Tungurahua

Monserrath Sandoval A.

*Av. Guayumbas y Los Athelies
Teléfono 032461164 - 0999829668
monsersandoval@yahoo.com
Ambato - Ecuador*

Ambato, 27 junio 2017

Ingeniero Msg.
Javier Corrales B.
Gerente General
INCUBANDINA S.A.
Ciudad.-

De mi consideración:

En virtud que me encuentro efectuando el Informe Final de Investigación previo a la obtención del título de Magister en Dirección Financiera de Empresas en la Universidad Técnica de Ambato sobre "La implicación económica de la formalización jurídica de las avícolas de producción de huevo comercial de la provincia de Tungurahua y el acceso a nuevas fuentes de financiamiento en el mercado de capitales ecuatoriano" de acuerdo a lo expuesto el día de ayer molesto de tu apoyo y autorización para que en tu representada me proporcionen la base de Clientes a quienes la incubadora entrega pollitas BB en la provincia de Tungurahua.

La información proporcionada por Incubandina S.A. me servirá para efectuar el acercamiento y aplicación de encuestas que será la metodología a aplicar en el trabajo de investigación, por lo cual te solicito que la base contenga: Nombre y Apellido del Avicultor, identificador (cédula o RUC), dirección y teléfono; será suficiente si la misma me pueden entregar mediante un archivo excel vía correo electrónico; misma que será utilizada exclusivamente por mi parte con la confidencialidad que amerita.

Segura que de tu favorable atención a la presente anticipo mi agradecimiento y me suscribo.

Atentamente,



Monserrath Sandoval A.
CC 1802381432

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2017)

Anexo No. 4 Incubandina S.A. Base Clientes Avícolas Productoras de Huevo Comercial – Provincia de Tungurahua



Elaborado por: Monserrat Sandoval (2017)

Anexo No. 5 Encuesta avícolas productoras de huevo comercial

UNIVERSIDAD TECNICA DE AMBATO
Facultad de Contabilidad y Auditoría
Maestría en Dirección Financiera de Empresas

Cuestionario dirigido a los Avicultores dedicados a la producción de huevo comercial en Tungurahua

OBJETIVO

Determinar el acceso a alternativas de financiamiento bancarias y la necesidad de la formación jurídica empresarial

Se le agradece se sirva marcar la respuesta seleccionada con una " X "

¿Cuántos años se dedica a la actividad avícola de producción de huevo comercial?

- | | | |
|------------------------|--------------------------|---------------|
| Entre 1 y 5 años | <input type="checkbox"/> | |
| De 6 a 15 años | <input type="checkbox"/> | |
| De 16 a 25 años | <input type="checkbox"/> | |
| De 26 años en adelante | <input type="checkbox"/> | Indique |

¿Cuántos empleados tiene su negocio?

Hombres	<input type="text"/>	Mujeres	<input type="text"/>
---------	----------------------	---------	----------------------

¿Qué número de aves mantiene?

Levante	<input type="text"/>	Postura	<input type="text"/>
---------	----------------------	---------	----------------------

¿Bajo que régimen tributa?

- | | | |
|---|--|--------------------------|
| Persona natural no obligada a llevar contabilidad | | <input type="checkbox"/> |
| Persona natural obligada a llevar contabilidad | | <input type="checkbox"/> |
| Contribuyente especial | | <input type="checkbox"/> |
| RISE | | <input type="checkbox"/> |
| Ninguno | | <input type="checkbox"/> |

Indique que tipo de información financiera utiliza en su actividad productiva

- | | | |
|----------------------------------|--|--------------------------|
| Liquidación de ingresos y gastos | | <input type="checkbox"/> |
| Presupuestos | | <input type="checkbox"/> |
| Control de inventarios | | <input type="checkbox"/> |
| Sistema de control de costos | | <input type="checkbox"/> |
| Estados financieros básicos | | <input type="checkbox"/> |
| Ninguno | | <input type="checkbox"/> |
| Otro | | <input type="checkbox"/> |

Señale

¿En promedio qué valores usualmente reflejan sus principales activos?

