



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

**VIII SEMINARIO DE INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y
AUDITORIA CPA.**

**TRABAJO DE GRADUACION PREVIO A LA OBTENCION DEL
TITULO DE INGENIERO (A) EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA CPA.**

TEMA:

**“LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y SU INCIDENCIA EN LA
LIQUIDEZ DE LA EMPRESA PHARMAGRIVET CIA LTDA”**

AUTOR: LILIAN MONSERRATH LOZADA MONTENEGRO

TUTOR: DRA. LORENA LLERENA

AMBATO – ECUADOR

2011

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Trabajo de Graduación, sobre el tema: “Las Fuentes de Financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.”, elaborado por Lilian Monserrath Lozada Montenegro estudiante del VIII Seminario de Graduación, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, 14 de noviembre del 2011

Dr. Joselito Naranjo

Dra. Carmen Barrera

Ing. Claudio Hidalgo

Dedicatoria

Dedico el presente trabajo a Dios, a mis padres especialmente a mi madre Alicita que constantemente me ha motivado para seguir adelante y me ha brindado su apoyo incondicional.

A la Dra. Silvia Naranjo, gerente de Pharmagrivet Cía. Ltda. Quien me ha dado la apertura de obtener información muy valiosa para la presente investigación.

Agradecimiento

Todo mi agradecimiento a Dios por permitirme llegar a una de mis metas.

A mis padres, por su esfuerzo, comprensión y apoyo.

A todos quienes con su apoyo me han motivado a salir adelante.

ÍNDICE GENERAL

Portada.....	i
Aprobación del Tutor.....	ii
Autoría del Trabajo de Graduación.....	iii
Aprobación del Tribunal de Grado.....	iv
Dedicatoria.....	v
Agradecimiento.....	vi
Índice general de contenidos.....	vii
Índice de cuadros y gráficos.....	viii
Resumen Ejecutivo.....	ix
Introducción.....	1

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1.1	Tema	3
1.2	Planteamiento del Problema	3
1.2.1	Contextualización	3
	Macro	3
	Meso	5
	Micro	5
1.2.2	Análisis Crítico	8

1.2.3	Prognosis	8
1.2.4	Formulación del Problema	9
1.2.5	Preguntas directrices	9
1.2.6	Delimitación del problema	9
1.2.7	Justificación	10
1.3	Objetivos	11
1.3.1	General	11
1.3.2	Específicos	11

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1	Antecedentes investigativos	12
2.2	Fundamentación Filosófica	13
2.3	Fundamentación Legal	14
2.4	Categorías Fundamentales	16
2.4.1	Visión Dialéctica de conceptualización	16
2.4.1.1	Marco Conceptual de la variable independiente	16
2.4.1.2	Marco Conceptual de la variable dependiente	23
2.4.2	Gráficos de Inclusión interrelacionados	25
2.5	Hipótesis	27
2.6	Señalamiento de variables	27

CAPÍTULO III

METODOLOGIA

3.1	Modalidad Básica de la investigación	28
3.1.1	Investigación de Campo	28
3.1.2	Investigación Bibliográfica o Documental	29
3.2	Nivel o tipo de Investigación	30
3.2.1	Asociación de variables	30
3.2.2	Investigación Exploratoria	30
3.2.3	Investigación Descriptiva	31
3.3	Población y muestra	31
3.4	Operacionalización de variables	36
3.4.1	Operacionalización de la variable independiente	36
3.4.2	Operacionalización de la variable dependiente	37
3.5	Plan de recolección de información	38
3.6	Plan de procesamiento de información	40

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

4.1/4.2	Análisis e interpretación de resultados	41
4.3	Verificación de Hipótesis	53

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1	Conclusiones	57
5.2	Recomendaciones	58

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1	Datos Informativos	59
6.1.1	Título	59
6.1.2	Institución Ejecutora	59

6.1.3	Beneficiarios	59
6.1.4	Ubicación	59
6.1.5	Tiempo Estimado para la ejecución	60
6.1.6	Equipo técnico responsable	60
6.1.7	Costo	60
6.2	Antecedentes de la Propuesta	61
6.3	Justificación	62
6.4	Objetivos	63
6.4.1	Objetivo General	63
6.4.2	Objetivos Específico	63
6.5	Análisis de Factibilidad	63
6.6	Fundamentación Científico Técnico	64
6.7	Metodología modelo operativo	71
6.8	Administración	81
6.9	Previsión de la evaluación	83

