

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS

**Tema:** GESTIÓN DE LAS NECESIDADES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE LIQUIDEZ DE LOS FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

Trabajo de Titulación Previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en  
Dirección Financiera de Empresas

**Autor:** Doctor Juan Carlos Ulloa Miranda

**Director:** Doctor Santiago Xavier Flores Brito Magíster

Ambato – Ecuador

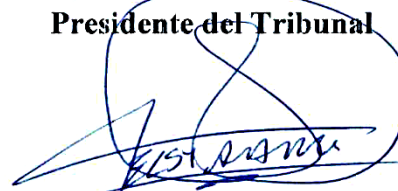
2019

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

El Tribunal receptor del Trabajo de Titulación, presidido por el Economista, Telmo Diego Proaño Córdova Magíster, e integrado por los señores, Economista Elsy Marcela Álvarez Jiménez Magíster, Doctor Joselito Ricardo Naranjo Santamaría Magíster designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “GESTIÓN DE LAS NECESIDADES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE LIQUIDEZ DE LOS FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, elaborado y presentado por el señor Doctor Juan Carlos Ulloa Miranda, para optar por el Grado Académico de Magíster en Dirección Financiera de Empresas; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación; 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. Elsy Marcela Álvarez Jiménez, Mg.  
**Miembro del Tribunal**



Dr. Joselito Ricardo Naranjo Santamaría, Mg.  
**Miembro del Tribunal**

## AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación, presentado con el tema: “GESTIÓN DE LAS NECESIDADES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE LIQUIDEZ DE LOS FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”, le corresponde exclusivamente a: Doctor Juan Carlos Ulloa Miranda Autor, bajo la Dirección del Doctor Santiago Xavier Flores Brito Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.



---

Dr. Juan Carlos Ulloa Miranda  
c.c. 1803230141  
**AUTOR**



---

Dr. Santiago Xavier Flores Brito Mg.  
c.c. 0602898561  
**DIRECTOR**

## DERECHOS DE AUTOR

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, 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.



---

Dr. Juan Carlos Ulloa Miranda  
c.c. 1303230141

## INDICE GENERAL

PORTADA.....	i
A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría .....	ii
Autoría del trabajo de titulación.....	iii
Derechos de autor.....	iv
Índice general .....	v
Índice de tablas .....	vii
Índice de figuras.....	viii
Agradecimiento.....	ix
Dedicatoria .....	x
Resumen ejecutivo .....	xi
Executive summary .....	xiii
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 .....	8
1.2.3. Prognosis .....	9
1.2.4. Formulación del problema.....	10
1.2.5. Preguntas directrices.....	10
1.2.6. Delimitación .....	10
1.3. Justificación .....	10
1.4. Objetivos.....	11
1.4.1. Objetivo general.....	11
1.4.2. Objetivos específicos .....	12
CAPÍTULO II .....	13
MARCO TEÓRICO.....	13
2.1. Antecedentes investigativos .....	13
2.2. Fundamentación filosófica .....	16
2.3. Fundamentación legal .....	16
2.4. Categorías fundamentales .....	18
2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema.....	18
2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados .....	27
2.5. Hipótesis.....	30
CAPÍTULO III.....	31
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	31
3.1. Enfoque .....	31

3.2. Modalidad básica de la investigación.....	31
3.2.1 Investigación de campo .....	31
3.2.2 Investigación bibliográfica-documental .....	32
3.3. Nivel o tipo de investigación.....	33
3.3.1 Investigación descriptiva .....	33
3.4. Población y muestra .....	33
3.4.1 Población .....	33
3.4.2 Muestra .....	35
3.5. Operacionalización de las variables .....	35
3.5.1. Operacionalización de la variable independiente: Apalancamiento financiero.....	36
3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente: Liquidez.....	37
3.6. Recolección de información.....	38
3.6.1. Plan para la recolección de información .....	38
3.7. Procesamiento y análisis .....	40
3.7.1. Plan de procesamiento de información .....	40
3.7.2. Plan de análisis e interpretación de resultados .....	41
CAPÍTULO IV.....	43
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS .....	43
4.1. Análisis e interpretación.....	43
4.2. Verificación de la hipótesis .....	53
CAPÍTULO V .....	57
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	57
5.1. Conclusiones: .....	57
5.2. Recomendaciones:.....	58
CAPÍTULO VI.....	60
PROPUESTA.....	60
Bibliografía .....	81

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Indicadores de Liquidez .....	26
Tabla 2 Fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua .....	34
Tabla 3 Operacionalización Variable Independiente .....	36
Tabla 4 Operacionalización Variable dependiente .....	37
Tabla 5 Procedimiento de recolección de información.....	39
Tabla 6 Título con idea principal de la pregunta.....	40
Tabla 7 Relación de objetivos, conclusiones y recomendaciones.....	42
Tabla 8 Balances Año 2018 .....	44
Tabla 9 Indicadores .....	45
Tabla 10 Balances Año 2017 .....	46
Tabla 11 Indicadores .....	47
Tabla 12 Balances Año 2016 .....	48
Tabla 13 Indicadores .....	49
Tabla 14 Indicadores Avipaz .....	50
Tabla 15 Indicadores Ponderosa .....	51
Tabla 16 Indicadores Proalisan .....	51
Tabla 17 Comprobación de Hipótesis .....	54
Tabla 18 Modelo Operativo .....	66

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Árbol de problemas.....	8
Figura 2 Inclusión Relacionados .....	27
Figura 3 Subordinación Variable Dependiente .....	28
Figura 4 Subordinación Variable Independiente.....	29
Figura 5 Dispersión de Correlación .....	55
Figura 6 Clasificación de la planificación financiera.....	65



## **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado, al Departamento de Posgrado de la Facultad, a mi director de tesis Dr. Santiago Flores, mi eterno agradecimiento por su apoyo y experiencia brindados para la culminación de mi tesis, a los honorables miembros del tribunal por su profesional labor.

A todas las personas que de uno u otra manera contribuyeron a la culminación de la presente investigación.

Juan Carlos

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a Dios en primer lugar, por darme la fuerza para superar las adversidades y poder concluir mis objetivos.

A mi familia y sobre todo mis hijos por ser la más grande motivación y soporte en mi realización profesional.

Juan Carlos

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

**TEMA:**

GESTIÓN DE LAS NECESIDADES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y  
SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE LIQUIDEZ DE LOS FABRICANTES DE  
ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE  
TUNGURAHUA

**AUTOR:** Doctor Juan Carlos Ulloa Miranda

**DIRECTOR:** Doctor Santiago Xavier Flores Brito, Magíster

**FECHA:** 26 de Junio de 2019

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente Trabajo de Titulación titulado, “Gestión de las necesidades de apalancamiento financiero y su relación con el nivel de liquidez de los fabricantes de alimento balanceado para animales de la provincia de Tungurahua”, cuyo objetivo general fue analizar la incidencia de las necesidades de apalancamiento financiero en el nivel de liquidez de los fabricantes de alimento balanceado para animales de la provincia de Tungurahua, con enfoque cuantitativo, diseño de investigación no experimental, correlacional – descriptivo. Se consideró una población de 26 empresas, la técnica que se utilizó es la observación, así también los estudios realizados en los antecedentes tanto a nivel internacional, nacional, regional han concluido que la utilización de apalancamiento financiero está relacionada con la liquidez de sus empresas. Por ello en la problemática se aborda soluciones pertinentes para brindar a los directivos una propuesta que permitan tomar decisiones estratégicas y comerciales con las necesidades de apalancamiento financiero para

mantener un buen nivel de liquidez, en tal grado que las empresas productoras de balanceado operen con un mayor grado de certeza y previsibilidad ante el abastecimiento de sus materias primas y saberlas manejar con la debida planificación financiera, capaz de solventarse a corto plazo y poder mantenerse vigentes.

Al aplicar el análisis de la liquidez que manejan los fabricantes de balanceado para animales de la provincia de Tungurahua, se encuentra que carecen de una elevada tasa de liquidez, ya que al ser sus materias primas importadas y por temporada, se cancela por adelantado y deben mantener disponible a corto plazo para abastecer su inventario, generando un inconveniente al momento de tomar decisiones gerenciales a corto plazo.

Implementar una plantilla de indicadores financieros que evalúen los niveles necesarios de liquidez con los que deben manejarse los fabricantes de balanceado para animales de la provincia de Tungurahua para su operación y producción diaria

**Descriptor:** apalancamiento, capital de trabajo, corrientes, endeudamiento, gestión financiera, liquidez, necesidades de financiamiento, planificación, prueba ácida, sostenibilidad.

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

**THEME:**

MANAGEMENT OF FINANCIAL LEVERAGE NEEDS AND ITS  
RELATIONSHIP WITH THE LEVEL OF ANIMAL FOOD MANUFACTURES IN  
THE TUNGURAHUA PROVINCE

**AUTHOR:** Doctor Juan Carlos Ulloa Miranda

**DIRECTED BY:** Doctor Santiago Xavier Flores Brito, Magíster

**DATE:** Jun 26th, 2019

**EXECUTIVE SUMMARY**

This research called “Management of Financial Leverage Needs and its Relationship with the level of Animal Food Manufactures in the Tungurahua Province”. Which main objective was to analyze the incidence of financial leverage analysis needs on the level of liquidity of animal feed manufactures in the Tungurahua province. This investigation used a non-experimental and quantitative approach, and correlational-descriptive research. It was applied in a population of 26 companies. It was used a survey as a technique, the applied instrument is the questionnaire consisting of 15 closed questions and also the studies carried out in the background at international and regional level have concluded that the use of financial leverage is closely related to the liquidity of their companies. The problem addresses relevant solutions to provide managers with a proposal that allows them to make strategic and commercial decisions with the needs of financial leverage to maintain a good level of liquidity, to such a degree that the companies that produce balances operate with a greater degree of certainty and predictability before the supply of their raw materials and know how to handle them with the proper financial planning, able to be solved in the short term and to be able to stay current. When applying the analysis of the liquidity that the

manufacturers of balancing for animals of the Province of Tungurahua handle, it is found that they lack a high liquidity rate, since their raw materials are imported and seasonal, they are canceled in advance and must be keep available in the short term to supply your inventory, generating an inconvenience when making management decisions in the short term.

Implement a template of financial indicators that assess the necessary levels of liquidity with which the balanced animal manufacturers in the province of Tungurahua should be managed for daily operation and production.

**Keywords:** acid test, current, financial management, financing needs, indebtedness, investment capital, leverage, liquidity, planning, sustainability.

## INTRODUCCIÓN

Según Nava Rosillon, (2009) El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas secuencias económicas. El endeudamiento del sector está basado en la adquisición de materias primas, para lo cual se debe contar con liquidez, eficiencia operativa, endeudamiento. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El presente trabajo investigativo, será una guía de administración financiera en lo referente al apalancamiento financiero, para los fabricantes de balanceado para animales de la provincia de Tungurahua, incluso a los emprendedores en este sector y el mejor manejo del apalancamiento financiero.

En el **Capítulo I**, se define el tema de investigación “Gestión de las necesidades de apalancamiento financiero y su relación con el nivel de liquidez de los fabricantes de alimento balanceado, se realiza un análisis de las causas y efectos del problema del sector en estudio, y en sus diferentes contextos. Además, se establece: análisis crítico, pronóstico, formulación del problema, delimitación, justificación, objetivos.

En el **Capítulo II**, se realiza un aprendizaje de varios saberes tomando en cuenta investigaciones de diferentes autores. Además, se especifican conceptualizaciones, fundamentación filosófica, legal, hipótesis, señalamiento de las variables.

En el **Capítulo III**, describe la metodología de la investigación, nivel o tipo de investigación, población y muestra, operacionalización de la variable, plan de recolección de información.

En el **Capítulo IV**, muestra el análisis de resultados obtenidos por la observación, se verifica la hipótesis y señala variables.

En el **Capítulo V**, se encuentran detalladas las conclusiones y recomendaciones basadas en los objetivos específicos de la investigación.

En el **Capítulo VI**, se presenta la propuesta diseñada específicamente para el sector y para el enfoque de investigación, con datos informativos, antecedentes, justificación, objetivos y plantillas que podrán manejarse continuamente para ir midiendo el apalancamiento.



# CAPÍTULO I

## EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

### 1.1. Tema de Investigación

“Gestión de las necesidades de apalancamiento financiero y su relación con el nivel de liquidez de los fabricantes de alimento balanceado para animales de la provincia de Tungurahua”

### 1.2. Planteamiento del Problema

#### 1.2.1. Contextualización

- Contexto macro

En Latinoamérica, son dos los países que, de acuerdo a los datos de 2015, producen el 70% de los alimentos balanceados de la región: Brasil y México, y si se considera a un tercero, Argentina, se habla hablando de un 81%. Estos porcentajes son muy indicativos de la importancia que tienen estos tres países, no nada más en la región, sino también en el ámbito mundial, ya que, al considerar a la Unión Europea, como bloque de 27 países, Brasil es el cuarto productor mundial y México el sexto.

Así mismo, al elevarse la producción de balanceados ha incrementado la demanda de materias primas, mismas que son requeridas en muchos países y deben ser pre-canceladas para poder obtenerlas, en el caso de Ecuador se importa mucho maíz de la producción mundial.

Este mes de mayo del 2017, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos, por sus siglas en inglés (USDA), estima que la producción mundial de maíz (*zea mays*) 2017 será de 1031.86 millones de toneladas, cerca de 1.8 millones de toneladas menos de lo estimado el mes pasado.

Uno de los objetivos de la nueva matriz de producción nacional, las empresas deben conseguir las mejores alternativas de financiamiento para llevar a cabo sus operaciones y proyectos con la finalidad de proyectarse en el tiempo y el espacio; para ello es fundamental establecer políticas y estrategias que satisfagan y capten el mercado objetivo, por lo cual la administración central de los negocios han desarrollado su gestión ejecutiva y de gobierno según la orientación dada por el Comité de Organizaciones Patrocinadoras de la comisión Treadway, estableciendo de tal forma un Control Interno.

La producción mundial de maíz del año 2016 fue de 1067.21 millones de toneladas. Los 1031.86 millones de toneladas estimados este año podrían significar una disminución de 35.35 millones de toneladas o un -3.31% en la producción de maíz alrededor del mundo.

La empresa es un organismo dinámico que se mueve y avanza en función de cómo se gestiona, dentro de toda la estructura, la administración efectiva del dinero es vital; y es ahí en donde radica la importancia de las finanzas en la empresa. Ya que sin este recurso se puede tornar cuesta arriba tomar decisiones asertivas. La contabilidad, administración y la gestión financiera son los que hacen que las finanzas cumplan su función de facilitar la gestión dentro de la estructura empresarial, ya que de ellos se desprenden tanto la información que agrupa lo acontecido y la manera en que esta información se torna en un punto de referencia para dirigir el negocio. La importancia de las finanzas en la empresa se puede ver desde tres perspectivas básicas: Gestión financiera, Gestión de Deudas, Gestión de Inversión. Tres perspectivas sobre las cuales depende el crecimiento de la empresa. Ya que sin una buena gestión financiera, una correcta administración de las deudas y de inversión en el negocio, se puede presentar un proceso de estancamiento en el desarrollo empresarial.

- Contexto meso

En la República del Ecuador, alrededor del 80 % del maíz que se consume corresponde a la demanda de las empresas procesadoras de balanceados para la alimentación de pollos, cerdos, camarones, etc., alcanzando un consumo de  $1192,510 \times 10^3$  kg, esto en el año 2014 que incluye la producción nacional como la importada, Banco Central del Ecuador, (2014).

Según la Asociación de Fabricantes de Alimentos para Animales (AFABA), actualmente existen 351 empresas que se dedican a la fabricación de alimentos balanceados de distintas especies, las mismas que están ubicadas a lo largo del territorio ecuatoriano, la mayoría se encuentran en las provincias de Tungurahua, El Oro y Cotopaxi.

Según las estadísticas del Banco Central del Ecuador, en el 2016 la producción del rubro de elaboración de alimentos preparados para animales fue de USD 502.2 millones. Esta producción consiste en los siguientes alimentos:

- Balanceado para aves (avicultura)
- Balanceado para porcinos
- Balanceado para ganado (bovino) (carne y leche)
- Balanceado para peces (tilapia y trucha)

La producción está conformada de las siguientes materias primas:

Sector primario

- Maíz amarillo
- Soya

Se enfatizan los beneficios geográficos, ambientales y viales que han favorecido la crianza y comercialización de aves de postura y carne en la región central. Pelileo es el sector donde existe la mayor concentración de granjas avícolas, seguido de

Ambato, sin descartar la importante producción y aporte en los cantones de Píllaro, Baños, Patate, Cevallos y Mocha.

La producción de balanceados para los distintos fines, muestra un crecimiento continuo desde 1995 hasta el 2001. Y la producción de huevos ha crecido en una tasa anual promedio de 4.2 por ciento, lo cual ha favorecido el consumo per cápita que aumentó en un periodo, de 91 a 97 unidades por persona, al año, según datos del Censo Avícola, efectuado en el 2006.

Es por este motivo que para las empresas productoras de balanceado sean estas de consumo propio de sus diferentes granjas o a su vez para destinarlo a la venta, primordialmente necesitan manejarse con una planificación financiera adecuada para solventarse para todo el año en sus requerimientos de materia prima, debiendo tener la idea clara de negociación entre clientes y proveedores, financiándose a corto plazo directamente con las partes relacionadas y en conjunto con un correcto manejo de las finanzas corporativas.

- Contexto micro

En la provincia de Tungurahua es uno de los sectores favorecidos para la fabricación de balanceados, es así que aporta con un 48% del sector productivo a nivel nacional. Una de las ventajas favorables que posee la provincia es que cuenta con muchos cantones dedicados a la crianza de animales, lo que pone un paso adelante frente a la competencia con las empresas del ramo; de la misma manera representa una gran desventaja la mala planificación financiera para su manejo y sostenibilidad evidenciado en sus directivos, ya que por cultura se lo maneja de manera empírica, debiendo recurrir a créditos con instituciones financieras, o teniendo que recurrir a la venta de activos fijos para solventar la compra de materias primas para todas las épocas de año, ya que como se analizó previamente las materias primas primarias y de buena calidad son importadas y se maneja con cupos y pagos anticipados, por lo cual es primordial manejarse con herramientas financieras modernas y contar con el personal adecuado y capacitado en el área.

Los grandes productores han visto la necesidad de pertenecer a gremios según la demanda de fabricación de balanceado como AFABA. (Asociación Ecuatoriana de Fabricantes de Alimentos Balanceados para Animales), ASOPEC (Asociación de Productores Pecuarios de la Sierra Central), FABAT (Asociación de Fabricantes de Alimentos Balanceados y Avicultores de Tungurahua) que tiene como fin importar materia prima como el maíz y soya para defender las necesidades de los agroindustriales.

Al desconocer la directiva de técnicas empresariales relacionadas al manejo de indicadores financieros, provocan la desorganización en los procesos ya sean financieros, productivos administrativos y de comercialización de los productos, debiendo mantener niveles óptimos de fondos operativos y alternado con los fondos de maniobra para contar con liquidez para el mejoramiento de la gestión financiera.