- | | |
|--------------------|-------|
| Caja-Bancos | ..... |
| Materia Prima | ..... |
| Cuentas por Cobrar | ..... |
| Terrenos | ..... |
| Construcciones | ..... |
| Maquinaria | ..... |
| Aves | ..... |

¿En promedio qué valores usualmente reflejan sus principales pasivos?

- | | |
|--------------------------------|-------|
| Proveedores | ..... |
| Deuda financiera | ..... |
| Cuentas por Pagar Propietarios | ..... |
| Otras cuentas por pagar | ..... |

¿Cuál es el monto mensual promedio de sus ingresos por ventas?

- | | | |
|------------------------------|--|--------------------------|
| Entre \$ 1.000 y \$ 10.000 | | <input type="checkbox"/> |
| Entre \$ 10.001 y \$ 50.000 | | <input type="checkbox"/> |
| Entre \$ 50.001 y \$ 100.000 | | <input type="checkbox"/> |
| Más de \$ 100.000 | | <input type="checkbox"/> |

¿Cuál es el porcentaje de sus costos y gastos?

Costos de Producción	<input type="text"/>	%	Gastos Administrativos	<input type="text"/>	%
----------------------	----------------------	---	------------------------	----------------------	---

Especifique que porcentaje utilizó de las siguientes alternativas para obtener los recursos con los que actualmente cuenta.

Aporte propio %

Préstamos de familiares %

Deuda sistema financiero %

Reinversión utilidades %

Préstamos informales %

¿Usualmente a institución recurre para obtener financiamiento?

Bancos Privados

Bancos Públicos

Cooperativa de Ahorro y Crédito

Mutualista

Asociaciones y Gremios

Ninguna de las anteriores

Otras

¿Que opción de financiamiento le parece la más adecuada para su negocio?

Crédito corto plazo (menos a un año)

Crédito largo plazo (de uno a tres años)

¿Cuál ha sido el requerimiento que no ha logrado satisfacer cuando ha solicitado crédito?

Información financiera actualizada y confiable

Estructura formal

Garantías

Experiencia crediticia

Resultados económicos inestables

Otros Indique

¿De considerar ineficiente el sistema financiero ecuatoriano en el otorgamiento crediticio para su sector productivo cual sería el causal?

Limitadas alternativas

Costoso (intereses)

Poco flexible

Excesivos requisitos

Tiempos de respuesta extensos

No se ajusta a las necesidades de la actividad

¿Considera haber perdido oportunidades de crecimiento, expansión o mayores utilidades por el hecho de no haber obtenido financiamiento?

Si No

¿Ha analizado y considerado la posibilidad de transformar su actividad en una estructura formal (sociedad jurídica)?

Si En que tiempo

No Porque

¿Qué tipo de sociedad jurídica constituiría en caso de que su respuesta anterior habra indicado "si" ?

Sociedad Anónima (S.A.)

Compañía Limitada (Cia. Ltda)

Sociedad de Derecho

¿Conoce las ventajas de la formalización jurídica en cuanto al acceso crediticio y los costos financieros?

Si

No

Muchas gracias por su gentil colaboración.

OBSERVACIONES				
TÉCNICA	ENCUESTADOR	FECHA	PROCESADO	FECHA

Elaborado por: Monserrat Sandoval (2017)

Anexo No. 6 Entrevistas Gerentes entidades bancarias provincia Tungurahua

UNIVERSIDAD TECNICA DE AMBATO
Facultad de Contabilidad y Auditoría
Maestría en Dirección Financiera de Empresas

Entrevista dirigida a los Gerente de las entidades bancarias del cantón Ambato

OBJETIVO

Recabar información sobre las alternativas de financiamiento que ofertan las instituciones bancarias en la provincia de Tungurahua