Materiales de Referencia

1. Bibliografía
2. Anexos

ÍNDICE DE TABLAS Y GRÁFICOS

Tablas

Tabla 1	Población administrativa	32
Tabla 2	Población clientes	33
Tabla 3	Financiamiento	41
Tabla 4	Crédito	43
Tabla 5	Liquidez	44
Tabla 6	Efectivización de cuentas	45
Tabla 7	Evaluación de liquidez	46
Tabla 8	Pago proveedores	47
Tabla 9	Costo beneficio	48
Tabla 10	Prepago	49
Tabla 11	Plazo crédito	50
Tabla 12	Fecha vencimiento	51
Tabla 13	Abastecimiento	52
Tabla 14	Frecuencia Observada	55
Tabla 15	Frecuencia Esperada	55
Tabla 16	Chi cuadrado calculado	56

Gráficos

Gráfico 1	Relación causa-efecto	7
Gráfico 2	Financiamiento	41
Gráfico 3	Crédito	43
Gráfico 4	Liquidez	44
Gráfico 5	Efectivización de cuentas	45
Gráfico 6	Evaluación de liquidez	46
Gráfico 7	Pago proveedores	47
Gráfico 8	Costo beneficio	48
Gráfico 9	Prepago	49
Gráfico 10	Plazo crédito	50
Gráfico 11	Fecha vencimiento	51
Gráfico 12	Abastecimiento	52

BIBLIOGRAFÍA

Finanzas de la Empresa, MERLO, Calvo Federico, segunda edición, 2000.

Principios y Práctica de Gestión Financiera, COTTMAN, Michael M.

Manual de Administración Financiera, WESTON, J. Fred y BRIGHAM Eugene F., volumen 2.

Manual de Gestión Financiera, SÁENZ F, Rodrigo.

Tutoría de la Investigación Científica, HERRERA, Luis y otros, 2002.

Metodología de la Investigación, DIAZ C., Fausto, 2003.

ABRIL Porras, Víctor Hugo 2008

<http://www.eumed.net/libros/2010a/658/CALCULO%20DEL%20COSTOS%20DE%20CAPITAL%20PROMEDIO%20PONDERADO.htm>

<http://www.definicion.org/fuentes-de-financiamiento>

<http://www.eumed.net/libros2007a/255/index.htm>

RESUMEN EJECUTIVO

Las fuentes de financiamiento representan un importante proceso en el desarrollo de las personas, organizaciones, empresas en fin de la sociedad en si ya que mediante estas se puede proyectar un futuro prometedor y crecimiento económico y estabilidad en el mercado.

Estas permiten fijar un capital de trabajo con el cual se pueda realizar actividades destinadas a la satisfacción de clientes los mismos que aportan para el crecimiento económico de las empresas.

Por otra parte es indispensable que la liquidez de las empresas tenga un nivel aceptable el cual refleje el buen desempeño de la empresa, de lo contrario no se podría participar frente a un mercado competitivo al cual se enfrentan hoy en día las empresas sea grandes, mediana o pequeñas.

La importancia de mantener un capital de trabajo estable y que su crecimiento sea notorio está en la toma de decisiones por parte de administradores y gerentes en buscar alternativas de financiamiento sean a corto o largo plazo las mismas que permitan a la empresa seguir adelante.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación “Las Fuentes de Financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.” propone investigar los procesos y los costos que implica al acceder a una fuente de financiamiento.

Sabiendo que las fuentes de financiamiento son canales que permiten a empresas, personas, organizaciones, etc. obtener recursos para continuar con sus actividades y crecer en el mercado competitivo que hoy en día es más exigente.

Se pretende alcanzar con esta investigación que la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. sea constante y que sus actividades sean sin limitantes de presupuesto y así de esta manera cumpla con las expectativas de sus clientes y con las expectativas de crecer como empresa tanto económicamente como social.

La presente investigación tiene seis capítulos que permitirán llegar mediante el desarrollo de estos a una solución para el problema planteado.

El Capítulo 1 está constituido por el Problema de investigación (Iliquidez permanente en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.), planteamiento del problema, contextualización (macro, meso, micro), análisis crítico, prognosis, formulación del problema, preguntas directrices, delimitación del problema, justificación y objetivos (general y específicos).

El Capítulo 2 está constituido por Antecedentes investigativos, fundamentaciones (filosóficas y legales.), categorías fundamentales, hipótesis y señalamiento de variables.

El Capítulo 3 está constituido por la Metodología de la investigación, modalidades de la investigación, niveles o tipos de investigación, población y muestra, operacionalización de variables, plan de recolección de información y plan de procesamiento de información.

El Capítulo 4 está constituido por el Análisis e Interpretación de resultados y la verificación de hipótesis.