1.2.2. Análisis crítico

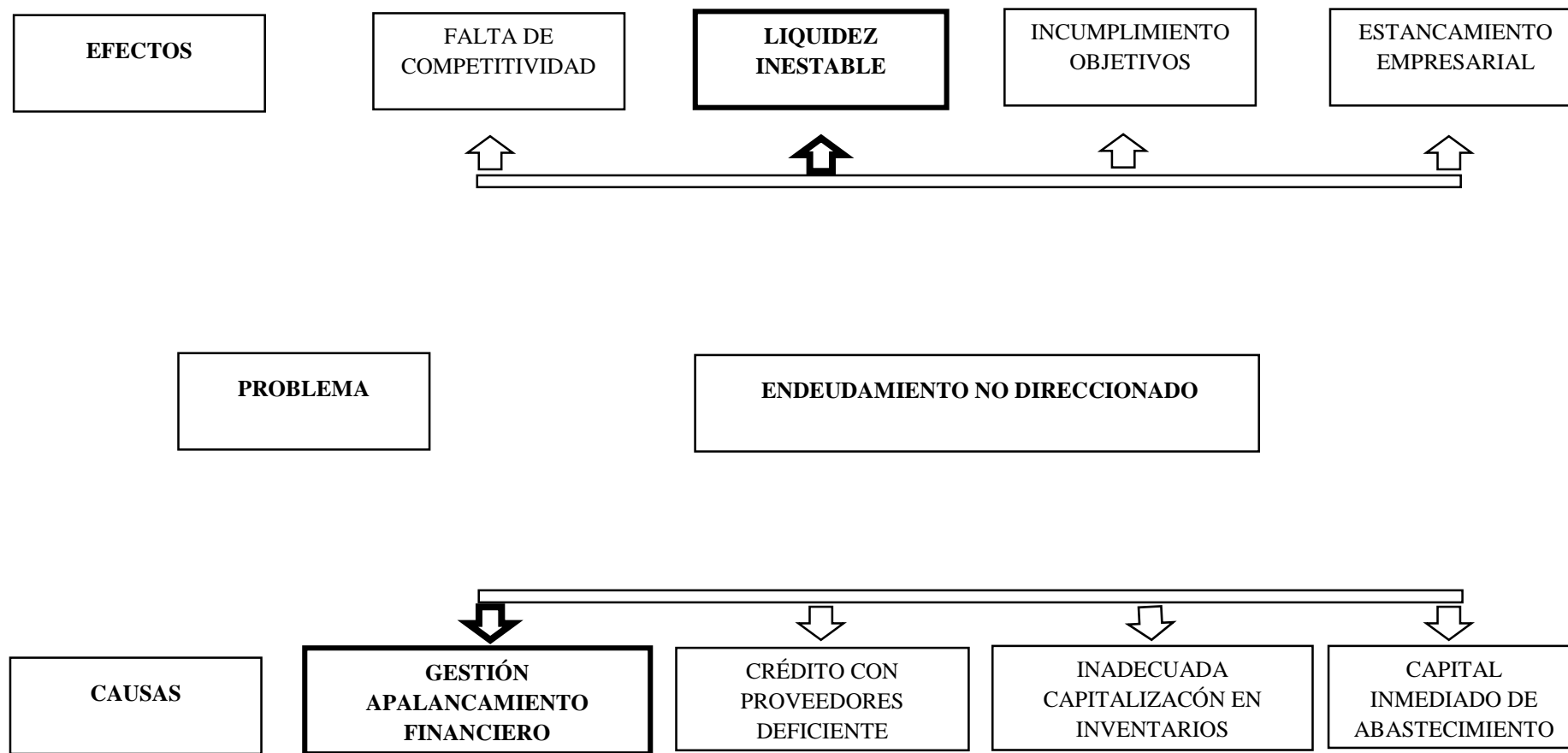


Figura 1 Árbol de problemas

Elaborado por: Ulloa (2018)

Fuente: Investigación de campo y bibliográfica

Las empresas productoras de balanceado de la provincia de Tungurahua experimentan grandes retos en su permanencia en el mercado, al ser la mayoría de su materia prima principal importada, es necesario mantener sus indicadores de liquidez elevados, para poder cumplir con sus obligaciones y el abastecimiento necesario para su producción, claro que estas consecuencias no serán posibles sin que exista un correcto manejo de su apalancamiento financiero y fondos de maniobra suficientes para solventar el abastecimiento de sus materias primas, sin tener que recurrir únicamente al financiamiento con instituciones financieras, siendo la dirección financiera determinante al momento de conseguir estos objetivos.

### 1.2.3. Prognosis

Las empresas productoras de balanceado de la provincia de Tungurahua con un deficiente manejo financiero, y sin el debido conocimiento de herramientas financieras como el apalancamiento financiero, que se pueda manejar de manera efectiva los fondos que conllevan a tener buenos niveles de liquidez, tienden a experimentar un elevado endeudamiento con instituciones financieras, siendo los rubros de intereses por dicha financiación determinantes al momento de generar utilidades. Como consecuencia de este endeudamiento fácil a largo plazo estas empresas se estancarían en su crecimiento y podrían desaparecer, al no poder cumplir con sus obligaciones y haber prendado sus activos fijos para obtener el capital de trabajo. La permanencia de los fabricantes de balanceado está determinada por la capacidad de manejar el endeudamiento en niveles óptimos, ya que al momento se percibe deudas adquiridas para salvar la temporada de escases, sin la planificación previa, incurriendo en costos financieros elevados.

De la misma manera, a nivel macro es evidente que los cambios en políticas arancelarias y el tiempo de que las importaciones lleguen al país, provocarían un sobreendeudamiento de las empresas, que a la larga no podrán ser recuperados, debiendo liquidar por falta de liquidez.

#### 1.2.4. Formulación del problema

¿Qué relación tiene el apalancamiento financiero en la liquidez de las empresas productoras de balanceado de la provincia de Tungurahua?

#### 1.2.5. Preguntas directrices

- ¿La gestión de las necesidades de apalancamiento financiero afecta los indicadores de endeudamiento?
- ¿El nivel de liquidez se afecta por un inadecuado apalancamiento financiero?
- ¿Un modelo específico de planificación financiera, permite establecer un nivel de endeudamiento, mejorar la liquidez y el apalancamiento financiero?

#### 1.2.6. Delimitación

- **Campo:** Administración financiera de empresas
- **Área:** Planificación y estrategia financiera, Gerencia Financiera.
- **Aspecto:** Apalancamiento Financiero y Liquidez
- **Temporal:** El tiempo del problema está dispuesto en el año 2018, y el tiempo de la investigación va desde el 01 de enero hasta el 21 de agosto del 2018.
- **Espacial:** La investigación se llevará a cabo en la provincia de Tungurahua.

#### 1.3. Justificación

El endeudamiento en los fabricantes de balanceado es un mal de cada día, ya que el giro de su negocio es en base a materias primas de temporada, debiendo incurrir a la importación y con la premisa que debe cancelarse por anticipado, en tal



motivo se investigará la afectación del endeudamiento en los fabricantes de balanceado.

El apalancamiento financiero manejado de manera errónea, no objetiva ni real, provoca endeudamientos inesperados y a su vez con un alto costo financiero.

Gestionando un apalancamiento real y objetivo en los fabricantes de balanceado, conlleva a niveles de liquidez manejables para el sector, sin embargo, es primordial que el efecto de la deuda sea imperceptible para el giro del negocio, pudiendo aprovechar esta herramienta.

Ante la situación planteada se presenta la oportunidad de mejorar la liquidez mediante la importancia de las herramientas aplicables en la realidad, cultura y dimensión de las empresas productoras de balanceado. Por ello en la problemática se abordará soluciones pertinentes para brindar a los directivos una propuesta que permitan tomar decisiones estratégicas y comerciales con las necesidades del Capital de Trabajo que éstas generan, en tal grado que las empresas productoras de balanceado operen con un mayor grado de certeza y previsibilidad ante el abastecimiento de sus materias primas y saberlas manejar con la debida planificación financiera, capaz de solventarse a corto plazo y poder mantenerse vigentes. En tal motivo se propone una planificación financiera basada en el endeudamiento, proporcionando un modelo específico para medir el apalancamiento financiero y mejorar su gestión, equilibrando a su vez el nivel de liquidez que necesite para su operatividad cotidiana.

#### 1.4.Objetivos

##### 1.4.1. Objetivo general

Analizar la gestión de las necesidades de apalancamiento financiero en el nivel de liquidez de los fabricantes de alimento balanceado para animales de la provincia de Tungurahua para el mejoramiento de su gestión financiera.

#### 1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar la gestión de las necesidades de apalancamiento financiero para el análisis de los indicadores de endeudamiento.
- Determinar cómo el apalancamiento financiero afecta al nivel de liquidez.
- Proponer un modelo de planificación financiera que permita establecer un nivel de endeudamiento para mejorar la liquidez a través de un adecuado apalancamiento financiero.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes Investigativos

Como antecedentes de la investigación se anota las siguientes investigaciones tomadas como referencia:

Según Nava Rosillon, (2009) El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas secuencias económicas. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa. Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa.

El artículo describe la importancia del análisis financiero, para que una empresa alcance una eficiente gestión, basado en indicadores de liquidez, rentabilidad y eficiencia operativa, estableciendo como una herramienta analítica que determina de qué manera se debe utilizar los recursos económicos.

Según Rodríguez, Pedraja y Araneda, (2012, pág. 3) se menciona sobre: “Eficacia organizativa y calidad de las decisiones”. La eficacia organizativa puede ser entendida como el grado por el cual una organización logra realizar sus objetivos, estando determinada en gran medida por la calidad y rapidez de la inteligencia organizacional, y la toma de decisiones. A este respecto la eficacia se configura como una construcción multidimensional, debido a que son diversos los aspectos que logran tener un impacto en la eficacia organizativa. Por ende, cabe señalar que esta investigación considera una perspectiva más amplia de la eficacia organizativa, sin limitarse solo a los indicadores económicos, involucrando de esta forma los factores que afectan la calidad de las decisiones, en el marco teórico especifica que “en la actualidad, las decisiones se configuran como un elemento constitutivo de ventaja competitiva en la sociedad del conocimiento, esto debido a que el pronóstico de un proyecto exitoso y el enfoque de una decisión efectiva pueden, por tanto, facilitar la toma de decisión respecto de la implementación de la gestión del conocimiento. Por esta razón, se puede establecer que la creación de valor estratégico en las organizaciones, se produce en los procesos de toma de decisiones estratégicas.”

Establece como una eficacia en la toma de decisiones significa para una empresa tener una ventaja competitiva, sobre otras organizaciones porque demuestra calidad en productos y servicio al cliente, personal calificado y excelencia en la gestión de negocios.

Según Moposita, (2013, pág. 14 y 85), en la tesis “Análisis financiero y su incidencia en la estabilidad financiera de Point del Ecuador AGROPOINT S. A” presenta como objetivos.

1. Evaluar el esquema del análisis financiero para la determinación del desempeño de la empresa Point del Ecuador AGROPOINT S.A.
2. Determinar herramientas que ayuden al análisis financiero para

establecer su situación real, y;

3. Analizar la información contable para determinar los factores que ocasionan la inestabilidad financiera. Investigación en la que se llegó a las siguientes conclusiones: Para el primer objetivo se concluye: No existe un esquema de análisis financiero pre establecido con el que se pueda medir el desempeño de la empresa, bajo la guía de resultados que se obtienen mediante la aplicación de un tipo de indicador. Para el segundo objetivo se llegó a siguiente conclusión: La inexistencia de la aplicación de los indicadores financieros ocasiona que la gerencia aun no puede conducir a la empresa alcanzar los objetivos establecidos para el que fue creada, debido a que no conocen la situación real que está atravesando la empresa. Respecto al tercer objetivo: La empresa no cuenta con un control de los gastos que se efectúan, y son muy elevados en relación a las utilidades generadas por las ventas. Las utilidades no compensan la inversión que los accionistas hicieron.

Según Sánchez Altamirano, ( 2009, pág. 126) , en su tesis: “Modelo de gestión financiera y proceso de toma de decisiones como herramienta gerencial para la estabilidad económica y financiera para Tecnopieles s.a.” llegó a las siguientes conclusiones: “Para el sector curtidor es importante contar con un modelo de gestión financiera en la toma de decisiones. Para el personal es importante realizar un análisis organizacional y estratégico de la empresa. El personal espera un crecimiento económico de la empresa para de esta manera ellos poder mejorar su calidad de vida y estabilidad laboral. Para el sector curtidor y para el personal el tener estrategias de marketing es algo fundamental en el crecimiento de las ventas. Para el personal es relevante tener incentivos por cumplimientos de metas de producción”

Investigaciones que establecen una base investigativa para la viabilidad de las variables Apalancamiento Financiero y Nivel de Liquidez por la importancia que tiene el tema ya que merece ser actualizado, y los modelos empresariales, y

factores, como indicadores financieros y crecimiento económico están unidos y afectan a todos los departamentos de una organización, pues de ellos dependen la administración, ventas, créditos, marketing y producción.

## 2.2. Fundamentación Filosófica

Según Herrera y otros (2007, pág. 17) Citando a Thomas (1962) “El paradigma es un esquema básico de interpretación de la realidad, comprende supuestos teóricos generales, leyes, modelos, métodos y técnicas que adoptan la comunidad científica”. En el proceso de investigación de las variables Apalancamiento Financiero y Nivel de Liquidez se establece como alternativa el paradigma Crítico Propositivo.

## 2.3. Fundamentación Legal

Toda empresa, organización o persona dedicada a una actividad comercial está regida por leyes y reglamentos que regulan sus actividades.

- Constitución del Ecuador
- Código de Trabajo
- Código Tributario
- Normas Internacionales de Información (NIF)
- Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR, Registro Oficial 449 de 20 de octubre del 2008.

## TÍTULO VI

### RÉGIMEN DE DESARROLLO

#### Capítulo

#### primero

#### Principios

#### generales

Art. 275.- El régimen de desarrollo es el conjunto organizado, sostenible y dinámico de los sistemas económicos, políticos, socio-culturales y ambientales, que garantizan la realización del buen vivir, del sumakkawsay.

## LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO

### Capítulo VI

#### CONTABILIDAD Y ESTADOS FINANCIEROS

Art. 19.- Obligación de llevar contabilidad. - Están obligadas a llevar contabilidad y declarar el impuesto en base a los resultados que arroje la misma todas las sociedades. También lo estarán las personas naturales y sucesiones indivisas que al primero de enero operen con un capital o cuyos ingresos brutos o gastos anuales del ejercicio inmediato anterior, sean superiores a los límites que en cada caso se establezcan en el Reglamento, incluyendo las personas naturales que desarrollen actividades agrícolas, pecuarias, forestales o similares.

Las personas naturales que realicen actividades empresariales y que operen con un capital u obtengan ingresos inferiores a los

previstos en el inciso anterior, así como los profesionales, comisionistas, artesanos, agentes, representantes y demás trabajadores autónomos deberán llevar una cuenta de ingresos y egresos para determinar su renta imponible.

Art. 21.- Estados financieros.- Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios

La normativa legal ecuatoriana establece la importancia que tiene la aplicación de los controles internos en el área empresarial y comercial para alcanzar niveles de productividad.

## 2.4. Categorías Fundamentales

### 2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema

#### 2.4.1.1. Marco conceptual variable independiente

##### Apalancamiento Financiero

Para Medina Fernández de Soto, (2009) Un indicador financiero o índice financiero es una relación entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables de una empresa con el propósito de reflejar en forma



objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes. Al ser comparada con algún nivel de referencia, el análisis de estos indicadores puede estar señalando alguna desviación sobre la cual se podrán tomar acciones correctivas o preventivas según el caso.

La interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros está en función directa a las actividades, organización y controles internos de las empresas.

Es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.

El apalancamiento financiero, desde la óptica del análisis de rentabilidad, hace referencia a la influencia que la utilización de deuda en la estructura financiera tiene sobre la rentabilidad del patrimonio neto si se parte de una determinada rentabilidad económica.

Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. El apalancamiento es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en la utilización de la deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Se mide como la relación entre deuda a largo plazo más capital propio.

Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador, para utilizar el Costo por el interés Financiero para maximizar Utilidades netas por efecto de los cambios en las Utilidades de operación de una empresa. Es decir: los intereses por préstamos actúan como una palanca, contra la cual las utilidades de operación trabajan para generar cambios significativos en las utilidades netas de una empresa.

En resumen, debemos entender por Apalancamiento Financiero, la Utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa.

Dentro de la teoría del apalancamiento financiero podemos encontrar tres tipos de estos los cuales son:

- Apalancamiento Financiero positivo:

Cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos es productiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es mayor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

- Apalancamiento Financiero Negativo:

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos es improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

- Apalancamiento Financiero Neutro:

Cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos llega al punto de indiferencia, es decir, cuando la tasa de rendimiento que se alcanza sobre los activos de la empresa, es igual a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los préstamos.

#### Razones del apalancamiento financiero

Mayormente para apalancarse una compañía tiene en cuenta varios factores, pero entre ellos el principal es la teoría financiera con respecto a financiamiento que indica que mientras más apalancamiento la rentabilidad esperada por acciones crece.

Hace referencia al hecho de que, supuestos un determinado rendimiento de activo y un coste de la financiación ajena, si el primero es mayor que el segundo

podemos apalancar la rentabilidad de los fondos propios endeudándonos más. (Gómez, Madariaga, Santibáñez, Apraiz, 2013, p.159)

Gómez, en su texto hace referencia que si ciertos rendimientos de activos son mayores a sus costos de financiamiento se puede incurrir en un mayor apalancamiento ya que la operación apalancada está teniendo un resultado positivo.

Objetivos del apalancamiento financiero.

El principal objetivo del apalancamiento financiero es producir un valor más alto de la empresa o un costo de capital más bajo es decir la de mayor beneficio para los propietarios de la compañía, o la cual genere un mayor rendimiento.

Para juzgar lo razonable del endeudamiento de la empresa, es necesario aplicar el principio de negociar con el capital (apalancamiento) que mide el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa, a través de la estructura financiera y operativa. (Farfán, 2014, p.126)

En su texto Farfán comenta que como objetivo de la empresa en base al endeudamiento se debe medir el apalancamiento a través de los avances que ha tenido una empresa a través del tiempo, es decir cuánto ha servido apalancarse y que beneficio se ha obtenido de dicha operación.

Después que una compañía incurre en apalancamiento y hace uso de los recursos externos obtenidos se tiene dos posibles escenarios en la rentabilidad uno positivo y uno negativo donde el positivo da como resultado una rentabilidad mientras que uno negativo una pérdida.

De acuerdo con lo descrito, el apalancamiento financiero puede alterar en forma radical los pagos a los accionistas de la empresa. Sin embargo, el apalancamiento financiero no afecta al costo total del capital, lo que parece un tanto extraño. De ser cierto lo anterior, entonces la estructura de capital de una empresa no es importante porque los cambios en la estructura de capital no afectarán el valor de la empresa. (Ross, Westerfield, Jordán, 2013, p.24).