1. ¿ El banco dispone de productos específicos para atender los requerimientos para que demandan los avicultores dedicados a la producción de huevo comercial?
 Si No
 Cuales
2. ¿ Existen tasas especiales para las operaciones crediticias de financiamiento para capital de trabajo?
 Si No
3. ¿ Existen tasas especiales para las operaciones crediticias de financiamiento para capital de inversión?
 Si No
4. ¿ Que documentación requieren presentar las empresas para la aprobación de facilidades de crédito para capital de trabajo?
 a.
 b.
 c.
 d.
 e.
4. ¿ Mantienen condiciones especiales para el otorgamiento de financiamiento para personas jurídicas?
 Si ¿Qué condiciones?
 No
6. ¿ Qué garantías aceptan y cual es el porcentaje de cobertura que solicitan para respaldar las operaciones de crédito?
 a.
 b.
 c.
7. ¿Cuál es el tiempo estimado de respuesta (días) para el desembolso de un crédito, una vez que el cliente ha entregado documentación requerida?
 Entre 1 a 5 días
 De 6 a 10 días
 De 11 a 15 días
 Más de 15 días Indique
8. ¿ Qué tasa de interés cobran en las operaciones de crédito?
 a.
 b.

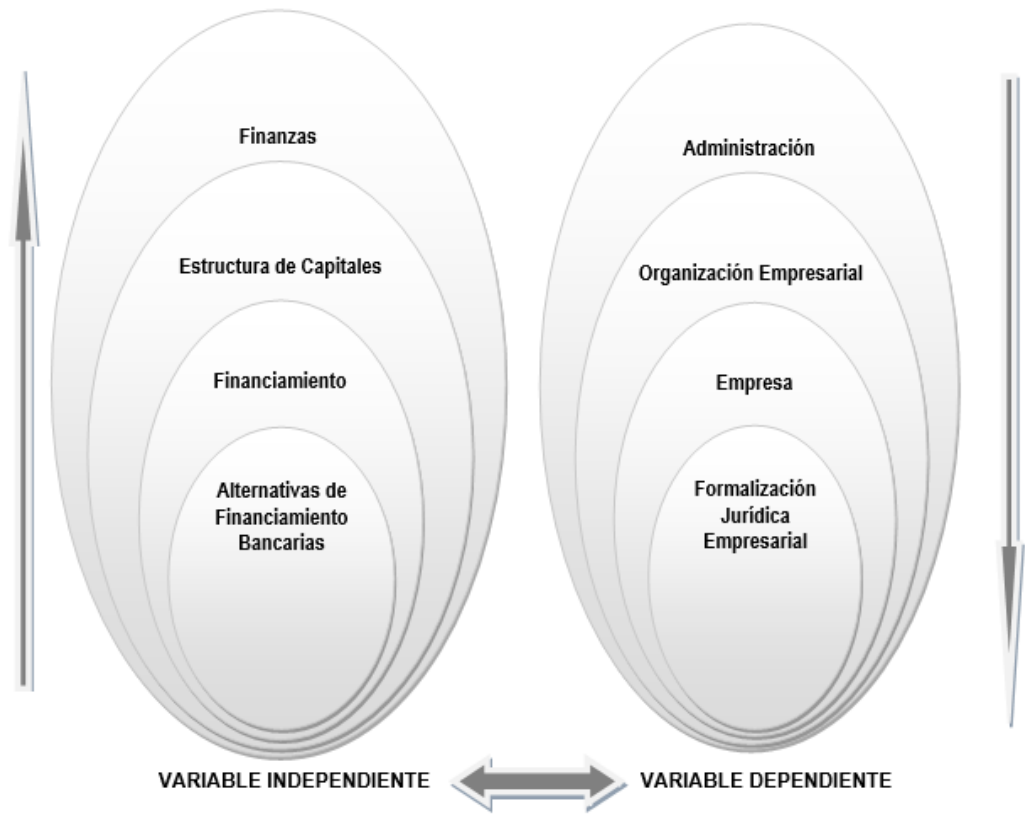
Muchas gracias por la información y su gentil colaboración.