El Capítulo 5 está constituido por Conclusiones y Recomendaciones.

Y finalmente en el Capítulo 6 se desarrollará una propuesta al problema planteado (Iliquidez permanente en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.).

Está constituido por Datos informativos, antecedentes de la propuesta, justificación, objetivo (general y específico de la propuesta), análisis de factibilidad, fundamentación, modelo operativo, administración de la propuesta, previsión de la evaluación, bibliografía y anexos.

CAPITULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN

Las Fuentes de Financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1 Contextualización

Macro

Es primordial que un administrador de empresas conozca sobre las formas de financiamiento con las que cuentan los países para el desarrollo de sus actividades económicas. Así como también que estén al tanto de los proyectos que lleva a cabo su país con el apoyo de las instituciones financieras internacionales.

Las fuentes de financiamiento permiten que las empresas fortalezcan la capacidad empresarial, la ampliación de su acceso al financiamiento, y el mejoramiento de las oportunidades comerciales mediante el acondicionamiento del mercado y apertura de nuevos mercados.

En el Ecuador después de varios años difíciles, en los que los bancos restringieron los créditos privilegiando la liquidez y las empresas estaban recelosas de pedir créditos, la situación del sistema financiero vuelve a ser positiva. Durante el 2009, el crédito privado creció muy lentamente, pero durante casi todo el 2010 hubo un crecimiento sostenido que se mantendrá este año, según las proyecciones de la banca.

Por ello, se espera que el monto de los créditos llegue a los 18.000 millones de dólares. De hecho, durante casi toda la mitad del año pasado, se aprecia que el crecimiento de los créditos supera al de los depósitos, lo cual es un reflejo de que las empresas están retomando sus inversiones y las familias están también más dispuestas a tomar deudas.

Por esta razón las empresas necesitan mantener un mínimo de efectivo para financiar sus actividades operacionales diarias, la situación financiera de largo plazo puede depender de los recursos que se consigan en el corto plazo es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas necesarias para obtener estos recursos, así ellos deben conocer cuáles son las entidades que en algún momento los pueden ayudar a salir de un posible inconveniente de liquidez.

La liquidez es la capacidad para convertir un activo en efectivo a un valor justo de mercado. Los activos tienen distintos grados de liquidez, los cuales dependen de las características del mercado en el cual se negocian. La mayoría de los activos financieros se consideran más líquidos que los activos reales.

Los activos financieros a Corto Plazo generalmente son más líquidos que los activos financieros a Largo Plazo. Toda vez que la liquidez es importante, los inversionistas evalúan dicho aspecto e incluyen primas de liquidez cuando las tasas del mercado de valores están establecidas.

Y a pesar de la inestable situación política que vive el Ecuador con el anuncio de una consulta popular, que no solo ha dividido a los sectores políticos sino también a los propios oficialistas, la economía parece seguir la ruta marcada desde el año pasado.

Meso

En la provincia de Tungurahua existen fuentes de financiamiento, las cuales están amparadas por la Superintendencia de Compañías y son de gran ayuda para aquellas empresas que necesitan acceder a un crédito, el cual solvente necesidades de liquidez para cubrir demandas.

Se puede detallar algunas de las fuentes de financiamiento a las cuales la empresa puede recurrir y después de analizarlas y estudiarlas estará en la capacidad de decidir y escoger cuál de ellas es la mejor para solucionar el problema de liquidez. Entre las fuentes más importantes fuentes de financiamiento se encuentra el crédito, inyección de capital fresco por parte de socios, anticipo de clientes, cartas de crédito.

Dichas fuentes pueden ser financiadas, especialmente cuando se decide acceder a un crédito, a través de instituciones financieras las cuales trabajan conjuntamente con las empresas para solventar problemas de efectivo. Tales como la: Corporación Financiera Nacional, El Banco Nacional de Fomento, Banco Privados tales como banco Pichincha, Banco del Guayaquil, Cooperativas de ahorro y crédito, etc.

El sector privado se siente estimulado para emprender proyectos de envergadura con la incorporación de modernos y sofisticados procesos tecnológicos acorde con las exigencias de la sociedad y la globalización del siglo XXI.

Micro

Pharmagrivet Cía.Ltda.inicia sus actividades en el año 2006, siendo representante de Biotay de Argentina en la ciudad de Ambato, se dedica a la importación de medicina veterinaria, ofreciendo productos para el cuidado y mantenimiento de ganado bovino,

porcino, avícola etc., venta al por mayor y menor de abonos, fertilizantes así como también herramientas, maquinaria agrícola e insumos agropecuarios en general.