En su libro Ross indica que el efecto por apalancamiento financiero está dado en la rentabilidad tanto sea esto positivo como negativo todo depende de los resultados que una compañía obtenga de su operación.

Grado de apalancamiento financiero (GAF)

Son los cambios representados en porcentajes de las utilidades disponibles para accionistas comunes (EPS) enlazados con los cambios en porcentajes del EBIT.

La fórmula para determinar el grado de apalancamiento financiero es la siguiente:

Efecto por Apalancamiento Financiero = Rentabilidad Financiera

Rentabilidad Económica Grado de apalancamiento financiero = Cambio % en utilidades disponibles de accionistas Cambio % en Utilidad antes de interés e impuestos

Endeudamiento

El endeudamiento de una compañía se encuentra enfocado en evaluar la capacidad que tiene un ente económico para afrontar y dar cumplimiento a sus obligaciones con los acreedores, también para dar cumplimiento a estas deudas se debe evaluar otros factores como situación económica del mercado, del país entre otras.

Los niveles de endeudamiento deben estar en proporción de la capacidad de generar efectivo y dar cumplimiento al pago del servicio de la deuda, también tiene mucha relación con el buen o mal momento económico que esté pasando el sector, porque ello permite o dificulta una actividad próspera. (Estupiñan, 2012, p.198)

Estupiñan comenta en su texto que al recurrir al endeudamiento no solo se debe pensar en cómo cubrir esa deuda sino también el beneficio que representa al ente económico es decir si va a generar algún tipo rendimiento y cuan beneficioso es endeudarnos para los rendimientos de los accionistas y el crecimiento organizacional.

Construcción y significado de los indicadores

Según Baena (2010, pág. 121) “Un indicador es un índice, generalmente numérico, que evalúa algún aspecto particular de la situación de la empresa”, que

permite conocer la situación financiera de la empresa y su capacidad para su desarrollo, Generalmente se forman mediante una relación matemática entre diferentes datos reales de la empresa o de un contexto.

#### Importancia de los Indicadores Financieros

Según Baena, (2010, pág. 122) permite contar con información al momento de tomar decisiones, es importante para: conocer los objetivos y metas de la empresa.

- }• Conocer la situación actual, interna y externa de la empresa.
- Conocer los resultados con los que dispone la empresa para el desarrollo de sus actividades.
- Conocer los resultados con los que dispone la empresa para el desarrollo de sus actividades.
- Evaluar alternativas de acción o toma de decisiones.
- Elegir la alternativa más conveniente para la empresa.

#### Clasificación de los Indicadores financieros

- Liquidez: capacidad de afrontar nuevos compromisos
- Endeudamiento: oportunidad de financiación
- Actividad, eficiencia o rotación: capacidad de controlar la inversión.

#### 2.4.1.2. Marco conceptual variable dependiente

##### Liquidez.

En términos generales la liquidez determina la capacidad de pago de una empresa, en qué porcentaje se logra cumplir con sus obligaciones a corto plazo, por lo cual se considerará algunas definiciones y aportaciones sobre la liquidez:

*“se considera a la liquidez como la facilidad con la cual puede disponerse de los activos y convertirse en efectivo, sin incurrir en*

*pérdidas significativas de valor.” (Rodríguez Nava & Venegas Martínez, 2012, pág. 4)*

*“Tradicionalmente la liquidez de una empresa se ha juzgado por su capacidad de satisfacer sus obligaciones de pago a corto plazo a medida que estas vencen.” (Gutiérrez Hernández, Téllez Sánchez, & Munilla González, 2005, pág. 2)*

En base a lo expresado por los autores antes expuestos se puede determinar, que la liquidez se refiere a la capacidad de negociar rápidamente cualquier cantidad de un activo sin afectar a su precio.

Guarda unas características especiales como es su capacidad de ser aceptados fácilmente como medio de pago. Además, se pueden citar las siguientes:

- Propiciar el crecimiento económico
- Fomentar el ahorro y la inversión
- Estimular el crecimiento de los empleos.
- Consolidar la estabilidad de precios
- Moderar desequilibrios externos
- Promover condiciones de competencia para el sector privado

Se pueden enumerar las siguientes:

- *“Mide la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo.”*
- *Sirve para establecer la facilidad o dificultad que tiene la empresa para pagar sus pasivos corrientes con el resultado de convertir a efectivo sus activos corrientes.”*
- *Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa le exigieran el pago inmediato de sus obligaciones con vencimiento de menos de un año.” (Gón Graupera, 2002, págs. 140 - 142)*

Estos puntos son claves ya que nos indica la verdadera importancia de la liquidez ya que esta tiene la capacidad de determinar el pago de sus obligaciones en un

tiempo menor a un año, además facilita el respaldo que tiene la empresa para pagar sus deudas, el cálculo del ratio de la liquidez colabora para anticipo de los resultado de los pagos que se realizaran posteriormente.

En base a la teoría de James C. Van (1997-Página 359) podemos deducir que: la liquidez constituye el aspecto más importante de análisis dentro de las empresas, ya que representa los activos que son fácilmente convertibles en dinero. La liquidez es el resultado de las eficientes operaciones de la empresa, es decir que la adecuada distribución permitirá el buen funcionamiento de los recursos económicos y generará los suficientes fondos para cubrir las obligaciones a corto plazo. El análisis de la liquidez tiene relación con el estudio de las operaciones ordinarias de cada empresa y para determinar el nivel de liquidez apropiado se deben considerar aspectos como: el tipo de negocio, tamaño de la empresa y la capacidad para convertir sus activos en efectivo. Entre los principales problemas de liquidez que se pueden presentar en una empresa se encuentran los siguientes:

1. Incapacidad de pago sobre obligaciones con proveedores comerciales y bancarios.
2. Pérdida de oportunidades de inversión.
3. Forzosas ventas de activos fijos para poder cubrir los compromisos.

Y estos problemas al no ser controlados pueden generar la quiebra de la empresa.

El estudio de la liquidez se basa en el uso de los indicadores financieros como:

Razón circulante, corriente o de solvencia.

Indica cuánto posee la empresa en activos corrientes, por cada peso de deuda total.

Cuanto mayor sea, es más positivo para la entidad

La interpretación de este indicador le facilita a la empresa determinar si ante una dificultad financiera que limite los ingresos: Se van a pagar todos los pasivos corrientes de forma inmediata. El negocio está o no en marcha.

Prueba ácida o activo disponible

Evalúa la capacidad que tiene la organización para responder por las deudas con vencimiento inferior a un año haciendo uso de sus activos de fácil liquidación, tales como efectivo, cuentas por cobrar, inversiones temporales, etc., pero sin

incluir los inventarios, pues teóricamente estos son los que más tardan en convertirse en efectivo.

En resumidas cuentas, la prueba ácida indica cuánto posee la empresa en activo líquido (activo corriente – inventarios) por cada peso de deuda corriente de deuda a corto plazo. Cuanto mayor sea es mejor para la entidad, pues indica buenos niveles de liquidez.

#### Índice de tesorería o capital de trabajo

Este indicador tiene básicamente los mismos fines de la prueba ácida, pero de una forma más estricta, pues específicamente mide la capacidad de responder por las deudas de corto plazo, siendo mucho más riguroso en el cálculo una vez se tienen en cuenta los activos fácilmente convertibles en efectivo o sus equivalentes.

Tabla 1 Indicadores de Liquidez

Indicador	Fórmula	Interpretación
<b>RAZÓN CORRIENTE:</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Al dividir el activo corriente entre el pasivo corriente, sabremos cuántos activos corrientes tendremos para cubrir o respaldar esos pasivos exigibles a corto plazo.
<b>PRUEBA ÁCIDA:</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin contar con la venta de sus existencias, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber, diferente a los inventarios.
<b>CAPITAL NETO DE TRABAJO:</b>	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal.

**Fuente:** Investigación directa

**Elaborado por:** Carrillo, (2014).



## 2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados

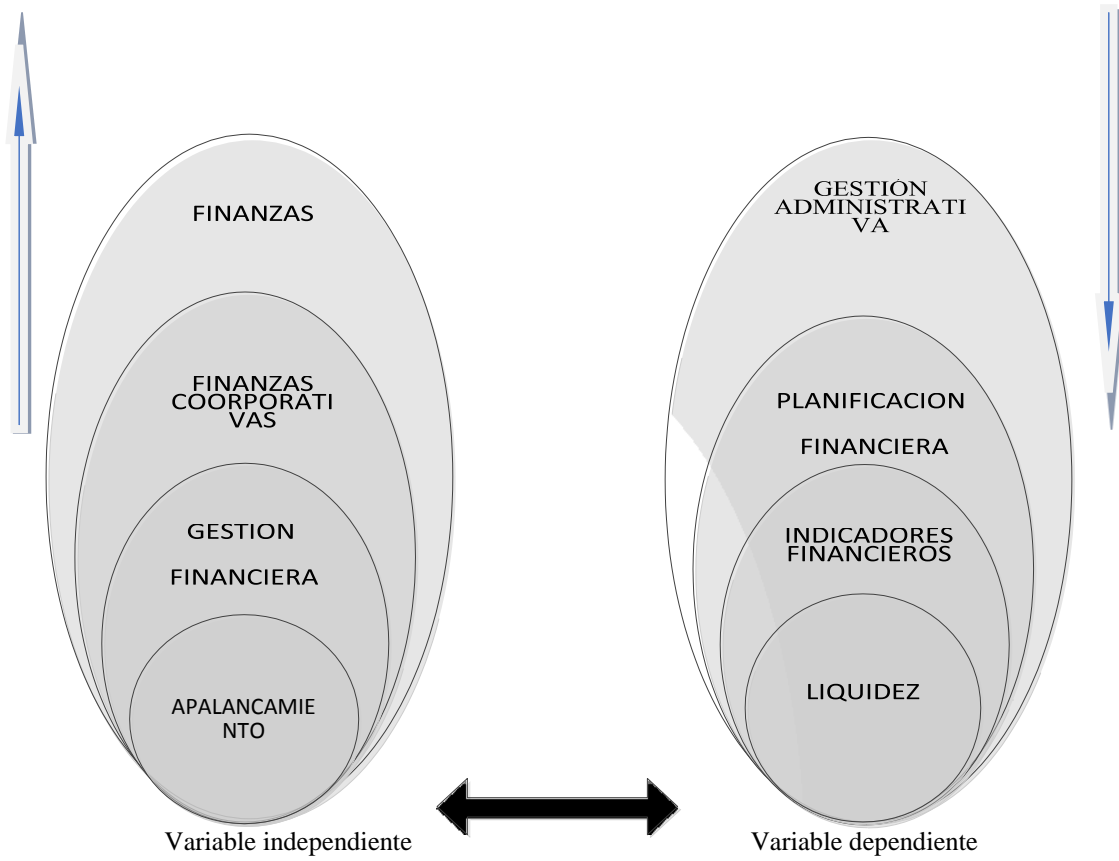


Figura 2 Inclusión Relacionados

Elaborado por: Juan Ulloa, 2018

- **Subordinación conceptual**

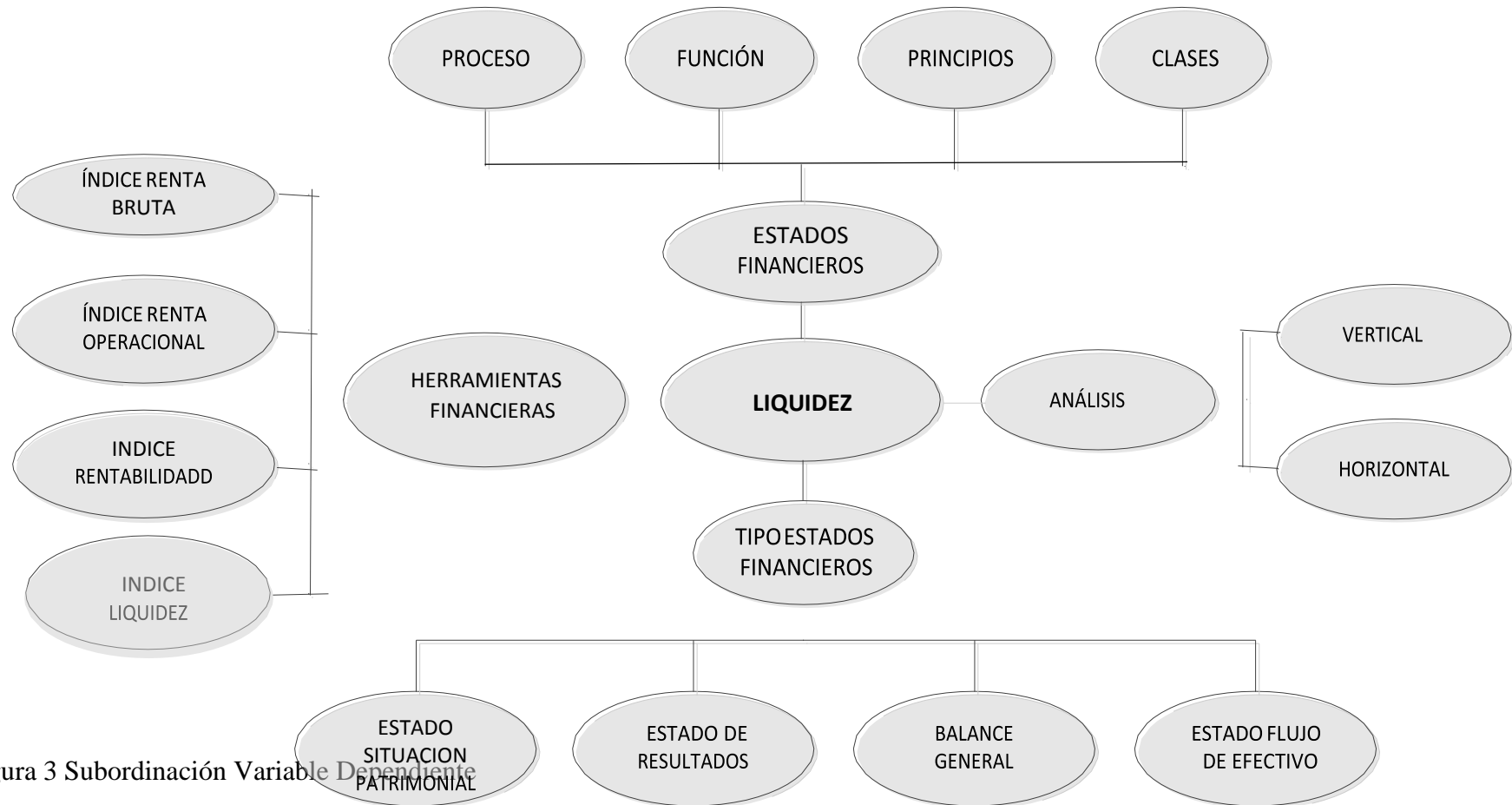


Figura 3 Subordinación Variable Dependiente

Elaborado por: Juan Ulloa, 2018

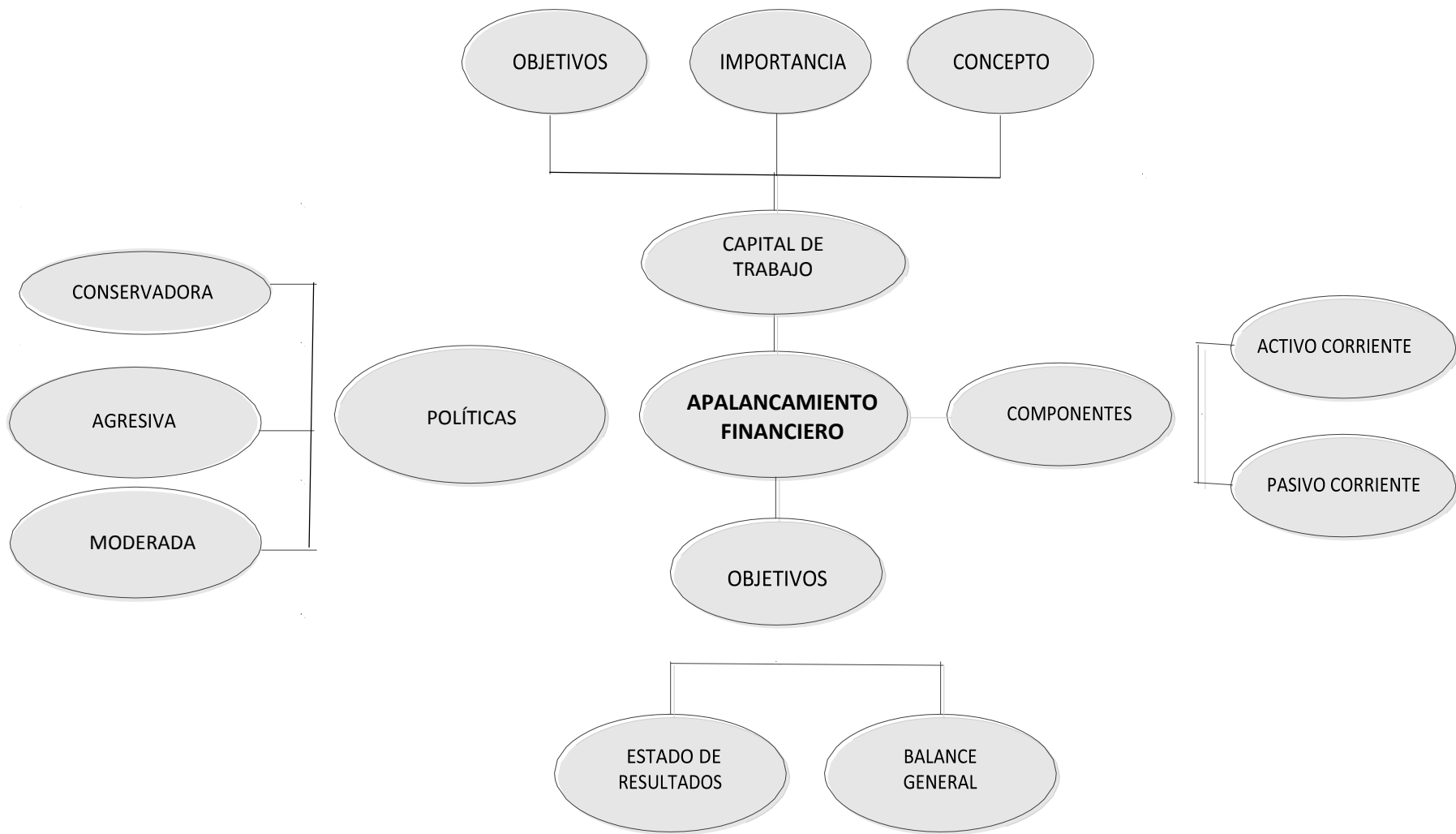


Figura 4 Subordinación Variable Independiente

Elaborado por: Juan Ulloa, 2018

## 2.5. Hipótesis

La gestión del apalancamiento financiero se relaciona con el nivel de liquidez de las Empresas productoras de alimento balanceado para animales de la provincia de Tungurahua.