OBSERVACIONES

TÉCNICA	ENTREVISTADOR	FECHA	PROCESADO	FECHA

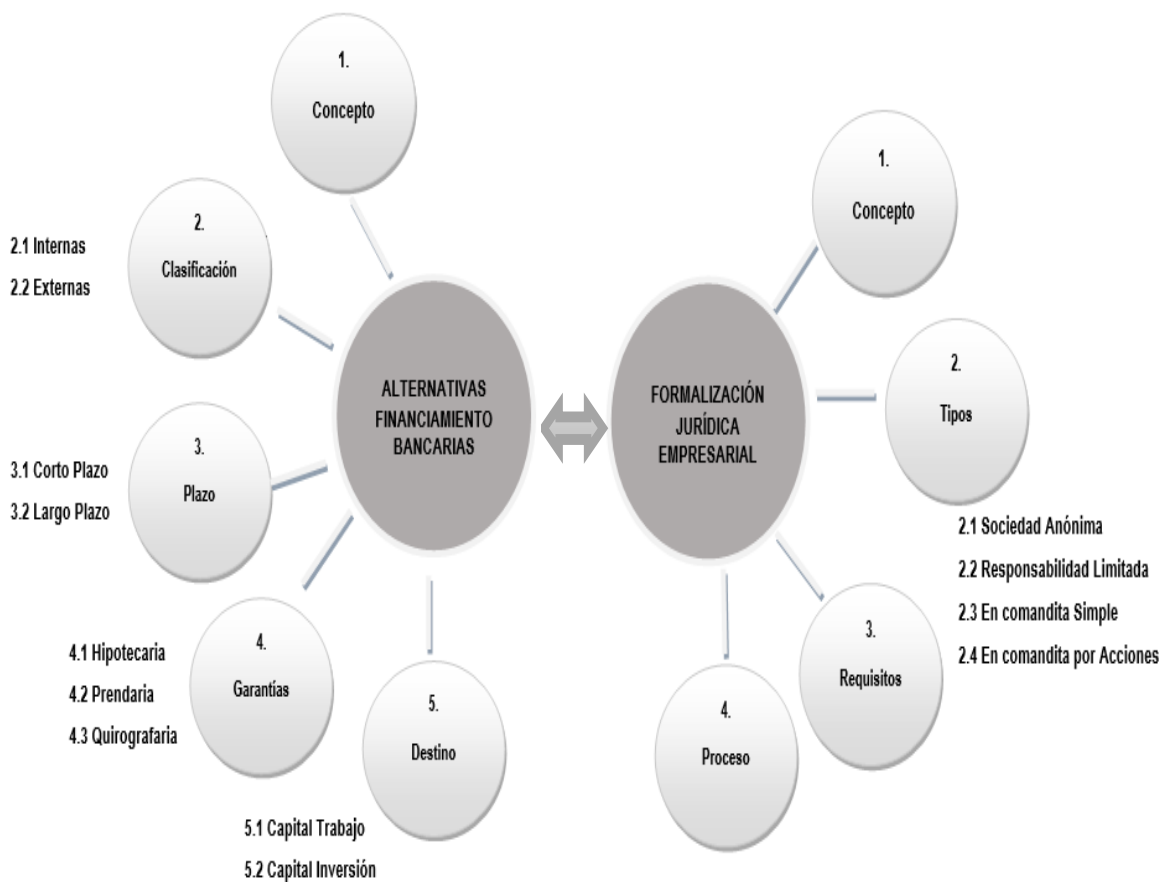
Elaborador: Monserrat Sandoval (2017)

Anexo No. 7 Superordinación conceptual



Elaborado por: Monserrat Sandoval A. (2017)
Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

Anexo No. 8 Subordinación conceptual



Elaborado por: Monserrat Sandoval A. (2017)
 Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