Los recursos de la empresa son base fundamental para su funcionamiento, la obtención de efectivo en el corto plazo puede de alguna manera garantizar la vigencia de la empresa en el mercado, para lo cual es necesario determinar las principales alternativas de financiación existentes en el mercado financiero, para lograr que las decisiones oportunamente acertadas resulten contraproducentes en el largo plazo.

El beneficio de buscar una alternativa de financiamiento no solo mejorará el proceso de importación, sino que también permitirá que la empresa asegure un futuro estratégico en el mercado, ya que al contar con una buena liquidez la empresa podrá definir la facilidad o dificultad de cancelar sus obligaciones.

Árbol de Problemas

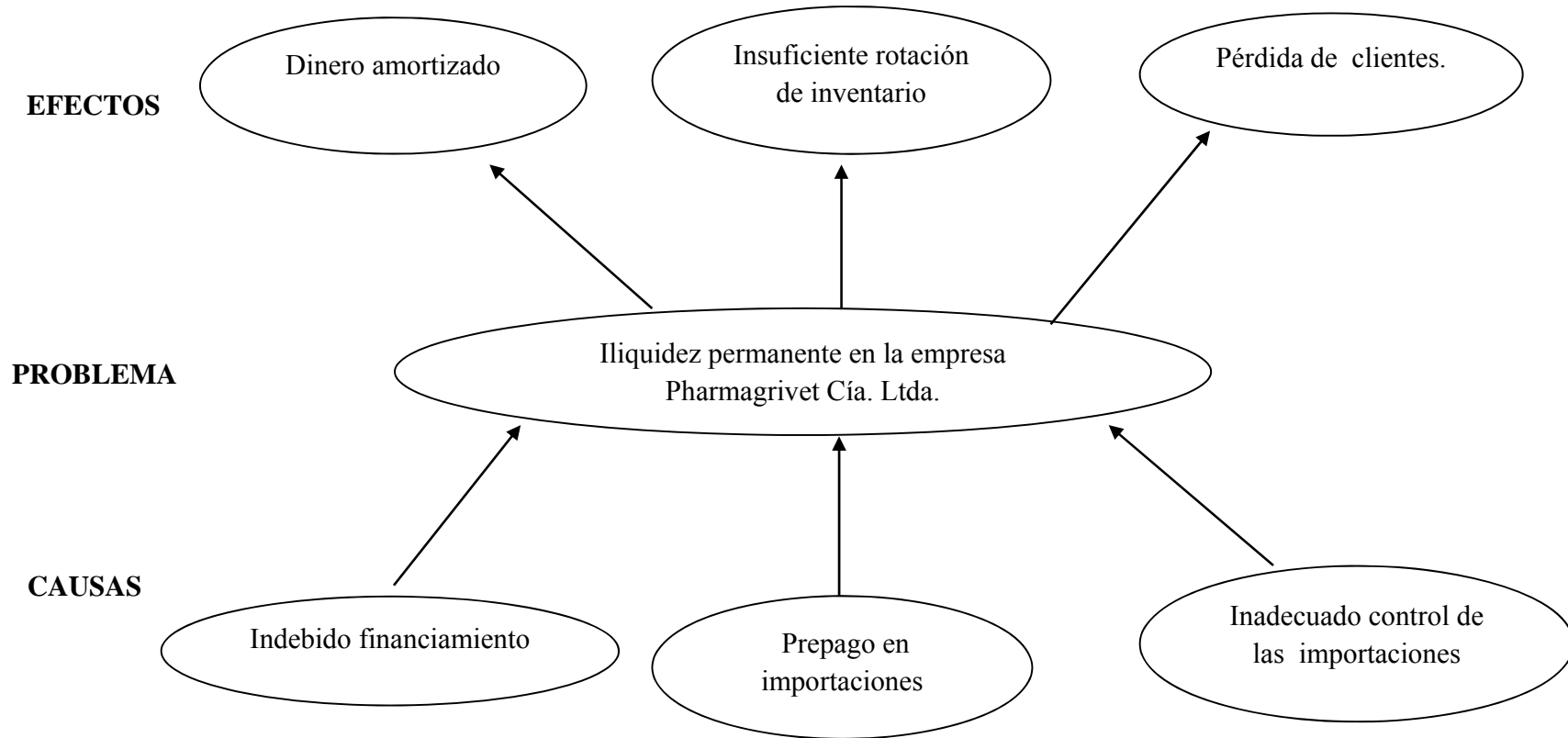


Gráfico No. 1: Relación Causa – Efecto

Autora: Lilian Lozada

1.2.2 Análisis crítico

El no tener un adecuado conocimiento de las fuentes existentes de financiamiento o al no buscar una inmediata solución conlleva a que la iliquidez permanente provoque que el capital este amortizado hasta por 80 días.