## 2.6. Señalamiento Variables de la Hipótesis

- **Variable independiente:** Necesidades de Apalancamiento Financiero
- **Variable dependiente:** Nivel de liquidez
- **Unidad de observación:** Empresas productoras de balanceado de Ambato
- **Términos de relación:** Relación en niveles de liquidez

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### 3.1. Enfoque

Esta investigación está dentro del campo financiero y económico; por lo tanto tiene una explicación cuantitativa porque los resultados que vamos a obtener son en su mayoría cuantificables con parámetros numéricos y también es de tipo cualitativa porque en este estudio se realizará mucho análisis.

Según Hernández, Fernández y Baptista (2010, pág. 546) el enfoque cuantitativo “usa la recolección de datos para probar hipótesis, con base en la medición numérica y el análisis estadístico, para establecer patrones de comportamiento y probar teorías”.

Al aplicar este enfoque permite realizar la recolección de información a través de entrevistas, imágenes, observaciones, en las que se describe como se maneja la información de que posee la empresa para el correcto funcionamiento y el cumplimiento de metas y objetivos.

#### 3.2. Modalidad Básica de la Investigación

##### 3.2.1 Investigación de campo

Esta investigación se la realiza en las empresas productoras de balanceado en forma personal y directa con los encargados de manejar la información financiera

de primera mano, sustentados con la información secundaria que se verificará con la información brindada por los organismos de control.

Para Campos y Covarrubias, (2010, pág. 47) “La investigación de campo permite al investigador cerciorarse de las verdaderas condiciones en que se han conseguido los datos, haciendo posible su revisión o modificación en el caso de que surjan dudas con respecto a su calidad.”, es decir busca realizar la recolección, tratamiento, análisis e interpretación de datos directamente del lugar donde se desarrollará la investigación, de esa se profundiza la información obtenida.

Esta investigación es de campo porque el investigador aplica las técnicas de la observación en el lugar con el fin de recabar información del análisis financiero y la toma de decisiones, se aplica esta modalidad ya que para el desarrollo de la misma es necesario estar en constante convivencia con el objeto de estudio, mediante la recolección de datos y la colaboración de los propietarios y empleados de la empresa que nos proporcionan información importante en la investigación realizada.

### 3.2.2 Investigación bibliográfica-documental

De acuerdo a Campos y Covarrubias, (2010, pág.45) El principal beneficio que el investigador obtiene mediante una investigación bibliográfica es que puede ocurrir una amplia gama de fenómenos, ya que no sólo tiene que basarse en aquellos a los que él tiene acceso, sino que puede extenderse para abarcar una experiencia mayor.

Según Rojas, (2001, pág. 179) Son los procedimientos o medios que permiten registrar las fuentes de información, así como organizar y sistematizar la información teórica empírica que contiene un libro, artículo, informe de investigación u otros documentos, para utilizarla a fin de tener un conocimiento preliminar del objeto de estudio o plantear el problema de investigación, el marco teórico y conceptual y las hipótesis.

Corresponde a una investigación bibliográfica – documental por cuanto se investigará conceptos, ideas y definiciones de diferentes autores respecto a los variables análisis financieros y toma de decisiones. Se fundamentará teóricamente en todas clases de documentos, libros, textos, internet, revistas, artículos de prensa, folletos, trípticos, que hagan referencia a la problemática en estudio

### 3.3. Nivel o Tipo de Investigación

#### 3.3.1 Investigación descriptiva

La Investigación descriptiva según Hernández, Fernández y Baptista (2010) “busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población”.

La Investigación describe la frecuencia en que se realiza los indicadores financieros, que indicadores se aplican, las características e información financiera en las que se basan para la toma de decisiones y describe el entorno y la situación económica de las empresas en estudio.

### 3.4. Población y Muestra

#### 3.4.1 Población

Según Tamayo (2004) señala que “la población es la totalidad de un fenómeno de estudio, incluye la totalidad de unidades de análisis que integran dicho fenómeno y que debe cuantificarse para un determinado estudio integrando un conjunto N de entidades que participan de una determinada característica, y se le denomina la población por constituir la totalidad del fenómeno adscrito a una investigación”.

Para esta investigación la población será de 26 empresas fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua.

Tabla 2 Fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua

<b>Nº</b>	<b>FABRICANTES DE BALANCEADO ASOCIADOS</b>	<b>ÍNDICES</b>
1	Avícola Erazo Sánchez (Aviesa)	Endeudamiento - Liquidez
2	Mayorga Gordon Klever Estuardo (Avícola Mayorga)	Endeudamiento - Liquidez
3	Uzcategui Izurieta Marco Eduardo (A.B.E.)	Endeudamiento - Liquidez
4	Mayorga Gordon José Javier (Avícola Los Andes)	Endeudamiento - Liquidez
5	Altamirano Lozada Oswaldo Plutarco (Avícola Santa Elenita)	Endeudamiento - Liquidez
6	Asociación De Fabricantes De Alimentos Balanceados Y Avicultores De Tungurahua (Fabat)	Endeudamiento - Liquidez
7	Carrasco Sierra Ana Karina (Avícola La Carolina)	Endeudamiento - Liquidez
8	Avipaz Cia. Ltda.	Endeudamiento - Liquidez
9	Asociación De Productores Pecuarios Sierra Central (Asopec)	Endeudamiento - Liquidez
10	Izurieta Quiroga Job Moisés (Granja Avícola San Francisco)	Endeudamiento - Liquidez
11	Incubadora Andina Incubandina S.A.	Endeudamiento - Liquidez
12	Jácome Martínez Jorge Iván (Comercial Proinba)	Endeudamiento - Liquidez
13	Gutiérrez Mayorga Mónica Alexandra (La Ponderosa)	Endeudamiento - Liquidez
14	Guerrero Mayorga Mentor Hugo (Avícola Guerrero)	Endeudamiento - Liquidez
15	Guerrero Robalino Hugo Fabián (Avícola Alejandro)	Endeudamiento - Liquidez
16	Núñez Medina Edgar Ricardo (Avícola Núñez)	Endeudamiento - Liquidez



17	García Yanchapanta Luis Enrique (La Dolorosa)	Endeudamiento - Liquidez
18	Rodríguez Pazmiño Gladys Amelia (Avícola El Placer)	Endeudamiento - Liquidez
19	Avícola Yemasol Cía. Ltda.	Endeudamiento - Liquidez
20	Productora De Alimentos Santa Lucía Proalisan Cía. Ltda.	Endeudamiento - Liquidez
21	Pérez Lozada Nelson Gualberto (Avícola Pérez)	Endeudamiento - Liquidez
22	Sánchez Herrera Eloy Solano (Avícola Sánchez Avisan)	Endeudamiento - Liquidez
23	Sociedad Comercial Y Agrícola Llerena Garzón Guadalupe S.A.	Endeudamiento - Liquidez
24	Sánchez Sánchez Carlos Gustavo (Avisan 2)	Endeudamiento - Liquidez
25	Garzón Ramos Esther Elizabeth (Avícola Valery)	Endeudamiento - Liquidez
26	Garzón Ramos Guillermo Ramiro (Avigar)	Endeudamiento - Liquidez

Fuente: Asociación de Fabricantes de Balanceado para Animales

Elaborador por: Juan Ulloa (2018)

### 3.4.2 Muestra

Por razones de disponibilidad de recursos, se trabaja directamente con toda la población.

### 3.5. Operacionalización de las Variables

Según Guerra, (1996) “La operacionalización de variables es equivalente a su definición operacional, para manejar el concepto a nivel empírico, encontrando elementos concretos, indicadores o las operaciones que permitan medir el concepto en cuestión”.

El proceso obliga a realizar una definición conceptual de las variables para romper el concepto difuso que ella engloba y así darle sentido concreto dentro de la investigación, luego en función de ello se procesa a realizar la definición operacional de la misma para identificar los indicadores que permitirán realizar su medición de forma empírica y cuantitativa, al igual que cualitativamente llegado el caso.

### 3.5.1. Operacionalización de la variable independiente: Apalancamiento Financiero

Tabla 3 Operacionalización Variable Independiente

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMES	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
Las necesidades de apalancamiento financiero, Se denomina apalancamiento a la posibilidad de financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente	Activo corriente	Disponibilidad inmediata/ activo disponible  Rotación de inventario  Gestión de inventario  Cuentas por cobrar no relacionadas / exigible  Rotación de cartera	¿Cómo se comportan sus activos luego del apalancamiento? COMO ES EL COMPORTAMIENTO DE US ACTIVOS  ¿Su inventario rota según la liquidez que mantiene? CUAL ES LA ROTACION DEL INVENTARIO  ¿Su gestión de inventario es manejada mediante estándares o según disponibilidad?  ¿Sus cuentas por cobrar están segregadas según su requerimiento?	Observación
	Pasivo corriente	Nivel de endeudamiento  Endeudamiento financiero	¿Conoce el nivel de endeudamiento de la empresa?	

Elaborador por: Juan Ulloa (2018)

### 3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente: Liquidez

Tabla 4 Operacionalización Variable dependiente

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍAS	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
<p>La liquidez es la capacidad que tiene una entidad para obtener dinero en efectivo y así hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. En otras palabras, es la facilidad con la que un activo puede convertirse en dinero en efectivo.</p>	Liquidez Corriente	Activos Circulantes / Pasivos Circulantes	<p>¿los ingresos a caja son depositados íntegramente y de inmediato?</p> <p>COMO ES EL COMOPORTAMIENTO D LA LIQUIDEZ CORRIENTE</p> <p>¿Se reclasifica el pasivo a corto y largo plazo?</p>	Observación
	Prueba Ácida	Activos Circulantes e inventarios. Pasivo Circulante	<p>¿Se cancela inmediatamente las órdenes de compra de materia prima?</p> <p>¿La empresa lleva un control de su Inventario?</p>	

Elaborador por: Juan Ulloa (2018)

### 3.6. Recolección de Información

Metodológicamente para Herrera y otros, (2007, pág. 174) “la construcción de la información se opera en dos fases: plan para la recolección de información y plan para el procesamiento de información”.

#### 3.6.1. Plan para la recolección de información

Este plan contempla estrategias metodológicas requeridas por los objetivos e hipótesis de investigación, de acuerdo con el enfoque escogido que para el presente estudio es predominantemente cuantitativo, considerando los siguientes elementos:

- Definición de los sujetos: personas u objetos que van a ser investigados. La presente investigación se encargará de investigar a las empresas productoras de balanceado, como lo indica nuestra población.
- Selección de las técnicas a emplear en el proceso de recolección de información. Las técnicas a ser utilizadas para la recolección de información es la observación, y las fuentes secundarias para obtener información representativa de un grupo de personas.

Según Abascal, (2005, pág. 13) define a la encuesta de la siguiente manera: La encuesta es una técnica primaria de obtención de información sobre la base de un conjunto objetivo, coherente y articulado de preguntas, que garantiza que la información proporcionada por una muestra pueda ser analizada mediante métodos cuantitativos y los resultados sean probables con determinados errores y confianzas a una población.

- Instrumentos seleccionados o diseñados de acuerdo con la técnica escogida para la investigación El instrumento utilizado es el cuestionario estructurado; diseñado para obtener información necesaria y pertinente, permitiendo así recolectar información que contribuya a la investigación.

La encuesta, según Hernández, Fernández y Baptista (2010), “son investigaciones no experimentales transversales o transeccionales descriptivas o correlacionales-causales, ya que a veces tienen los propósitos de unos u otros diseños y a veces de ambos”.

Este instrumento será muy valioso por la cantidad de información de primera mano que se obtendrá, y una vez tabulados serán importantes para realizar el estudio correspondiente.

- Selección de recursos de apoyo (equipos de trabajo). No se contará con personas que colaboren en la ejecución de esta tesis.
- Se realizará observaciones a los estados financieros, en diferentes medios de información, estando en un ambiente amigable y concreto a responder sus inquietudes y la utilidad del instrumento de investigación.

Tabla 5 Procedimiento de recolección de información

<b>TÉCNICAS</b>	<b>PROCEDIMIENTOS</b>
Fuentes Secundarias	Cómo: Método analítico – sintético
	A quien: Empresa productoras
	Dónde: Superintendencia de Compañías y SRI
	Cuándo: Se realizó del año 2018.

Fuente: Propia

Elaborador por: Juan Ulloa (2018)

Estos métodos para recolectar información son muy adecuados debido a las circunstancias de la investigación, al ser empresas de diversa conformación, es evidente que estos métodos arrojarán la información necesaria para su análisis e interpretación.

### 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: manejo de información, estudio estadístico de datos para presentación de resultados.**

Los resultados serán resumidos en la siguiente tabla a ser utilizada para la cuantificación de los resultados obtenidos con los instrumentos de recolección de información secundaria.

Tabla 6 Título con idea principal de la pregunta

OPCIONES	CANTIDAD	FRECUENCIA, %
Liquidez		
Endeudamiento		
Total		

Fuente: Propia

Elaborador por: Juan Ulloa (2018)

### 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. Con apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.
- Comprobación de hipótesis.

La comprobación de la hipótesis se la realizará en base al coeficiente de correlación, Hemos especificado los términos "valores absolutos" ya que en realidad si se contempla el signo el coeficiente de correlación de Pearson oscila entre  $-1$  y  $+1$ . No obstante ha de indicarse que la magnitud de la relación, vienen especificada por el valor numérico del coeficiente, reflejando el signo la dirección de tal valor. En este sentido, tan fuerte es una relación de  $+1$  como de  $-1$ . En el primer caso la relación es perfecta positiva y en el segundo perfecta negativa. Pasamos a continuación a desarrollar algo más estos conceptos.

Decimos que la correlación entre dos variables X e Y es perfecta positiva cuando exactamente en la medida que aumenta una de ellas aumenta la otra. Esto sucede cuando la relación entre ambas variables es funcionalmente exacta.

Se dice que la relación es perfecta negativa cuando exactamente en la medida que aumenta una variable disminuye la otra. Igual que en el caso anterior esto sucede para relaciones funcionales exactas, propio de las ciencias físicas. Por ejemplo, la relación entre presión y volumen se ajusta a este caso.

Se observa que para un mismo valor en inteligencia existen diferentes posibles valores en rendimiento. Se trata de una correlación positiva pero no perfecta. Este conjunto de puntos, denominado diagrama de dispersión o nube de puntos tiene interés como primera

toma de contacto para conocer la naturaleza de la relación entre dos variables. Si tal nube es alargada -apunta a una recta- y ascendente como es el caso que nos ocupa, es susceptible de aplicarse el coeficiente lineal de Pearson. El grosor de la nube da una cierta idea de la magnitud de la correlación; cuanto más estrecha menor será el margen de variación en Y para los valores de X, y por tanto, más acertado los pronósticos, lo que implica una mayor correlación. Si la nube de puntos es alargada y descendente nos encontramos con una correlación Negativa.

Por último, si la nube de puntos adopta una configuración más o menos redondeada de tal forma que no pueda especificarse ningún tipo de relación, nos encontramos con una correlación nula.

- **Establecimiento de conclusiones y recomendaciones.** Las conclusiones se derivan de la ejecución y cumplimiento de los objetivos específicos de la investigación. Las recomendaciones se derivan de las conclusiones establecidas.

Tabla 7 Relación de objetivos, conclusiones y recomendaciones

<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>CONCLUSIONES</b>	<b>RECOMENDACIONES</b>
Determinar la gestión de las necesidades de apalancamiento financiero para el análisis de los indicadores de endeudamiento.	Se concluirá en función a los resultados obtenidos de la observación de las variables.	Se recomendará en función de la conclusión determinada.
Determinar cómo el apalancamiento financiero afecta al nivel de liquidez.	Se determinará la relación existente entre las variables, ya sea positiva o negativa	Se recomendará en función de la conclusión determinada.
Proponer un modelo de planificación financiera que permita establecer un nivel de endeudamiento para mejorar la liquidez a través de un adecuado apalancamiento financiero	Se concluirá en modelo determinado para el sector específico.	Se recomendará en función de la conclusión determinada.

Fuente: Propia

Elaborador por: Juan Ulloa (2019)



## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

#### **4.1. Análisis e Interpretación**

Con respecto al apalancamiento financiero de los fabricantes de balanceado, se analiza apenas el 25% de las empresas estudiadas manejan el apalancamiento financiero del 1,04 nos indica que es rentable trabajar con la financiación ajena

Una vez realizado los análisis de los balances investigados en los años 2018-2017-2016 de 26 empresas fabricantes de balanceado de animales de la provincia de Tungurahua, se ha observado que el apalancamiento financiero tiene una gran relación e incidencia en la liquidez de dichas empresas, que por el giro del negocio y por las materias primas que utiliza para su fabricación son de cosecha por temporada, y se ven en la necesidad de importar varias materias primas, siendo primordial cancelar por anticipado de los productos, y manejando endeudamiento financiero para obtener una producción continua, ya que en este segmento parar de producir implica afectar a diferentes sectores que se dedican a la crianza de animales, y mantenerlos sin alimento sería producir mortalidad en las diferentes granjas y representativas pérdidas económicas.