La iliquidez permanente ha obligado a la empresa que esta realice prepagos para importar, situación que muchas veces no lo puede cumplir y esto conlleva a que la rotación del inventario sea insuficiente ya que los proveedores exigen un porcentaje de dinero para realizar la entrega de la mercadería.

El que los proveedores no establezcan un adecuado calendario de importación y no se cumpla con fechas de entrega de mercaderías provoca que se pierda negociaciones con los clientes consiguiendo que estos se molesten y busquen otros proveedores que cumplan con plazos establecidos.

1.2.3 Prognosis

El gobierno de Ecuador ha puesto muchos limitantes a las importaciones lo que significa que las empresas que se dedican a esta actividad pueden desaparecer, ya que el afán del gobierno es mejorar e incrementar las exportaciones. Pero a pesar de esto hay empresas que tratan de subsistir y buscar alternativas de desarrollo y demostrar que importar también en cierta forma aporta con el desarrollo de la economía del país.

Pharmagrivet Cía.Ltda.debe buscar una alternativa de financiamiento para que la liquidez de esta tenga un mejor desenvolvimiento, si no lo hace la balanza de su economía decaerá, ya que si no cumple con sus demandantes estos buscaran otros mercados que cumplan con sus necesidades a tiempo. No contar con el suficiente dinero para cubrir diferentes obligaciones y necesidades que tiene la empresa

conlleva a que desaparezca del mercado en el cual esta operando y no cumpla con los objetivos que se han establecido al iniciar las actividades económicas.

1.2.4 Formulación del problema

¿Un indebido financiamiento conlleva a la iliquidez permanente en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.?

1.2.5 Preguntas directrices

- ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento adecuadas?
- ¿Cuál es la opción más recomendable para solucionar la deficiente liquidez?
- ¿A cuánto asciende el costo beneficio de las fuentes de financiamiento?

1.2.6 Delimitación del problema

La presente investigación se encuentra enmarcada en la siguiente delimitación:

Campo: Contabilidad
Área: Financiera
Aspecto: Fuentes de financiamiento

Delimitación espacial: La investigación se llevará a cabo en Pharmagrivet Cía. Ltda. ubicada en la provincia de Tungurahua, Cantón Ambato, Parroquia Atahualpa.

Delimitación temporal: Está previsto realizar el trabajo de investigación con datos del año 2010.

Unidades de observación

- Presidente
- Gerente/Contador
- Distribuidores
- Clientes

1.2 JUSTIFICACIÓN

Con la presente investigación se pretende estudiar, analizar y proveer la información necesaria para tener una visión amplia de las fuentes de financiación en Tungurahua específicamente en la ciudad de Ambato y una detallada recopilación de los principales intermediarios financieros y las formas de colocación del efectivo en el cual se fundamenta la línea de crédito que enmarcan las operaciones de financiamiento.

Respondiendo a la necesidad de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. de buscar una alternativa adecuada de financiamiento a la cual pueda acceder con facilidad y en un plazo adecuado en el cual le permita cumplir con la entrega de mercadería y así cumplir con uno de sus objetivos el de tener clientes satisfechos y fieles. Analizando tanto fuentes de financiamiento internas como externas.

Esta investigación será de gran utilidad para el gerente porque a través de este estudio de fuentes de financiamiento podrá establecer costo beneficio de las alternativas y tener un mayor conocimiento de requisitos, limitantes, tasas de interés que cada una de las instituciones financieras ya sea pública o privada ofrecen al momento de obtener un crédito, en caso de acceder a este, logrando con esto tomar una decisión importante aportando al desarrollo y crecimiento de su empresa, estableciendo nuevos parámetros de crecimiento económico, social y empresarial.

1.4. OBJETIVOS

1.4.1 Objetivo General

Evaluar las fuentes de financiamiento que permitan mejorar la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

1.4.2 Objetivos específicos

Identificar las posibles fuentes de financiamiento para superar la iliquidez

Determinar la accesibilidad de las fuentes de financiamiento

Proponer un análisis costo beneficio de las fuentes de financiamiento seleccionadas, determinando cual es la mejor alternativa para mejorar la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1 ANTECEDENTES

Se ha revisado los estudios antes realizados que constan en la biblioteca de la Facultad de Contabilidad y Auditoría, encontrando la tesis de la Srta. Alexandra Padilla Bonilla (2005) cuyo tema es Estudio de las Fuentes de Financiamiento para atender el déficit presupuestario de la Junta Parroquial de Santa Rosa, en la misma que da relevancia a todo lo referente de las Juntas parroquiales dejando en segundo plano a su variable independiente “Fuentes de Financiamiento”, la misma que no fue de gran ayuda para la presente investigación.

Otro de los estudios revisados en la biblioteca, es el de la Srta. Karlotita Belén Moreno Silva (2006) cuyo tema es Políticas de crédito inadecuadas y su incidencia en la liquidez de Ambatol Cía. Ltda. Matriz en el primer semestre del 2005, donde menciona que la Liquidez de una organización es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han da adquirir a medida que estas se vencen. Se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Revisando las principales bibliotecas virtuales del país, el trabajo de investigación en mención tiene antecedentes de la tesis realizada en la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo de la Srtas. María Augusta Garay Zurita y Silvia Alexandra Jácome Armendáriz cuyo tema es Análisis Económico – Financiero a la Empresa Olmedo Arias Distribuciones CIA. LTDA de la ciudad de Riobamba, años 2004 – 2005, para reducir el riesgo de inversión” en donde detallan que la liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas

se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

Revisando minuciosamente las bibliotecas virtuales del país, se determina que no hay más temas referentes a la presente investigación.

Revisando las principales bibliotecas virtuales a nivel internacional, se encuentra la tesis del señor CPC Elman Alva Chávez de la Universidad Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables de la ciudad de Lima cuyo tema es la desnaturalización del impuesto General a las Ventas y su efecto (2008) en la liquidez de las empresas importadoras de plástico de Lima Metropolitana , donde hace referencia a que la liquidez es el grado en el cual un activo, valor o propiedad puede ser comprado o vendido en el mercado sin afectar su precio: “La liquidez se caracteriza por un alto nivel de actividad comercial, y se refiere a la habilidad de convertir un activo en efectivo rápidamente. Se conoce también como comerciabilidad”.

2.2. FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA

El paradigma crítico introduce la ideología de forma explícita y la auto reflexión crítica en los procesos del conocimiento. Tiene como finalidad la transformación de la estructura de las relaciones sociales y dar respuesta a determinados problemas generados por estas.

Sus principios son:

- Conocer y comprender la realidad como praxis
- Unir teoría y práctica (conocimiento, acción y valores)
- Orientar el conocimiento a emancipar y liberar al hombre.

La investigación se ubica en el paradigma critico-propositivo, critico porque se analizará la realidad económica y propositivo de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. porque se busca una solución al problema planteado.

2.3. FUNDAMENTACIÓN LEGAL

Se fundamenta en la Constitución del Ecuador, art. 309 El sistema financiero nacional se compone de los sectores público, privado, y del popular y solidario, que intermedian recursos del público. Cada uno de estos sectores contará con normas y entidades de control específicas y diferenciadas, que se encargarán de preservar su seguridad, estabilidad, transparencia y solidez. Estas entidades serán autónomas. Los directivos de las entidades de control serán responsables administrativa, civil y penalmente por sus decisiones.

Según la Constitución del Ecuador art. 311.- El sector financiero popular y solidario se compondrá de cooperativas de ahorro y crédito, entidades asociativas o solidarias, cajas y bancos comunales, cajas de ahorro. Las iniciativas de servicios del sector financiero popular y solidario, y de las micro, pequeñas y medianas unidades productivas, recibirán un tratamiento diferenciado y preferencial del Estado, en la medida en que impulsen el desarrollo de la economía popular y solidaria.

Según la Ley del Sistema Financiero, art. 289 Las cooperativas de Ahorro y Crédito pueden operar con recursos del público, entendiéndose por tal a las personas ajenas a sus accionistas, si adoptan la forma jurídica de sociedades cooperativas con acciones.

Según la Ley del Sistema Financiero, art. 221 Las empresas financieras podrán realizar las siguientes operaciones y servicios:

1. Recibir depósitos a la vista;

2. Recibir depósitos a plazo y de ahorros, así como en custodia;
3. b) Otorgar créditos directos, con o sin garantía;
4. Descontar y conceder adelantos sobre letras de cambio, pagarés y otros documentos comprobatorios de deuda;
6. Otorgar avales, fianzas y otras garantías, inclusive en favor de otras empresas del sistema financiero;
11. Realizar operaciones de crédito con empresas del país, así como efectuar depósitos en ellas;
15. Aceptar letras de cambio a plazo, originadas en transacciones comerciales;
23. Operar en moneda extranjera;
28. Adquirir los bienes inmuebles, mobiliario y equipo;
29. Efectuar cobros, pagos y transferencias de fondos, así como emitir giros contra sus propias oficinas y/o bancos corresponsales;
39. Actuar como fiduciarios en fideicomisos.