Tabla 8 Balances Año 2018

Cuentas Contables	Aviesa	Avícola Mayo rga	A.B.E.	Avícola Los Andes	Avícola Santa Elenita	Fabat	Avícola La Carolina	Avipa z Cia. Ltda.	Asope c	Avícola San Francisco	Incub andin a S.A.	Comercial Proin ba	La Ponde rosa	Avícola Guerrero	Avícola Alejandro	Avícola Núñez	La Dolorosa	Avícola El Placer	Yema sol Cia. Ltda.	Proali san Cia. Ltda.	Avícola Pérez	Avícola Sánchez Avisa n	Agríc ola Guadalupe S.A.	Avisa n 2	Avícola Valer y	Aviga r
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	138610,32	105543,08	676137,58	139740,33	28398,83	66652,24	16400,37	9436434,77	9105,39	257564,53	9613817,91	3330,12	12355,91	204108,49	145518,60	95510,96	942477,58	208588,37	360930,02	362663,10	421040,33	414421,76	1157256,22	95210,96	752096,03	142100,73
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	10358,20	59140,07	106999,02	0,00	42113,91	3645,00	1426,76	4219297,88	1120,33	3022,93	13010243,94	22,50	61773,13	552341,98	105651,00	4,50	447817,66	0,00	1106704,91	2268076,98	13500,00	288555,50	5359328,58	4,50	1227126,86	378,22
TOTAL ACTIVO	148968,52	164683,15	783136,60	139740,33	70512,73	70297,24	17827,13	13655732,64	10225,72	260587,46	22624061,85	3352,62	74129,04	756450,47	251169,60	95515,46	1390295,24	208588,37	1467634,92	2630740,08	434540,33	702977,26	6516584,80	95215,46	1979222,89	142478,94
TOTAL PASIVO CORRIENTES	74240,03	39214,95	755429,80	107217,01	30780,48	10193,68	4006,31	4552492,25	5741,37	196853,88	10460131,72	1241,92	548,09	60030,92	56900,67	50123,69	339227,98	33272,12	200170,10	712873,70	352117,87	171142,16	2215280,97	49823,69	298928,46	19429,62
TOTAL PASIVO S NO CORRIENTES	67932,72	0,00	16067,08	16288,75	0,00	0,00	0,00	844023,20	0,00	0,00	5025982,00	0,00	25648,49	110423,85	177015,87	779,64	581684,14	0,00	146373,00	403556,88	0,00	391489,85	601899,79	779,64	476014,52	76,45
TOTAL PASIVO S	142172,75	39214,95	771496,88	123505,76	30780,48	10193,68	4006,31	5396515,45	5741,37	196853,88	15486113,72	1241,92	26196,58	170454,77	233916,54	50903,33	920912,12	33272,12	346543,10	1116430,57	352117,87	562632,00	2817180,76	50603,33	774942,97	19506,07
TOTAL PATRIMONIO NETO	6795,77	12548,20	11639,73	16234,57	39732,25	60103,56	13820,82	8259217,19	4484,35	63733,58	7137948,13	2110,70	47932,46	585995,70	17253,05	44612,13	469383,12	175316,25	1121091,82	1514309,51	82422,46	140345,25	3699404,04	44612,12	1204279,91	122972,87
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	148968,52	164683,15	783136,60	139740,32	70512,73	70297,24	17827,13	13655732,65	10225,72	260587,46	22624061,85	3352,62	74129,04	756450,47	251169,59	95515,46	1390295,24	208588,37	1467634,92	2630740,08	434540,33	702977,25	6516584,79	95215,45	1979222,88	142478,94
TOTAL INGRESOS	17.949.888,66	18.488.385,32	19.043.036,88	19.614.327,98	20.202.757,82	20.802.310,95	21.433.105,77	22.076.098,95	22.738.381,91	23.420.533,37	24.123.149,37	24.846.843,85	25.592.249,17	26.360.016,65	27.150.817,14	27.965.341,66	28.804.301,91	29.668.430,97	30.558.483,90	31.475.238,41	32.419.495,56	33.392.080,43	34.393.842,84	35.425.658,13	36.488.427,87	37.583.080,71
TOTAL COSTO S Y GASTO S	16.692.243,60	17.193.010,90	17.708.801,23	18.240.065,27	18.787.267,23	19.350.885,24	19.931.411,80	20.529.354,16	21.145.234,78	21.779.591,82	22.432.979,58	23.105.968,97	23.799.148,03	24.513.122,48	25.248.516,15	26.005.971,63	26.786.150,78	27.589.735,31	28.417.427,37	29.269.950,19	30.148.048,69	31.052.490,15	31.984.064,86	32.943.586,80	33.931.894,41	34.949.851,24
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.257.645,06	1.295.374,41	1.334.235,64	1.374.262,71	1.415.490,59	1.451.425,70	1.501.693,97	1.546.744,79	1.593.147,13	1.640.941,55	1.690.169,80	1.740.874,89	1.793.101,14	1.846.894,17	1.902.301,00	1.959.370,03	2.018.151,13	2.078.695,66	2.141.056,53	2.205.288,23	2.271.446,87	2.339.590,28	2.409.777,99	2.482.071,33	2.556.533,47	2.633.229,47
UTILIDAD GRAVABLE	5.632,50	5.801,47	5.975,52	6.154,78	6.339,42	-0,00	6.725,50	6.927,26	7.135,08	7.349,13	7.569,60	7.796,69	8.030,59	8.271,51	8.519,66	8.775,25	9.038,50	9.309,66	9.588,95	9.876,62	10.172,92	10.478,10	10.792,45	11.116,22	11.449,71	11.793,20

Tabla 9 Indicadores

2018	LIQUIDEZ			ENDEUDAMIENTO			APALANCAMIENTO		
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	CAPITAL DE TRABAJO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO LP	APALANCAMIENTO FINANCIERO	NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS	FOONDO DE MANIOBRA	NOF-FM
Aviesa	2,00	0,44	82633,66	95,4%	45,6%	100,9%	121947,69	82633,66	39314,03
Avícola Mayorga	2,33	1,47	58142,36	26,6%	0,0%	100,0%	60205,92	58142,36	2063,56
A.B.E.	0,89	0,54	-88658,02	98,6%	2,1%	102,0%	31576,20	-88658,02	120234,22
Avícola Los Andes	1,29	0,77	35025,91	89,0%	11,7%	100,5%	73139,02	35025,91	38113,11
Avícola Santa Elenita	0,92	0,92	-2646,28	43,7%	0,0%	100,0%	27490,07	-2646,28	30136,35
Fabat	5,75	0,25	53842,84	16,4%	0,0%	100,2%	61642,84	53842,84	7800,00
Avícola La Carolina	4,09	4,09	13771,17	22,5%	0,0%	100,0%	15598,70	13771,17	1827,53
Avipaz Cia. Ltda.	2,07	1,30	5426602,80	39,5%	6,2%	246,9%	9924241,43	5426602,80	4497638,63
Asopec	1,54	1,42	3431,13	57,7%	0,0%	100,0%	9810,43	3431,13	6379,30
Avícola San Francisco	1,31	1,31	67234,06	75,6%	0,0%	100,0%	102648,26	67234,06	35414,20
Incubandina S.A.	0,92	0,60	-940348,68	68,4%	22,2%	2454,0%	7532233,72	-940348,68	8472582,40
Comercial Proinba	2,61	2,61	2220,71	38,1%	0,0%	100,0%	3600,62	2220,71	1379,91
La Ponderosa	22,40	22,40	13030,91	35,4%	34,6%	100,0%	13639,90	13030,91	608,99
Avícola Guerrero	3,13	0,94	142053,01	23,0%	14,9%	100,0%	182426,97	142053,01	40373,96
Avícola Alejandro	2,56	2,55	98353,25	93,2%	70,5%	100,0%	151277,59	98353,25	52924,34
Avícola Núñez	1,90	1,44	50074,74	53,5%	0,8%	100,0%	58286,61	50074,74	8211,87
La Dolorosa	2,51	1,05	630213,14	68,8%	41,8%	106,6%	851498,78	630213,14	221285,64
Avícola El Placer	6,25	5,57	194706,95	16,0%	0,0%	100,0%	212886,62	194706,95	18179,67
Yemasol Cía. Ltda.	1,64	1,10	155955,46	25,0%	10,0%	100,0%	374912,59	155955,46	218957,13
Proalisan Cía. Ltda.	0,49	0,18	-422456,22	43,7%	15,4%	108,3%	72070,21	-422456,22	494526,43
Avícola Pérez	1,20	1,20	76491,62	81,0%	0,0%	100,0%	97812,08	76491,62	21320,46
Avícola Avisan	2,42	2,42	270221,78	80,0%	55,7%	106,3%	361839,78	270221,78	91618,00
Guadalupe S.A.	0,49	0,17	-1308916,39	45,8%	10,2%	125,8%	792686,39	-1308916,39	2101602,78
Avisan 2	1,90	1,44	50074,74	53,5%	0,8%	100,0%	58286,61	50074,74	8211,87
Avícola Valery	2,45	2,21	481297,30	42,1%	26,9%	106,5%	672083,46	481297,30	190786,16
Avigar	7,31	5,98	136256,78	13,7%	0,1%	100,0%	157845,25	136256,78	21588,47

Tabla 10 Balances Año 2017

Cuentas Contables	Aviesa	Avícola Mayo rga	A.B.E.	Avícola Los Andes	Avícola Santa Elenita	Fabat	Avícola La Carolina	Avipa z Cia. Ltda.	Asopoc	Avícola San Francisco	Incubandina S.A.	Comercial Proinba	La Ponderosa	Avícola Guerrero	Avícola Alejandro	Avícola Núñez	La Dolorosa	Avícola El Placer	Yemasol Cia. Ltda.	Proalisan Cia. Ltda.	Avícola Pérez	Avícola Sánchez Avisan	Agrícola Guadalupe S.A.	Avisan 2	Avícola Valery	Avigarr
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	16512,258	10171,453	75070,842	15415,592	31554,25	65169,15	18222,63	10484,927,52	9810,43	28596,059	10682,019,90	3600,62	13639,90	20875,403	16157,622	10576,773	10471,97,31	23176,486	40103,335	40295,900	46773,370	46046,862	12636,18,02	10576,7,73	81344,0,03	15784,5,25
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	398,00	62377,86	11888,780	0,00	46793,23	4050,00	1585,29	46881,08,75	1244,81	3358,81	14455,826,60	25,00	68636,81	61371,3,31	11739,0,00	5,00	49757,5,18	0,00	12296,72,12	25200,85,53	15000,00	32061,7,22	59548,09,53	5,00	13634,74,29	420,24
TOTAL ACTIVO	16552,058	16409,2,39	86959,6,22	15415,5,92	78347,48	69219,15	19807,92	15173,036,27	11055,24	28931,9,40	25137,846,50	3625,62	82276,71	82246,7,34	27896,6,22	10577,2,73	15447,72,49	23176,4,86	16307,05,47	29230,44,53	48273,3,70	78108,5,84	72184,27,55	10577,2,73	21769,14,32	15826,5,49
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	82488,92	43572,17	83936,6,44	11913,0,01	34200,53	11326,31	4451,46	50583,24,72	6379,30	21872,6,53	11622,368,58	1379,91	608,99	66701,02	63222,97	55692,99	41698,4,17	37057,91	24507,7,89	82541,5,22	39124,2,08	19024,6,84	25725,34,41	55692,9,99	33214,2,73	21588,47
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	75480,80	0,00	17852,31	18098,61	0,00	0,00	0,00	93780,3,56	0,00	0,00	55844,24,44	0,00	28498,32	12269,3,17	19668,4,30	866,27	64631,5,71	0,00	16263,6,67	45106,2,05	0,00	43498,8,72	73355,8,32	866,27	58527,6,13	84,94
TOTAL PASIVOS	15796,9,72	43572,17	85721,8,75	13722,8,62	34200,53	11326,31	4451,46	59961,28,28	6379,30	21872,6,53	17206,793,02	1379,91	29107,31	18939,4,19	25990,7,27	56559,26	10632,99,88	37057,91	40771,4,56	12764,77,27	39124,2,08	62523,5,56	33060,92,73	56559,26	91741,8,86	21673,41
UTILIDAD DEL EJERCICIO	6258,33	6446,08	6639,46	6838,65	7043,81		7472,77	23099,87,12	60,04		46273,8,55	15,58	8922,88	9190,57	9466,29	9750,27	10042,78	10344,07	10654,39	32318,9,73	11303,24	11642,34	32102,6,99	12351,36	20257,5,96	13103,55
TOTAL PATRIMONIO NETO	7550,86	12052,0,22	12377,47	16927,30	44146,95	57892,84	15356,46	91769,07,99	4675,94	70592,87	79310,53,48	2245,71	53169,40	63307,3,15	19058,95	49213,47	48147,2,61	19470,6,95	12229,90,91	16465,67,26	91491,62	15585,0,28	39123,34,82	49213,47	12594,95,46	13659,2,08
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16552,058	16409,2,39	86959,6,22	15415,5,92	78347,48	69219,15	19807,92	15173,036,27	11055,24	28931,9,40	25137,846,50	3625,62	82276,71	82246,7,34	27896,6,22	10577,2,73	15447,72,49	23176,4,86	16307,05,47	29230,44,53	48273,3,70	78108,5,84	72184,27,55	10577,2,73	21769,14,32	15826,5,49
TOTAL INGRESOS	19.944,320,73	20.542,650,35	21.158,929,86	21.793,697,76	22.447,508,69	23.113,678,83	23.814,561,97	24.528,998,83	25.264,868,79	26.022,814,80	26.803,499,30	27.607,604,28	28.435,832,41	29.288,907,38	30.167,574,61	31.072,601,84	32.004,779,90	32.964,923,30	33.953,870,99	34.972,487,12	36.021,661,74	37.102,311,59	38.215,380,94	39.361,842,37	40.542,697,64	41.758,978,57
TOTAL COSTOS Y GASTOS	18.546,937,33	19.103,345,45	19.676,445,81	20.266,739,19	20.874,741,36	21.500,983,60	22.146,013,11	22.810,393,51	23.494,705,31	24.199,546,47	24.925,532,86	25.673,298,85	26.443,497,82	27.236,802,75	28.053,906,83	28.895,524,04	29.762,389,76	30.655,261,45	31.574,919,30	32.522,166,87	33.497,831,88	34.502,766,84	35.537,849,84	36.603,985,34	37.702,104,90	38.833,168,04
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.397,383,40	1.439,304,90	1.482,484,05	1.526,958,57	1.572,767,33	1.612,695,22	1.668,548,86	1.718,605,32	1.770,163,48	1.823,268,39	1.877,966,44	1.934,305,43	1.992,334,60	2.052,104,63	2.113,667,77	2.177,077,81	2.242,390,14	2.309,661,84	2.378,951,70	2.450,320,25	2.523,829,86	2.599,544,75	2.677,531,10	2.757,857,03	2.840,592,74	2.925,810,52
UTILIDAD GRAVABLE	6.258,33	6.446,08	6.639,46	6.838,65	7.043,81	-0,00	7.472,77	7.696,96	7.927,87	8.165,70	8.410,67	8.662,99	8.922,88	9.190,57	9.466,29	9.750,27	10.042,78	10.344,07	10.654,39	10.974,02	11.303,24	11.642,34	11.991,61	12.351,36	12.721,90	13.103,55

Tabla 11 Indicadores

2017	LIQUIDEZ			ENDEUDAMIENTO			APALANCAMIENTO		
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	CAPITAL DE TRABAJO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO LP	APALANCAMIENTO FINANCIERO	NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS	FONDO DE MANIOBRA	NOF-FM
Aviesa	1,87	0,31	64370,29	95,44%	45,60%	102,55%	99752,92	64370,29	35382,63
Avícola Mayorga	2,69	1,57	66328,12	23,81%	0,00%	100,00%	68185,33	66328,12	1857,20
A.B.E.	0,90	0,54	-79292,22	98,51%	2,05%	106,04%	28918,58	-79292,22	108210,80
Avícola Los Andes	1,30	0,78	32523,32	88,38%	11,66%	101,56%	66825,12	32523,32	34301,80
Avícola Santa Elenita	0,92	0,92	-2381,65	43,65%	0,00%	100,09%	24741,06	-2381,66	27122,72
Fabat	6,54	1,03	56458,56	14,50%	0,00%	100,49%	63478,56	56458,56	7020,00
Avícola La Carolina	4,09	4,09	12394,05	22,47%	0,00%	100,00%	14038,83	12394,06	1644,77
Avipaz Cia. Ltda.	2,07	1,30	4883942,52	39,52%	6,18%	-141,83%	8931817,29	4883942,52	4047874,77
Asopoc	1,59	1,47	3364,02	56,15%	0,00%	100,00%	9105,39	3364,02	5741,37
Avícola San Francisco	1,31	1,31	60710,65	75,54%	0,00%	100,00%	92583,43	60710,65	31872,78
Incubandina S.A.	0,92	0,60	-846313,81	68,45%	22,22%	-57,17%	6779010,35	-846313,82	7625324,17
Comercial Proinba	2,68	2,68	2088,20	37,04%	0,00%	100,00%	3330,12	2088,20	1241,92
La Ponderosa	22,54	22,54	11807,82	35,34%	34,60%	100,00%	12355,91	11807,82	548,09
Avícola Guerrero	3,40	1,21	144077,57	22,53%	14,60%	100,00%	180414,14	144077,58	36336,56
Avícola Alejandro	2,56	2,55	88617,93	93,13%	70,48%	100,00%	136249,83	88617,92	47631,91
Avícola Núñez	1,91	1,45	45387,27	53,29%	0,82%	100,00%	52777,95	45387,27	7390,68
La Dolorosa	2,78	1,16	603249,60	66,24%	41,84%	121,39%	802406,68	603249,60	199157,08
Avícola El Placer	6,27	5,58	175316,26	15,95%	0,00%	100,00%	191597,96	175316,25	16281,71
Yemasol Cía. Ltda.	1,80	1,21	160759,91	23,61%	9,97%	100,00%	347421,33	160759,91	186661,42
Proalisan Cía. Ltda.	0,51	0,18	-350210,60	42,44%	15,34%	125,71%	64863,19	-350210,60	415073,78
Avícola Pérez	1,20	1,20	68922,46	81,03%	0,00%	100,00%	88110,87	68922,46	19188,41
Avícola Avisan	2,42	2,42	243279,60	80,04%	55,69%	120,62%	325735,80	243279,60	82456,20
Guadalupe S.A.	0,52	0,18	-1058024,75	43,23%	9,24%	216,76%	733417,75	-1058024,75	1791442,50
Avisan 2	1,91	1,45	45387,27	53,15%	0,82%	100,00%	52477,95	45387,26	7090,69
Avícola Valery	2,52	2,28	453167,57	39,15%	24,05%	119,07%	624875,11	453167,57	171707,55
Avigar	7,31	5,98	122671,10	13,69%	0,05%	100,00%	142100,73	122671,10	19429,62

Tabla 12 Balances Año 2016

CUENTAS	Avies a	Avico la Mayo rga	A.B. E.	Avícola a Los Andes	Avícola Santa Elenita	Fabat	Avícola a La Carolin a	Avipa z Cia. Ltda.	Asop ec	Avícola San Francisc o	Incub andin a S.A.	Comer cial Proinb a	La Ponde rosa	Avico la Guerr ero	Avícola a Alejan dro	Avico la Núñe z	La Dolor osa	Avico la El Placer	Yemas ol Cía. Ltda.	Proalis an Cía. Ltda.	Avico la Pérez	Avícola Sánchez Avisan	Agrícola Guadalu pe S.A.	Avisa n 2	Avíc ola Valer y	Aviga r	
ACTIVOS																											
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	123.3 63,19	89.93 3,34	601.5 41,89	124.36 8,89	25.274, 95	59.32 0,49	14.596, 33	7.792. 617,8 8	8.103, 79	229.232 ,43	8.414. 469,7 2	4.027, 01	10.92 4,73	181.6 56,56	129.84 9,77	98.00 4,75	838.8 05,05	181.6 43,65	313.22 7,71	302.77 0,16	375.1 60,00	368.835, 36	668.958, 03	101.7 37,73	603.7 96,59	134.1 51,25	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	9.218 ,80	52.63 4,67	96.92 9,13	-	37.481, 38	3.244 ,05	1.269,8 2	2.455. 175,1 1	997,0 9	2.714,1 5	11.57 9.117, 11	20,03	54.17 8,08	491.5 84,36	94.029 ,39	400,6 6	398.5 57,72	-	887.40 2,11	1.660. 927,61	12.01 5,00	256.814, 39	4.665.25 8,72	4.572, 15	1.092 .142, 91	336,6 1	
TOTAL ACTIVO	132.5 81,98	142.5 68,00	698.4 71,02	124.36 8,89	62.756, 33	62.56 4,54	15.866, 14	10.24 7.792, 98	9.100, 89	231.946 ,58	19.99 3.586, 82	4.047, 03	65.10 2,80	673.2 40,92	223.87 9,16	98.40 5,41	1.237 ,362, 76	181.6 43,65	1.200. 629,82	1.963. 697,77	387.1 75,00	625.649, 76	5.334.21 6,76	106.3 09,88	1.695 .939, 49	134.4 87,86	
TOTAL PASIVOS CORRIENTE S	66.07 3,62	34.90 1,31	672.3 32,52	93.387 ,85	27.394, 62	9.072 ,37	3.565,6 2	4.051. 718,1 0	4.963, 90	170.499 ,94	9.309. 517,2 3	1.105, 31	487,8 0	53.42 7,52	50.441 ,60	44.61 0,08	332.7 43,55	45.47 8,17	178.15 1,39	634.45 7,59	280.8 84,90	109.373, 48	1.971.60 0,06	44.34 3,08	266.0 46,33	17.29 2,36	
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	55.05 5,27	-	14.29 9,70	14.496 ,99	-	-	-	751.1 80,65	-	-	4.473. 123,9 8	-	22.82 7,15	98.27 7,23	157.54 4,12	693,8 8	517.6 98,88	-	130.27 1,97	359.16 5,62	-	348.425, 96	535.690, 81	693,8 8	623.6 52,91	68,04	
TOTAL PASIVOS	121.1 28,89	34.90 1,31	686.6 32,22	107.88 4,84	27.394, 62	9.072 ,37	3.565,6 2	4.802. 898,7 5	4.963, 90	170.499 ,94	13.78 2.641, 21	1.105, 31	23.31 4,96	151.7 04,75	207.98 5,72	45.30 3,97	850.4 42,43	45.47 8,17	308.42 3,36	993.62 3,21	280.8 84,90	457.799, 45	2.507.29 0,87	45.03 6,97	889.6 99,24	17.36 0,40	
TOTAL PATRIMONI O NETO	11.45 3,09	107.6 66,69	11.83 8,81	16.484 ,05	35.361, 71	53.49 2,16	12.300, 52	5.444. 894,2 3	4.137, 00	61.446, 64	6.210. 945,6 1	2.941, 72	41.78 7,84	521.5 36,18	15.893 ,43	53.10 1,45	386.9 20,34	136.1 65,48	892.20 6,45	970.07 4,56	106.2 90,10	167.850, 32	2.826.92 5,88	61.27 2,92	806.2 40,25	117.1 27,46	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONI O	132.5 81,99	142.5 68,00	698.4 71,02	124.36 8,89	62.756, 34	62.56 4,54	15.866, 14	10.24 7.792, 98	9.100, 89	231.946 ,59	19.99 3.586, 82	4.047, 03	65.10 2,80	673.2 40,92	223.87 9,16	98.40 5,41	1.237 .362, 77	181.6 43,65	1.200. 629,82	1.963. 697,77	387.1 75,00	625.649, 76	5.334.21 6,75	106.3 09,89	1.695 .939, 49	134.4 87,86	

TOTAL INGRESOS	14.275 883,7 4	14.644 .650,0 1	16.083 .989,5 1	16.490 .370,9 1	16.152 .604,4 7	16.477 .510,5 4	16.926 .746,5 4	17.526 .477,9 7	17.889 .585,3 9	18.551 .404,4 8	19.051 .202,3 5	19.703 .855,0 1	20.271 .620,5 7	20.879 .769,1 8	21.806 .162,2 6	22.151 .347,1 3	22.815 .887,5 4	23.500 .364,1 7	24.205 .375,0 9	24.931 .536,3 5	25.679 .482,4 4	26.249 .866,9 0	27.24 3.362, 92	28.060 .663,8 0	28.502 .483,7 1	29.769. 558,23
TOTAL COSTOS Y GASTOS	14.046 .096,8 0	13.686 .779,7 0	15.095 .833,0 7	15.471 .479,0 7	15.120 .667,8 2	15.399 .182,8 4	15.818 .956,4 8	16.352 .125,1 8	16.719 .258,9 2	17.333 .836,7 0	17.778 .351,7 3	18.424 .312,3 5	20.181 .241,7 2	19.786 .678,9 9	21.711 .179,3 7	22.035 .314,6 7	22.789 .674,1 7	23.494 .868,1 0	24.191 .510,3 5	24.900 .255,6 5	25.621 .763,3 3	26.173 .416,8 4	27.06 5.817, 71	28.019 .792,2 5	28.487 .436,0 0	29.735. 367,59
UTILIDAD DEL EJERCICIO	229.78 6,94	957.87 0,31	988.15 6,43	1.018. 891,84	1.031. 936,65	1.078. 327,66	1.107. 790,06	1.174. 352,80	1.170. 326,46	1.217. 567,78	1.272. 850,62	1.279. 542,66	90.378 ,84	1.093. 090,19	94.982 ,89	116.03 2,46	26.213 ,37	5.496, 07	13.864 ,74	31.280 ,69	57.719 ,11	76.450 ,06	177.5 45,20	40.871 ,55	15.047 ,71	34.190, 64
UTILIDAD GRAVABL E	10.531 ,66	5.858, 90	7.352, 19	8.499, 86	861,20	6.795, 01	4.544, 55	33.010 ,56	632,50	10.963 ,27	27.234 ,60	1.282, 18	9.181, 58	16.640 ,16	8.975, 71	24.715 ,05	22.281 ,37	4.671, 66	11.785 ,03	26.588 ,59	49.061 ,24	64.982 ,55	150.9 13,42	34.740 ,82	12.790 ,55	29.062, 04

Tabla 13 Indicadores

2016	LIQUIDEZ			ENDEUDAMIENTO			APALANCAMIENTO		
	RAZÓN CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	CAPITAL DE TRABAJO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO LP	APALANCAMIENTO FINANCIERO	NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS	FONDO DE MANIOBRA	NOF-FM
Aviesa	1,87	0,31	57289,56	91,36%	41,53%	113,80%	88780,10	57289,56	31490,54
Avícola Mayorga	2,58	1,46	55032,03	24,48%	0,00%	100,00%	56684,94	55032,03	1652,92
A.B.E.	0,89	0,54	-70790,62	98,31%	2,05%	107,35%	25516,99	-70790,62	96307,61
Avícola Los Andes	1,33	0,79	30981,04	86,75%	11,66%	101,68%	59474,36	30981,04	28493,31
Avícola Santa Elenita	0,92	0,92	-2119,67	43,65%	0,00%	100,11%	22019,55	-2119,67	24139,21
Fabat	6,54	1,03	50248,11	14,50%	0,00%	100,58%	56495,91	50248,11	6247,80
Avícola La Carolina	4,09	4,09	11030,71	22,47%	0,00%	100,00%	12494,56	11030,70	1463,86
Avipaz Cia. Ltda.	1,92	1,30	3740899,77	46,87%	7,33%	-100,13%	7343508,32	3740899,78	3602608,54
Asopec	1,63	1,52	3139,90	54,54%	0,00%	100,00%	8103,79	3139,90	4963,89
Avícola San Francisco	1,34	1,34	58732,49	73,51%	0,00%	100,00%	87099,26	58732,49	28366,77
Incubandina S.A.	0,90	0,58	-895047,52	68,94%	22,37%	-44,46%	5891490,99	-895047,52	6786538,50
Comercial Proinba	3,64	3,64	2921,70	27,31%	0,00%	100,00%	4027,01	2921,70	1105,31
La Ponderosa	22,40	22,40	10436,92	35,81%	35,06%	100,00%	10924,73	10436,92	487,81
Avícola Guerrero	3,40	1,21	128229,04	22,53%	14,60%	100,00%	160568,58	128229,04	32339,54
Avícola Alejandro	2,57	2,56	79408,17	92,90%	70,37%	100,01%	121800,57	79408,17	42392,40
Avícola Núñez	2,20	1,70	53394,66	46,04%	0,71%	100,00%	59972,37	53394,66	6577,71
La Dolorosa	2,52	1,05	506061,50	68,73%	41,84%	-8,45%	709141,94	506061,50	203080,44
Avícola El Placer	3,99	3,55	136165,48	25,04%	0,00%	100,00%	159522,18	136165,48	23356,70
Yemasol Cía. Ltda.	1,76	1,16	135076,32	25,69%	10,85%	100,00%	301204,98	135076,31	166128,66
Proalisan Cía. Ltda.	0,48	0,18	-331687,43	50,60%	18,29%	-8,45%	37728,24	-331687,43	369415,67
Avícola Pérez	1,34	1,34	94275,10	72,55%	0,00%	100,00%	111352,79	94275,10	17077,69
Avícola Avisan	3,37	3,37	259461,88	73,17%	55,69%	-27,36%	332804,86	259461,89	73342,98
Guadalupe S.A.	0,34	0,18	-1302642,03	47,00%	10,04%	-18,16%	291741,80	-1302642,03	1594383,83
Avisan 2	2,29	1,84	57394,65	42,36%	0,65%	100,00%	63705,36	57394,65	6310,70
Avícola Valery	2,27	2,03	337750,26	52,46%	36,77%	-2,74%	490569,97	337750,26	152819,71
Avigar	7,76	6,39	116858,88	12,91%	0,05%	100,00%	134151,25	116858,89	17292,36

## ANÁLISIS

Los fabricantes de balanceado que destacan para el análisis específico son tomados en relación al nivel de liquidez, considerando la razón corriente como parámetro y seleccionando el que mantenga el nivel más bajo, el más alto y uno que oscile en la media de las 26 empresas investigadas.

Tabla 14 Indicadores Avipaz

LIQUIDEZ CORRIENTE		ENDEUDAMIENTO		APALANCAMIENTO	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	PASIVO CON ENTIDADES FINANCIERAS	PATRIMONIO
\$10.484.927,52	\$5.058.324,72	\$5.996.128,28	\$15.173.036,27	\$2.930.380,67	\$9.176.907,99
2,07		39,52%		31,93%	

Fuente: Investigación de campo

Elaborador por: la Autor (2019)

La liquidez de la empresa muestra que de cada 1 dólar que debe, tiene 2,07 dólares para cubrir sus deudas inmediatamente, a su vez se encuentra comprometida con sus acreedores en un 39,52% de sus activos, y mantiene un apalancamiento financiero del 31,93% con instituciones financieras, básicamente está gestionando parcialmente sus necesidades de apalancamiento para mantener la liquidez en la empresa, utiliza dinero ajeno para su operación, asumiendo el costo financiero.



Tabla 15 Indicadores Ponderosa

LIQUIDEZ CORRIENTE		ENDEUDAMIENTO		APALANCAMIENTO	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	PASIVO TOTAL FINANCIADOS	PATRIMONIO
\$13.639,90	\$608,99	\$29.107,31	\$82.276,71	\$0	\$53.169,40
22,40		35,38%		0%	

Fuente: Investigación fuentes secundarias

Elaborador por: la Autor (2019)

La liquidez de la empresa muestra que de cada 1 dólar que debe, tiene 22,40 dólares para cubrir sus deudas inmediatamente, sin mostrar una realidad del negocio en sí, ya que su pasivo no corriente es el que está cargado, a su vez se encuentra comprometida con sus acreedores en un 35,38% de sus activos, y mantiene un apalancamiento financiero del 0% con instituciones financieras, no gestiona está gestionando parcialmente sus necesidades de apalancamiento para mantener la liquidez en la empresa, utiliza dinero ajeno para su operación, asumiendo el costo financiero elevado a largo plazo.

Tabla 16 Indicadores Proalisan

LIQUIDEZ CORRIENTE		ENDEUDAMIENTO		APALANCAMIENTO	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL	PASIVO TOTAL FINANCIADOS	PATRIMONIO
\$402.959,00	\$825.415,22	\$1.276.477,27	\$2.923.044,53	\$89.904,95	\$1.646.567,26
0,49		43,67%		5,46%	

Fuente: Investigación fuentes secundarias

Elaborador por: la Autor (2019)

La liquidez de la empresa muestra que de cada 1 dólar que debe, tiene 0,49 dólares para cubrir sus deudas inmediatamente, a su vez se encuentra comprometida con sus acreedores en un 43,67% de sus activos, y mantiene un apalancamiento financiero del 5,46% pero no con instituciones financieras, está gestionando parcialmente sus necesidades de apalancamiento para mantener la liquidez en la empresa, utiliza dinero ajeno para su operación, asumiendo el costo financiero elevado a largo plazo.

Es determinante para una correcta gestión del apalancamiento financiero manejar adecuadamente el endeudamiento, no sólo para salvar obligaciones pendientes, sino con la debida planificación de producción para la adquisición de las materias primas tan importantes para el segmento, como son el maíz, pasta de soya y el trigo.

Los niveles de endeudamiento deben estar en proporción de la capacidad de generar efectivo y dar cumplimiento al pago del servicio de la deuda, también tiene mucha relación con el buen o mal momento económico, porque ello permite o dificulta una actividad próspera, al recurrir al endeudamiento no solo se debe pensar en cómo cubrir esa deuda sino también el beneficio que representa al ente económico al trabajar con dinero ajeno prácticamente.

Se evidencia en los datos de la investigación obtenida que el nivel de liquidez fluctúa entre las diversas empresas dedicadas a la fabricación de balanceado, considerando que tienen diferentes niveles de producción y mercado, encontrando el nivel más bajo el 0,49, lo cuál nos indica que no mantiene un buen nivel de liquidez, por la falta de planificación al adquirir sus materias primas; lo contrario

ocurre con el nivel más alto 22,40 que indica que sus pasivos están a largo plazo, logrando mantener un buen respaldo en liquidez.

Analizando el endeudamiento a corto plazo se evidencia que uno de los fabricantes de balanceado está comprometido con sus acreedores en un 13,69% de sus activos, al contrario de otros fabricantes que tienen porcentajes elevados, siendo el más alto 93,17%, indicando que la mayoría de sus activos los tiene comprometidos en sus deudas a corto plazo.

Como parte del análisis realizado se ha calculado las necesidades operativas de fondos y el fondo de maniobra, que se relacionan para determinar que tan bien se encuentra la empresa para poder tomar decisiones acerca del apalancamiento; de lo cual los cálculos han arrojado que el 82% de las empresas estudiadas necesitan del financiamiento a corto plazo para el giro normal de operatividad, debiendo manejar las negociaciones respectivas para hacerse rentable con el financiamiento ajeno.

.

#### 4.2. Verificación de la Hipótesis

La comprobación de la hipótesis se la realiza en base al coeficiente de correlación, el signo el coeficiente de correlación de Pearson oscila entre  $-1$  y  $+1$ . No obstante ha de indicarse que la magnitud de la relación, vienen especificada por el valor numérico del coeficiente, reflejando el signo la dirección de tal valor. En este sentido, tan fuerte es una relación de  $+1$  como de  $-1$ . En el primer caso la relación es perfecta positiva y en el segundo perfecta negativa.

En este sentido procedemos a realizar la tabla con la variable dependiente (liquidez en Y) e independiente (apalancamiento financiero en X), para conseguir representar en la fórmula de cálculo del coeficiente de correlación y poder obtener el resultado para comprobar nuestra hipótesis.

Tabla 17 Comprobación de Hipótesis

EMPRESA	X	Y	X*Y	X^2	Y^2
Aviesa	4,608	2,00	9,224	21,233	4,007
Avícola Mayorga	0,000	2,33	0,000	0,000	5,449
A.B.E.	6,825	0,89	6,104	46,580	0,800
Avícola Los Andes	1,389	1,29	1,798	1,930	1,674
Avícola Santa Elenita	0,032	0,92	0,029	0,001	0,851
Fabat	0,135	5,75	0,775	0,018	33,106
Avícola La Carolina	0,000	4,09	0,000	0,000	16,758
Avipaz Cia. Ltda.	0,319	2,07	0,662	0,102	4,297
Asopec	0,000	1,54	0,000	0,000	2,365
Avícola San Francisco	0,000	1,31	0,000	0,000	1,709
Incubandina S.A.	0,689	0,92	0,633	0,474	0,845
Comercial Proinba	0,000	2,61	0,000	0,000	6,809
La Ponderosa	0,000	22,40	0,000	0,000	501,651
Avícola Guerrero	0,000	3,13	0,000	0,000	9,795
Avícola Alejandro	0,000	2,56	0,001	0,000	6,531
Avícola Núñez	0,000	1,90	0,000	0,000	3,607
La Dolorosa	0,821	2,51	2,061	0,673	6,307
Avícola El Placer	0,000	6,25	0,000	0,000	39,114
Yemasol Cía. Ltda.	0,133	1,64	0,218	0,018	2,678
Proalisan Cía. Ltda.	0,326	0,49	0,159	0,106	0,238
Avícola Pérez	0,000	1,20	0,000	0,000	1,429
Avícola Avisan	2,851	2,42	6,900	8,128	5,858
Guadalupe S.A.	0,403	0,49	0,198	0,162	0,241
Avisan 2	0,000	1,90	0,000	0,000	3,607
Avícola Valery	0,396	2,45	0,971	0,157	5,998
Avigar	0,000	7,31	0,000	0,000	53,459
	<b>18,93</b>	<b>82,38</b>	<b>29,73</b>	<b>79,58</b>	<b>719,18</b>

Fuente: propia

Elaborado por: Ulloa (2019)

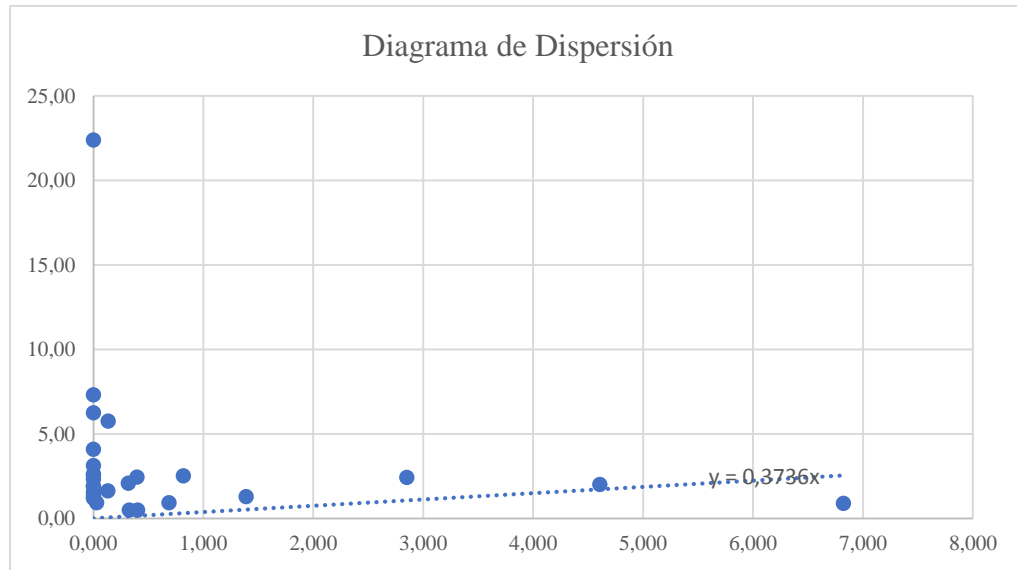


Figura 5 Dispersión de Correlación

Fuente: propia

Elaborado por: Ulloa (2019)

Fórmula.

$$r = \frac{n \cdot \sum_{i=1}^n x_i y_i - \sum_{i=1}^n x_i \sum_{i=1}^n y_i}{\sqrt{n \cdot \sum_{i=1}^n x_i^2 - \left(\sum_{i=1}^n x_i\right)^2} \sqrt{n \cdot \sum_{i=1}^n y_i^2 - \left(\sum_{i=1}^n y_i\right)^2}}$$

Siguiendo la fórmula, encontramos que n equivale a las 26 empresas investigadas, debiendo aplicarla y quedando de la siguiente forma.

$$r = \frac{-786,161}{4514,536}$$

$$r = -0,1741$$

El coeficiente es negativo de -0,1741, fuerte es una relación de +1 como de -1, se encuentra que, **si tiene una relación, de tipo negativa de bajo grado**, de relación más alejado de 1, si se incrementa el apalancamiento financiero baja la liquidez, cuando disminuya el apalancamiento financiero la liquidez incrementa, demostrando así:

La gestión del apalancamiento financiero se relaciona con el nivel de liquidez de las Empresas productoras de alimento balanceado para animales de la provincia de Tungurahua

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Tomando de referencia a los objetivos específicos se plantean las siguientes conclusiones y recomendaciones.