Según la Ley de Compañías, art. 92.- La compañía de responsabilidad limitada es la que se contrae entre tres o más personas, que solamente responden por las obligaciones sociales hasta el monto de sus aportaciones individuales y hacen el comercio bajo una razón social o denominación objetiva, a la que se añadirá, en todo caso, las palabras "Compañía Limitada" o su correspondiente abreviatura. Si se utilizare una denominación objetiva será una que no pueda confundirse con la de una compañía preexistente. Los términos comunes y los que sirven para determinar una clase de empresa, como "comercial", "industrial", "agrícola", "constructora", etc., no serán de uso exclusivo e irán acompañadas de una expresión peculiar.

Si no se hubiere cumplido con las disposiciones de esta Ley para la constitución de la compañía, las personas naturales o jurídicas, no podrán usar en anuncios, membretes de cartas, circulantes, prospectos u otros documentos, un nombre, expresión o sigla que indiquen o sugieran que se trata de una compañía de responsabilidad limitada.

Según la Ley de Compañías, art. 94.- La compañía de responsabilidad limitada podrá tener como finalidad la realización de toda clase de actos civiles o de comercio y operaciones mercantiles permitida por la Ley, excepción hecha de operaciones de banco, segura, capitalización y ahorro.

La Empresa Pharmagrivet Cía. Ltda., al constituirse como una Compañía de Responsabilidad Limitada, se encuentra bajo la supervisión y control de la Superintendencia de Compañías, Órgano de Control, que le concede la personería jurídica, autorizándole funcionar con base legal en las actividades descritas en el documento que acredita su constitución.

2.4. CATEGORIAS FUNDAMENTALES

2.4.1 Visión Dialéctica de conceptualización

2.4.1.1 Marco Conceptual de la variable independiente

Fuentes de financiamiento

Según Pedro Rubio Domínguez (2007; internet) Toda empresa, pública o privada, requiere de recursos financieros (capital) para realizar sus actividades, desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión.

Objetivos

La carencia de liquidez en las empresas (públicas o privadas) hace que recurran a las fuentes de financiamiento para aplicarlos en ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, ejecutar proyectos de desarrollo económico-social,

implementar la infraestructura tecno-material y jurídica de una región o país que aseguren las inversiones. Todo financiamiento es el resultado de una necesidad.

Análisis de las fuentes de financiamiento

Es importante conocer de cada fuente:

1. Monto máximo y el mínimo que otorgan.
2. Tipo de crédito que manejan y sus condiciones.
3. Tipos de documentos que solicitan.
4. Políticas de renovación de créditos (flexibilidad de reestructuración).
5. Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.
6. Los tiempos máximos para cada tipo de crédito.

Políticas en la utilización de los créditos

- Las inversiones a largo plazo (construcción de instalaciones, maquinaria, etc.) deben ser financiadas con créditos a largo plazo, o en su caso con capital propio, esto es, nunca debemos usar los recursos circulantes para financiar inversiones a largo plazo, ya que provocaría la falta de liquidez para pago de sueldos, salarios, materia prima, etc.
- Los compromisos financieros siempre deben ser menores a la posibilidad de pago que tiene la empresa, de no suceder así la empresa tendría que recurrir a financiamiento constantes, hasta llegar a un punto de no poder liquidar sus pasivos, lo que en muchos casos son motivo de quiebra.

- Toda inversión genera flujos, los cuales son analizados en base a su valor actual.
- Los créditos deben ser suficientes y oportunos, con el menor costo posible y que alcancen a cubrir cuantitativamente la necesidad por el cual fueron solicitados.
- Buscar que las empresas mantengan estructura sana.

Según Federico Merlo Calvo (2000; 105,106) Las inversiones a corto plazo, son aquellas reembolsables antes de un año a partir de la fecha de concesión, las obtenidas de bancos mediante crédito ordinario.

Para que las empresas que deciden hacer inversiones a corto plazo es necesario que tengan conocimiento de lo que implica acceder a un financiamiento de este tipo, se expone tres circunstancias relevantes:

- a) Disponibilidad, por parte de la empresa, de garantías, y en general de activo disponible que procede de financiación propia. Esto permite liquidar las operaciones en las fechas de vencimiento establecidas. En esta situación se encuentran el descuento de letras, créditos garantizados por títulos o mercancías, etc.
- b) Crédito del que goza la empresa “per se”, independiente de la entrega de garantías formales. Dicho crédito se deriva de un conjunto de consideraciones; de orden personal, sobre la moralidad y la capacidad de los directivos de la empresa, y de orden que podríamos llamar real, referidas por una parte al valor estimado de liquidación del capital empresarial y por otra al pasivo que concurriría a un eventual reparto de dicho remanente de liquidación.