#### 5.1. Conclusiones:

- Una vez realizado la observación y el análisis de la presente investigación se concluye que los fabricantes de balanceado para animales de la provincia de Tungurahua, no manejan su apalancamiento financiero con instrumentos técnicos y una debida planificación financiera, debiendo tener un análisis de los indicadores de endeudamiento correlacionado para obtener un mejor rendimiento.
  
- Al aplicar el análisis de la liquidez que manejan los fabricantes de balanceado para animales de la provincia de Tungurahua, se encuentra que carecen de un nivel de liquidez adecuado, ya que al ser sus materias primas importadas y por temporada, se cancela por adelantado y deben mantener disponible a corto plazo para abastecer su inventario, generando un inconveniente al momento de tomar decisiones gerenciales a corto plazo.
  
- Continuando con el análisis realizado en la presente investigación, se determina que es esencial que los fabricantes de balanceado para animales

de la provincia de Tungurahua manejen una planificación financiera efectiva para el sector, ya que el abastecerse de materias primas con cancelaciones por anticipado, exige que la toma de decisiones para adoptar un correcto apalancamiento financiero prevea la liquidez para mantener activa las operaciones.

## 5.2. Recomendaciones:

- Establecer el endeudamiento real que necesita tener la empresa, a través de las necesidades de apalancamiento financiero mediante la debida planificación, considerando la segregación de las cuentas implicadas con el fin de mantener un nivel de liquidez aceptable para la compra de materias primas indispensables para la fabricación de balanceados.
- La liquidez es un indicador muy determinante para el manejo operativo a corto tiempo, se recomienda trabajar mediante plantillas financieras basadas en el endeudamiento con su medidor de apalancamiento, mismo que deberían manejarse los fabricantes de balanceado para animales de la provincia de Tungurahua para su operación y producción diaria.
- Diseñar un modelo operativo enfocado a desarrollar medidores de endeudamiento seguido de una depuración del apalancamiento financiero, necesarios para sincerar las cuentas que les permita tener una correcta dirección financiera, enfocada a mantener buenos niveles de liquidez y un



endeudamiento manejable para la correcta utilización del apalancamiento financiero, utilizándolo como herramienta para su sostenibilidad económica y financiera.

## CAPÍTULO VI

### PROPUESTA

Datos Informativos

**Título:** Planificación Financiera basada en Apalancamiento para el mejoramiento de la Dirección Financiera de los Fabricantes de alimento balanceado para animales de la Provincia de Tungurahua

**Instituciones Ejecutoras:** Fabricantes de alimento balanceado para animales de la Provincia de Tungurahua

**Beneficiarios:** Entre los principales beneficiarios más importantes tenemos los siguientes:

Departamentos Contables - Financieros;

Nivel administrativo

Nivel Directivo

**Ubicación:** Provincia de Tungurahua.

**Tiempo estimado para la ejecución:** de Enero del 2018 a Junio del 2019

**Equipo técnico Responsable:** Departamento Contable Financiero

**Costo:** El costo estimado de la implementación tiene un aproximado de \$1500 USD

#### **Antecedentes de la propuesta**

El presente Trabajo de Titulación no ha sido objeto de estudio anteriormente, por lo que los resultados alcanzados permiten sentar las bases para un futuro prometedor en este sector. En función de que en la mayoría de empresas fabricantes de

balanceado no existe una planificación financiera que ayude a obtener información y tomar decisiones acertadas y así incrementar la liquidez, puesto que la Planificación Financiera es un factor indispensable para el buen funcionamiento de éste sector, se hace necesario implantar procedimientos estructurados para la planificación financiera esta reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras, considerando los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

En la investigación realizada se pudo determinar la falta de un control y planificación que existe en éste tipo de empresas, con respecto a la situación económica, inversiones porque no cuenta con planes de acción para el cumplimiento de objetivos así como también se hizo evidente la carencia de un análisis de la liquidez, haciendo difícil detectar falencias corregirlas y tomar decisiones acertadas y en el momento correcto, dichas falencias del sector son generadas principalmente por la falta de conocimiento y muchas veces por descuido de los directivos.

Por tal motivo se crea la necesidad de elaborar una planificación financiera basada en el apalancamiento financiero, analizando la situación real de las empresas fabricantes de alimento balanceado para animales, creando estrategias que nos permitan tomar decisiones oportunas y de esta manera obtener un nivel aceptable de liquidez.

### **Justificación de la propuesta**

La planeación financiera es un procedimiento para decidir qué acciones se habrán de realizar en el futuro, para lograr los objetivos trazados, planear lo que se quiere

hacer, llevar a la práctica lo planeado y verificar la eficiencia de lo que se hace mediante un presupuesto. La planeación financiera dará a las empresas fabricantes de balanceado una coordinación general de funcionamiento, así mismo reviste gran importancia para el funcionamiento y la supervivencia de la organización.

Después de haber concluido con el Trabajo de Titulación, la presente propuesta justifica su incorporación, ya que los resultados obtenidos serán de gran ayuda, además que servirán de guía para un mejor desenvolvimiento en las empresas estudiadas. Se justifica porque se establece los pronósticos y las metas económicas y financieras del sector, considerando los recursos que cuentan y los que se requieren para que el apalancamiento financiero produzca un buen nivel de liquidez en este sector empresarial.

Se puede señalar que dicha propuesta permitirá obtener aspectos totalmente positivos que van a permitir a los directivos tomar las mejores decisiones de manera oportuna y eficiente, las mismas que facilitaran el cumplimiento de las metas, objetivos establecidos en todos los niveles.

Finalmente, se justifica que por medio de la planeación financiera, los ejecutivos pueden anticipar cuáles serán los resultados futuros, o bien detectar posibles situaciones que puedan afectar y evitando consecuencias desafortunadas.

### **Objetivos Objetivo General**

Generar un sistema de planificación financiera basado en la gestión del apalancamiento, para las empresas fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua, con el propósito de mejorar su liquidez.

### **Objetivos Específicos**

Establecer la fase preliminar del modelo operativo conociendo los rubros reales de las cuentas para sincerar el apalancamiento financiero y la liquidez.

Aplicar herramientas que permitirán establecer un modelo de planificación financiera para la toma de decisiones y aumentar la liquidez de las empresas fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua.

Mantener un modelo de seguimiento adecuado de los indicadores depurados para controlar el endeudamiento y su aplicación correcta.

### **Análisis de Factibilidad**

La presente propuesta es factible su implementación por la disponibilidad de recursos humanos, tecnológicos y económicos, además de la buena aceptación de empresas fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua.

### **Factibilidad Económica**

La propuesta es factible ya que no representa egresos económicos significativos, y esto será de ayuda para mantener el sector estable.

### **Fundamentación**

“La planeación financiera.- es una herramienta que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa pública, privada, social o mixta y que sirve de base para tomar acertadas decisiones”.(Moreno,2006,p.7).

De igual manera se define que “La planeación financiera es un método que detalla con profundidad analítica, las operaciones e inversiones de una entidad, hasta llegar a la mínima expresión de prever cuantos fondos se asignarán para cubrir los gastos y la manera en cómo se obtendrán dichos fondos” (Haime,2004,p.165).

“La planeación financiera es la recolección y el procesamiento de información externa e interna que contribuye al costeo, la presupuestación, la elaboración de los

flujos de fondos y la preparación de estados financieros proyectados para garantizar los intereses de los diversos niveles de la organización. (Ortiz,1994,p.20).

“La planeación financiera significa analizar los flujos financieros de una compañía, hacer proyecciones de las diversas decisiones de inversión, financiamiento y dividendos, y analizar los efectos de las varias alternativas”. (Van Home,1997,p.799). La planeación financiera establece normas de cambio para el sector. Las cuáles deben incluir:

Una identificación de los objetivos del sector

Un informe de las acciones necesarias para que el sector logre sus objetivos financieros

La política monetaria, tributaria y salarial que incidirán en las proyecciones.

A esto se puede indicar que la planeación financiera es una herramienta de análisis que determina las necesidades financieras y la forma en que habrán de satisfacerse en una entidad económica y así mantener un balance financiero estable.

### **Características**

De acuerdo a Perdomo (2002) la planeación financiera cuenta con las siguientes características:

Es una herramienta, método o técnica financiera

Aplicado por el administrador financiero, gerente de finanzas, tesorero, contralor, etc.

Estimación proyectada, estimada o futura que sirven de base para la toma de decisiones, y así;

### **Clasificación de la Planeación Financiera**

Esta varía de acuerdo al enfoque que se quiera darle y dependiendo de la situación que mantiene las personas y las empresas.

**Planeación personal.-** Son los deseos, ideales aspiraciones, propósitos y metas para el desarrollo familiar, social, político, religioso, profesional, etc.

**Planeación Empresarial.-** Son aquellos planes que determina el superávit de efectivo o excedentes financieros, para optimizar el patrimonio, así como la proyección total o integral de la actividad del sector. A su vez, se clasifica en:

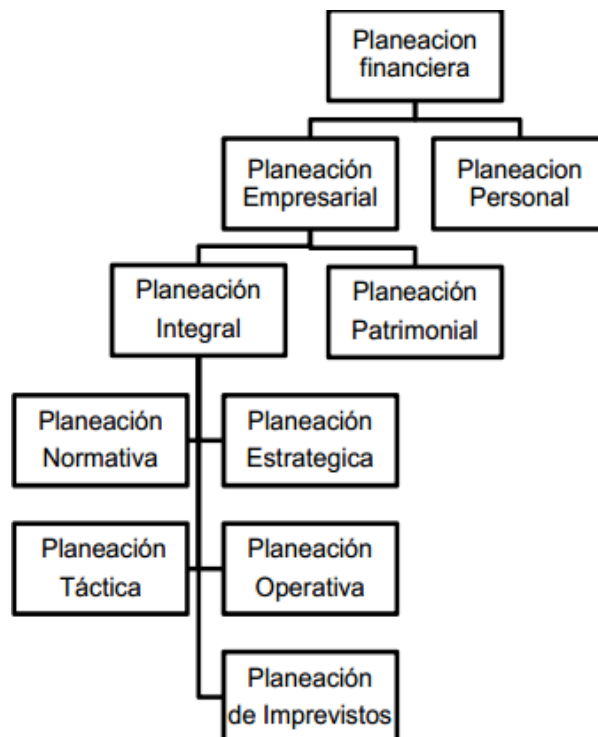
**Planeación patrimonial.-** Es el conjunto de planes que optimizan el patrimonio o capital contable de el sector, con el mínimo de riesgo.

**Planeación estratégica.-** Son el conjunto de estrategias que deben desarrollar e implementar las empresas, así como los medios para el logro de las metas u objetivos orientados a corto plazo, cuando la importancia de una situación afecta al sector.

**Planeación operativa.-** Es el conjunto de planes que expresan las metas en unidades específicas, con la descripción de la forma o modo de lograrlas de una empresa, con la descripción de la forma o modo de lograrlas de una empresa a corto plazo.

#### **CLASIFICACION DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA**

Figura 6 Clasificación de la planificación financiera



**Fuente:** Abraham Perdomo, Planeación financiera para época normal y de inflación

**Elaborado por:** Autor

### Modelo Operativo

Concluido el trabajo investigativo y con los resultados obtenidos en la observación, finalmente se propone el siguiente plan de acción para aplicar correctamente los procesos que permitan planificar correctamente los objetivos. El presente modelo permitirá al sector contar información financiera real y oportuna lo que permitirá evitar pérdidas económicas por falta de un control.

Tabla 18 Modelo Operativo

No.	FASES	Objetivo	ACTIVIDADES	RESPONSABLE
1	PRELIMINAR	Establecer la fase preliminar del modelo operativo conociendo los rubros reales de las cuentas para sincerar el apalancamiento financiero y la liquidez		INVESTIGADOR
			Obtener información sobre el sector:	
			Antecedentes del sector.	
2	MODELO DE PLANIFICACION FINANCIERA	Aplicar herramientas que permitirán establecer un modelo de planificación financiera para la toma de decisiones y aumentar la liquidez de las empresas fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua	Implementar un sistema de planificación financiera para las empresas fabricantes de balanceado para animales de Tungurahua, con el propósito de mejorar su liquidez.	INVESTIGADOR
			<b>Procedimientos:</b>	
			Estados Financieros	
			Indicadores de Liquidez	
			Indicadores de Endeudamiento	
			Indicadores de Apalancamiento Financiero	



3	SUPERVISION Y SEGUIMIENTO	Mantener un modelo de seguimiento adecuado de los indicadores depurados para controlar el endeudamiento y su aplicación correcta	Evaluar la planificación financiera mediante:	INVESTIGADOR
			Plantillas de Apalancamiento	

**Fuente:** Elaboración Propia

**Elaborado por:** Autor (2019)

## **FASE PRELIMINAR**

### **Información y antecedentes del sector**

La provincia de Tungurahua es uno de los sectores favorecidos para la fabricación de balanceados, es así que aporta con un 48% del sector productivo.

Una de las ventajas favorables que posee la provincia es que cuenta con muchos cantones dedicados a la crianza de animales, lo que pone un paso adelante frente a la competencia con las empresas del ramo; de la misma manera representa una gran desventaja la mala planificación financiera para su manejo y sostenibilidad evidenciado en sus directivos, ya que por cultura se lo maneja de manera empírica, debiendo recurrir a créditos con instituciones financieras, o teniendo que recurrir a la venta de activos fijos para solventar la compra de materias primas para todas las épocas de año, ya que como se analizó previamente las materias primas primarias y de buena calidad son importadas y se maneja con cupos y pagos anticipados, por lo cual es primordial manejarse con herramientas financieras modernas y contar con el personal adecuado y capacitado en el área.

Al desconocer los administradores de técnicas empresariales, provocan la desorganización en los procesos ya sean financieros, productivos administrativos y de comercialización de los productos, debiendo utilizar fondos operativos y

alternado con los fondos de maniobra para contar con liquidez para el mejoramiento de la dirección financiera.

Según la Asociación de Fabricantes de Alimentos para Animales (AFABA), actualmente existen 351 empresas que se dedican a la fabricación de alimentos balanceados de distintas especies, las mismas que están ubicadas a lo largo del territorio ecuatoriano, la mayoría se encuentran en las provincias de Tungurahua, El Oro y Cotopaxi.

Según las estadísticas del Banco Central del Ecuador, en el 2016 la producción del rubro de elaboración de alimentos preparados para animales fue de USD 502.2 millones. Esta producción consiste en los siguientes alimentos:

- Balanceado para aves (avicultura)
- Balanceado para porcinos
- Balanceado para ganado (bovino) (carne y leche)
- Balanceado para peces (tilapia y trucha)

La producción está conformada de las siguientes materias primas:

Sector primario

- Maíz amarillo
- Soya

Es por este motivo que para las empresas productoras de balanceado primordialmente necesitan manejarse con una planificación financiera adecuada para solventarse para todo el año en sus requerimientos de materia prima, debiendo tener la idea clara de negociación entre clientes y proveedores, financiándose a corto plazo directamente con las partes relacionadas.

## **FASE DE PLANIFICACIÓN**

### **Estado Financiero**

## ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

### FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

<b>Activo</b>	<b>VALORES</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.854.419,82
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	2.456.573,77
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	7.577.050,72
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	-799.418,70
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	51.166,30
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	410.432,83
Provisión por deterioro de inversiones corrientes	-29.112,18
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por isd	719.772,43
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por iva	255.437,65
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	724.272,73
Otros activos por impuestos corrientes	11.860,39
Mercaderías en tránsito	179.225,62
Inventario de materia prima (no para la construcción)	5.572.177,13
Inventario de productos en proceso (excluyendo obras/inmuebles en construcción para la venta)	2.456.133,40
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	1.598.290,45
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	628.124,73
Inventario de materia prima, suministros y materiales para la construcción	32.076,34
(-) Provisión por valor neto de realización y otras pérdidas en inventario	-102.580,45
Activos no corrientes mantenidos para la venta costo	133.000,00
Primas de seguro pagadas por anticipado	6.000,82
Otros pagados por anticipado	2.753.860,76
<b>Total activo corriente</b>	<b>28.488.764,56</b>

Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	5.039.783,04
Terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	549.725,84
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones )	7.284.267,90
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	144.611,11
Naves aeronaves barcazas y similares (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	1.072.495,45
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	16.751.731,06
Construcciones en curso y otros activos en transito	2.037.434,36
Muebles y enseres	372.380,39
Equipo de computación y software	555.700,51
Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	4.143.662,31
Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	-9.750.447,59
Del ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones	-75.881,12
Animales vivos a costo	6.268.200,00
Animales vivos (-) depreciación acumulada de activos biológicos medidos a costo	-2.340.670,16
Activos por impuestos diferidos	31.062,28
<b>Total activo no corriente</b>	<b>32.084.055,38</b>
Total costo de terrenos en los que se desarrollan actividades agropecuarias (excluyendo sus revaluaciones o reexpresiones) (informativo)	549.003,16
Activos adquiridos por el valor de las utilidades reinvertidas generadas en el periodo anterior al declarado (informativo)	956.795,77
<b>Total activo</b>	<b>60.572.819,94</b>
<b>Pasivo</b>	
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes relacionados locales	301.110,42
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados locales	6.525.363,43
Cuentas y documentos por pagar comerciales corrientes no relacionados del exterior	3.294.811,08

Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	855.694,47
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	150.836,46
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	7.445.289,58
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas del exterior	242.628,60
Obligaciones emitidas corriente	1.604.548,58
Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente	537.359,14
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	724.799,10
Obligaciones con el iess	108.539,78
Otros pasivos por beneficios a empleados	289.956,43
Otras provisiones corrientes	669.011,55
Anticipos de clientes	510.281,95
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>23.260.230,57</b>
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital	1.083.096,56
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales	162.636,67
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	4.251.476,56
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas del exterior	300.000,00
Porción no corriente de valores emitidos	2.498.484,09
Provisiones para jubilación patronal	698.921,72
Provisiones para desahucio	266.619,40
Pasivos diferidos	650.362,35
Otros pasivos no corrientes	84.726,97
<b>Total pasivos no corriente</b>	<b>9.996.324,32</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>33.256.554,89</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital suscrito y/o asignado	11.526.993,17
Aportes de socios o accionistas para futura capitalización	1.289.262,18
Reserva legal	1.051.086,13

Otras reservas	483.553,27
Reserva de capital	750.461,31
Reserva por valuación	2.418.312,42
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	3.929.905,09
Pérdida acumulada ejercicios anteriores	-479.031,33
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las niif	2.366.030,44
Utilidad del ejercicio patrimonio	4.004.842,48
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	-25.150,11
Dividendos declarados (distribuidos) a favor de titulares de derechos representativos de capital en el ejercicio fiscal (informativo)	123.361,17
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>27.316.265,05</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>60.572.819,94</b>

### Estado De Resultados

## ESTADO DE RESULTADOS

### FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA

Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	7.057.916,48
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de iva	41.018.806,08
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de iva	69.718,31
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	25.477,64
Ingresos por reembolsos de seguros otros	59.228,02
Otras rentas gravadas	74.641,91
Ingresos financieros interés con instituciones financieras no relacionadas locales	86.167,08
<b>Total ingresos</b>	<b>48.391.955,52</b>

Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	227.495,45
Costo inventario inicial materia prima	9.100.267,22
Costo compras locales netas materia prima	18.121.305,10
Costo importaciones materia prima	14.068.949,40
Costo inventario final materia prima	8.520.165,84
Costo inventario inicial productos terminados	650.970,95
Costo inventario final productos terminados	885.137,43
Ajustes - costo de ventas	- 468.109,99
Valor no deducible de ajustes	21,11
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	1.085.174,34
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del iess	1.691.805,51
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	194.525,94
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del iess	276.869,89
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	219.142,12
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	333.830,58
Costo honorarios profesionales y dietas	42.074,16
Gasto honorarios profesionales y dietas	254.088,51
Costo provisiones para jubilación patronal	33.563,24
Gasto provisiones para jubilación patronal	35.874,23
Valor no deducible provisiones para jubilación patronal	69.437,47
Costo provisiones para desahucio	22.265,99
Gasto provisiones para desahucio	31.909,94
Valor no deducible provisiones para desahucio	54.175,93

Costo depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	2.085,61
Gasto depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	2.309,59
Valor no deducible depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	4.395,20
Costo depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	553.144,47
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	259.468,71
Costo depreciación del reavaluo de propiedades, planta y equipo	45.231,88
Gasto depreciación del reavaluo de propiedades, planta y equipo	5.635,24
Valor no deducible depreciación del reavaluo de propiedades, planta y equipo	50.867,12
Valor no deducible de activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)	205.483,33
Costo perdida en venta de activos no relacionados	10.694,87
Gasto promoción y publicidad	667.955,18
Gasto transporte	274.165,57
Gasto combustibles y lubricantes	74.080,78
Gastos de viaje gasto	106.783,43
Gastos de gestión	29.549,67
Costo suministros y materiales	810.790,98
Gasto suministros y materiales	219.965,51
Costo mantenimiento y reparaciones	226.765,28
Gasto mantenimiento y reparaciones	67.314,71
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	106.536,74
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	168.000,62
Costo impuestos contribuciones y otros	94.983,71
Gasto impuestos contribuciones y otros	150.160,53
Valor no deducible impuestos contribuciones y otros	



	1.208,00
Costo servicios públicos	345.187,44
Gasto servicios públicos	43.795,12
Costo otros gastos	1.755.863,59
Gasto otros gastos	592.718,10
Valor no deducible otros gastos	39.793,60
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	40.589,17
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	982.016,89
Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	29.137,03
Valor no deducible intereses pagados a terceros no relacionados local	27.018,47
Baja de inventarios	60.057,57
Pago por reembolso como reembolsante, monto total facturado por socios por puntos de emisión a operadoras de transporte (informativo)	22.736,07
Total costos	37.843.605,20
Total gastos	6.543.507,84
Total costos y gastos	44.387.113,04
SALDO DEL ANTICIPO PENDIENTE DE PAGO ANTES DE REBAJA (Traslade campo 876 declaración periodo anterior)	382.390,82
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>4.004.842,48</b>
Participación a trabajadores	262.419,12
Otras rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	59.228,02
Gastos no deducibles locales	452.400,23
Gastos para generar ingresos exentos y gastos atribuidos a ingresos no objeto de impuesto a la renta	57.583,11
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos no objeto de impuesto a la renta	246,74
Deducciones adicionales	91.116,75

Reversión por valor neto realizable de inventarios	468.131,10
<b>Utilidad gravable</b>	<b>1.378.795,87</b>
Utilidad gravable aplicada a territorio fuera de zede	1.378.795,87
Saldo utilidad gravable aplicada a territorio fuera de zede	1.378.795,87
Impuesto a la renta causado	344.698,97
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio fiscal declarado	442.040,89
Anticipo reducido correspondiente al ejercicio fiscal declarado	442.040,89
Saldo del anticipo pendiente de pago	382.390,82
Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	342.200,05
Crédito tributario de años anteriores	382.390,82
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas generado en el ejercicio fiscal declarado	678.698,49
Crédito tributario generado por impuesto a la salida de divisas generado en ejercicios fiscales anteriores	323.288,53
Subtotal saldo a favor	1.344.187,07
Saldo a favor contribuyente	1.344.187,07
Anticipo calculado próximo año sin exoneraciones ni rebajas	119.416,11
Exoneraciones y rebajas al anticipo	6.206,76
Primera cuota anticipo a pagar	56.604,68
Segunda cuota anticipo a pagar	56.604,67
Anticipo determinado próximo año	113.209,35
Ganancias y pérdidas actuariales (informativo)	102.966,74
Calculo de base participación a trabajadores	1.749.460,78

### Indicadores de Liquidez

<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	Activo Corriente
	_____

	Pasivo Corriente		
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	28.488.764,56		
	<u>23.260.230,57</u>		
<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	1,22		
<p>Poe cada 1 dólar que los fabricantes cuentas, están respaldados con 1,22 dólares en sus activos</p>			
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	Activo Corriente - Inventario		
	<u>Pasivo Corriente</u>		
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	28.488.764,56	-	10.184.221,60
			<u>23260230,57</u>
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	18.304.542,96		
	<u>23.260.230,57</u>		
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>	0,79		
<p>Los fabricantes por cada dólar que debe a corto plazo, cuenta con 0,79 centavos para su cancelación</p>			
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	Activo Corriente - Pasivo Corriente		
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	28.488.764,56	-	23.260.230,57
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	5.228.533,99		
<p>A los fabricantes le quedan 5.228.533,99 dólares, luego de haber cubierto sus pasivos a corto plazo</p>			

## Indicadores de Endeudamiento

**Nivel de Endeudamiento**

NE =	Pasivo Total	NE = \$ 33.256.554,89
	<hr/>	<hr/>
	Activo Total	\$ 60.572.819,94
NE=	0,549	
NE=	54,90%	

Los fabricantes de balanceado de

la provincia de Tungurahua se encuentran comprometidos con sus acreedores en un 54,90% de sus activos

**Nivel de Endeudamiento a largo Plazo**

NE nc =	Pasivo no Corriente	\$ 9.996.324,32
	<hr/>	<hr/>
	Activo Total	\$ 60.572.819,94
NE nc =	0,17	
NE nc =	16,50%	

Los fabricantes de balanceado de la provincia de Tungurahua se encuentran comprometidos con sus acreedores a largo plazo en un 16,50% de sus activos

**Apalancamiento**

<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	<b>PASIVO CORRIENTE FINANCIERO</b>	100
	<hr/>	
	<b>PATRIMONIO</b>	
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	4004842,48	
	<hr/>	
	4.004.842,48	-

		162.636,67
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	4.004.842,48	
	3.842.205,81	
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	1,04	
Este apalancamiento del 1,04 nos indica que es rentable trabajar con la financiación ajena		

## **FASE DE SUPERVISIÓN**

En esta fase de supervisión, la dirección financiera se encargará de controlar que esté depurado las cuentas, desagregando valores como provisiones y el inventario que no esté en rotación, con el fin de obtener datos reales, necesarios para tomar decisiones de endeudamiento a corto o largo plazo; ésta supervisión debe realizarlo de manera semanal para un mejor rendimiento.

### **Plantilla de Apalancamiento**

#### **NECESIDADES OPERATIVAS DE FONDOS (NOF)**

Activo Corriente - Pasivo Corriente

#### **FONDO DE MANIOBRA (FM)**

Patrimonio + Pasivo Largo plazo - Activos Diferidos - Activo Fijo

**NOF-FM Necesidad de Apalancamiento Real**

**NOF / VENTAS**

#### **COSTO DE LA DEUDA (KD)**

Gastos Financieros/Pasivos - Obligaciones Laborales

## Esquema de Cuentas

Con este esquema se sincerará las cuentas para conseguir valores reales al momento de generar análisis y planificación financiera, segregando las cuentas y valores que no me afectan a mi apalancamiento ya sea en exigibles como en realizables, ya que muchas de la veces en la práctica real, están cargados valores que incluso no tiene relación con la operatividad del negocio.

<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
RELACIONADOS	NO RELACIONADOS	TRIBUTARIOS	
DISPONIBLE	EXIGIBLE	DIFERIDOS	REALIZABLE

<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
RELACIONADOS	NO RELACIONADOS	FINANCIEROS
EXIGIBLE	TRIBUTARIOS	LABORALES

### NORMAL

<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE

<b>PRUEBA ACIDA</b>	
CORRIENTE - INVENTARIOS	PASIVO CORRIENTE

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	
ACTIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE

<b>ENDEUDAMIENTO</b>	
PASIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL

### DEPURADA

<b>RAZÓN CORRIENTE</b>	
ACTIVO CORRIENTE DEPURADO	PASIVO CORRIENTE DEPURADO

<b>PRUEBA ACIDA</b>	
CORRIENTE - INVENTARIO DEPURADO	PASIVO CORRIENTE DEPURADO

<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>	
ACTIVO CORRIENTE DEPURADO	PASIVO CORRIENTE DEPURADO

<b>APALANCAMIENTO</b>	
PASIVO TOTAL FINANCIADOS	PATRIMONIO

## **Bibliografía**

- Abascal, Elena (2005). "Análisis de Encuestas." . España: Editorial ESIC. España. ISBN 84-7356-420-0.
- ACCID. (2012). Nuevas Tendencias en Finanzas Corporativas. Bases Conceptuales y Aplicaciones Prácticas. España: Infolibros SN.
- Agenda Productiva Tungurahua. (2011). Agenda para la Transformación Productiva - Tungurahua. Quito: Ministerio de la Coordinación de la Producción, Empleo y Competitividad.
- Ballina Ríos Francisco (2004) Paradigmas y perspectivas teórico-metodológicas
- Baena Toro, Diego. (2010). Administración financiera. Madrid: ESIC.
- Bernal, C. (2010). Metodología de la Investigación. Colombia: Pearson.
- Bernal, César Augusto. (2006). Metodología de la Investigación, México: Pearson.
- Cabeza de Vergara, Leonor. (2011). Análisis del proceso de toma de decisiones en las grandes empresas. Dialnet, 58.
- Campos y Covarrubias, Guillermo. (2010). Introducción al arte de la Investigación Científica. México: Miguel Àngel Porrúa.
- Chen. (2010). Metodología de la Investigación.
- Cibrán Ferraz, Pilar y otros. (2013). PLANIFICACION FINANCIERA. España: ESIC EDITORIAL.
- Ciencias, R. d. (s.f.). Herramientas para la toma de decisiones financieras. Revista de Ciencias Sociales, 90.

Coopers & Librand. (2000). Los Nuevos Conceptos De Control Interno (Informe COSO). MADRID: Ediciones Díaz de Santos ISBN: 84-7978-295-1.

Daft Richard. (2004). Administración. España.

Davenport, Thomas H. (2009). Mejore su proceso de toma de decisiones. Dialnet, 106-111.

Del Cid, Alma; Méndez, Rosemary; Sandoval, Franco. (2011). Investigación Fundamentos y metodología. (S. edición, Ed.) México: Persaon. Diaz Durante, D. (2005). Toma de decisiones: el imperativo diario de la vida en la organización moderna. SCIELO.

Ekos, E. i. (2013). Rankin empresarial ecuador . Ekogestión , 47.

Fremont E. Kast. (2002). Toma de Decisiones Gerenciales.

García Higuera, José. (2001). LA TOMA DE DECISIONES. Obtenido de <http://www.cop.es/colegiados/>

Gavilán, Begoña y otros. (2012). GESTIOPOLIS.COM. Obtenido de <http://www.gestiopolis.com/economia-2/modelo-de-gestion-economica-financiera-para-organizaciones-en-cuba.htm>

Gestión de Empresas. (2011). Contabilidad Avanzada. España: Editorial Vértice

Gestión Financiera, Definición. (2014). Aulas.com. Obtenido de <http://aula.mass.pe/manual/%C2%BFque-es-la-gestion-financiera>

Gómez, M. (2006). Introducción a la metodología de la investigación científica (Primera edición ed.). Argentina: Brujis.



Guía Legar para inversiones. (2013). Recuperado el 16 de 05 de 2014, de <http://www.investecuador.ec/files/GuiaLegal2013.pdf>

Grajales Guerra, T. (1996). Conceptos básicos para la investigación social. Montemorelos, Nuevo León, México: Publicaciones Universidad de Montemorelos  
Haime Levy, Luís. (2011). Planeación Financiera en la Empresa Moderna. México: ISEF EMPRESA LÍDER Línea Universitaria.

Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar. (2010). Metodología de la Investigación (quinta edición ed.).

Herrera, Luís y otros. (2007). TUTORIA DE LA INVESTIGACIÓN CIENTFICA. Quito - Ecuador: DIEMERINO - EDITORES.

Herrera Salvador, Roxana. (Enero de 2013). Introducción a las Finanzas Corporativas. Obtenido de [www.prezi.com/nqpa5a8uwyo6/introduccion-a-las-finanzas-corporativas/](http://www.prezi.com/nqpa5a8uwyo6/introduccion-a-las-finanzas-corporativas/)

Hurtado, Iván. (2007). Paradigmas Y Métodos de Investigación en Tiempos de Cambios. Venezuela: Editorial CEC SA. Venezuela. 101 pp. isb 978-980-388-284-6.

Lahoud Daniel. (2002). Estudio Financiero.

Fernández de Soto, Jorge. (2009). Modelo Integral de Productividad, Una visión estratégica. México: Fondo de publicaciones Universidad Sergio Arboleda.

Merton & Bodie. (2003). Finanzas.

Medina Fernández de Soto, Jorge. (2009). Modelo Integral de Productividad, Una visión estratégica. México: Fondo de publicaciones Universidad Sergio Arboleda.

Mira Navarro, Juan Carlos . (2008). APUNTES DE AUDITORÍA. Obtenido de El Control de Gestión Biblioteca virtual de Derecho, Economía y Ciencias Sociales: <http://www.eumed.net/libros-gratis>

Mohammad, Naghi . (2005). “Metodología de la investigación”. México: Segunda edición, Limusa ediciones. México. 528pp.ISBN: 968-18-5517-8.

Moposita Jijón, Jeannette. (2013). Análisis Financiero y su incidencia en la estabilidad financiera de POINT del Ecuador "AGROPOINT. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

Morán Delgado, G., & Alvarado Cervantes, D. G. (2010). Métodos de Investigación . México : Person.

Nava Rosillon, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia , 606-628.

Ortega, Alfonso. (2004). Planeación Financiera Estratégica. España.

Productiva, I. a. (s.f.). Obtenido de <http://www.industrias.gob.ec/bp-079-industrias-ambatenas-beneficiarias-del-cambio-de-la-matriz-productiva/>

Recalde, Héctor. (2011). Enfoque y Lógica de la Investigación. Obtenido de [http://es.slideshare.net/hector\\_recalde/mtodologa-de-la-investigación](http://es.slideshare.net/hector_recalde/mtodologa-de-la-investigación)

Rodríguez, Emilio; Pedraja, Liliana y Araneda, Carmen. (2012). Revista Scielo. Obtenido de El Proceso de Toma de Decisiones y la eficacia organizativa en empresas privadas del norte de Chile: <http://www.scielo.cl>

Rodríguez, Leopoldo. (2012). Análisis de Estados Financieros un enfoque a la toma de decisiones. México: UNAM.

Rojas, Edgar . (2001). “INVESTIGACIÓN SOCIAL, TEORICA Y PRAXIS” . México: Plaza y Vadez. Décima Edición. México. 185pp. ISBN: 968-856-130-4

Ross y Col. (2001). Finanzas Corporativas. Obtenido de <http://www.instituto-finanzas.com/talleres/finanzas-corporativas/>

Salkind. (20016). Metodología de la Investigación. España.

Sánchez, Altamirano Diego. (2009). Modelo de gestión financiera y proceso de toma de decisiones. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

Tamayo y Tamayo, Mario "El Proceso de la Investigación Científica" Edit. LIMUSA, México. 1997. 231p

Van Horne. (2012). Gestión Financiera. España.

#### BIBLIOGRAFÍA LEGAL

**CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DEL ECUADOR, Registro Oficial 449 de 20 de octubre del 2008.**

**LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO, Séptimo Suplemento del Registro Oficial 913, 30-XII-2016**

ANEXOS



**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO  
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**PROGRAMA DE MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA DE EMPRESAS**

"GESTIÓN DE LAS NECESIDADES DE APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE LIQUIDEZ DE LOS FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA"

**ENCUESTA DIRIGIDA A FABRICANTES DE ALIMENTO BALANCEADO PARA ANIMALES DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA**

**OBJETIVO:** Determinar los procesos de apalancamiento financiero que desarrollan los fabricantes de alimento balanceado de Tungurahua para manejar los niveles de liquidez.

**INSTRUCCIONES:** Lea detenidamente cada una de las preguntas y marque el casillero que considere adecuado.

**NOMBRE EMPRESA:** .....

Nº	PREGUNTA	SI	NO
<b>Evaluación y control del efectivo y sus equivalentes</b>			
1	¿La empresa alguna vez ha tenido algún problema de liquidez?		
2	¿Cuenta usted con liquidez necesaria para enfrentar compromisos y/o deudas a corto plazo?		
3	¿El crédito a corto plazo obtenido le permitió mejorar su nivel de liquidez?		
4	¿Considera usted que su liquidez mejoró tras la obtención de Apalancamiento Financiero a corto plazo?		
5	¿Reciben cheques postfechados de sus clientes?		
<b>Evaluación y control créditos financieros</b>			
1	¿Requirió usted créditos para capital de trabajo?		
2	¿Requirió usted de Apalancamiento Financiero para abastecerse de materias primas?		
3	¿Requirió usted créditos para infraestructura?		
4	¿Fue la tasa de interés un criterio para solicitar un crédito para capitalizar su empresa?		
5	¿Considera que los intereses en los créditos mayores a un año son altos?		
6	¿El monto que paga por los costos operativos le parece adecuado?		
7	¿Usted paga puntualmente sus créditos?		
8	¿La Institución crediticia analizó su situación financiera?		
9	¿Los créditos mayores a un año, le han ayudado a mejorar su rentabilidad?		
<b>Evaluación y control de Gestión financiero</b>			
1	¿Existe planificación de las actividades de la empresa?		
2	¿Aplica políticas de planificación financiera?		

GRACIAS POR SU COLABORACIÓN