- c) Nuevas aportaciones de capital en la empresa, tanto propio (emisión de acciones) como ajeno (emisión de obligaciones, préstamos a medio y largo plazo y otras operaciones)

Prototipos de fuentes de financiamiento

Existen diversas fuentes de financiamiento, sin embargo, las más comunes son: internas y externas.

- A.** Fuentes internas: Generadas dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, entre éstas están:

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

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

Depreciaciones y Amortizaciones: Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.

Incrementos de Pasivos Acumulados: Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente,

independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.

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

B. Fuentes externas: Aquellas otorgadas por terceras personas tales como:

Proveedoras: Esta fuente es la más común. Generada mediante la adquisición o compra de bienes y servicios que la empresa utiliza para sus operaciones a corto y largo plazo. El monto del crédito está en función de la demanda del bien o servicio de mercado. Esta fuente de financiamiento es necesaria analizarla con detenimiento, para determinar los costos reales teniendo en cuenta los descuentos por pronto pago, el tiempo de pago y sus condiciones, así como la investigación de las políticas de ventas de diferentes proveedores que existen en el mercado.

Créditos Bancarios: Las principales operaciones crediticias, que son ofrecidas por las instituciones bancarias de acuerdo a su clasificación son a corto y a largo plazo.

Los préstamos de corto y largo plazo están disponibles en empresas financieras. La SBS, en cumplimiento de la política general del gobierno dirigida a reducir la inflación, supervisa el nivel de créditos extendidos por los bancos.

Los bancos y las instituciones financieras pueden establecer sus propias tasas de interés para las operaciones de préstamo y ahorros. Estas tasas no pueden exceder de la tasa máxima establecida por el BCE. Debido a las condiciones de la economía del país, la tasa de interés para las operaciones en dólares estadounidenses excede las tasas establecidas en el mercado internacional.

Tipos de Fuentes de financiamiento

Las empresas, dependiendo de sus necesidades económicas y de los recursos que posean, pueden optar para financiar sus operaciones por medio de: la inyección de capital social, o acudir a la obtención de créditos por parte de instituciones de crédito u organizaciones auxiliares de crédito.

Inyección de capital.

La empresa debe ser capaz de generar sus propios recursos para mantener sus operaciones y para lograr su crecimiento económico. El capital social, en el caso de la S.A. (Sociedad Anónima), está integrado por acciones (títulos nominativos que acreditan y pueden transmitir la calidad y derechos del socio) y es susceptible de variaciones, sean aumentos o disminuciones; dichos aumentos pueden efectuarse por aportaciones de capital de los mismos accionistas, por aceptación de nuevos, por capitalización de diversos conceptos como lo pueden ser las utilidades que lleguen a generarse durante los ejercicios sociales, las diferentes primas o dividendos que generen las propias acciones, así como la capitalización de pasivos (p. ej. el pago con acciones de la empresa a los acreedores)

Instituciones de crédito

El servicio de banca y crédito prestado por instituciones de banca múltiple e instituciones de banca de desarrollo son las más importantes fuentes de financiamiento para todos los sectores de la población y más aún del sector empresarial y productivo.

La banca múltiple son las sociedades anónimas de capital fijo (S.A.), tales como Grupos Financieros.

Dentro de las operaciones permitidas por la Ley de Instituciones de Crédito a dichas instituciones bancarias se les regula el otorgamiento de préstamos y créditos. El probable acreditado debe presentar lo siguiente:

1. Viabilidad económica del proyecto al que se va a destinar,
2. Plazo de recuperación,
3. Relaciones de los estados financieros (balances generales, estados de resultados, de costos de producción y de ventas, así como todos aquellos otros que se requieran),
4. Situación económica y su calificación administrativa y moral,
5. En su caso, garantías que fueren necesarias (reales, como lo son la hipoteca y la prenda o personales como son el aval y la fianza)

Hay que tomar en cuenta que el tener amplios recursos económicos no es suficiente para ser sujeto de crédito ya que lo que se busca es la productividad de los mismos, no solo la posesión, asimismo, se debe considerar que la capacidad de pago se encuentra íntimamente relacionada con la generación de los recursos suficientes para cubrir los costos y gastos, intereses y demás conceptos derivados del servicio de financiamiento.

Organizaciones auxiliares de crédito

Otro tipo de fuente de financiamiento es el otorgado por este sector por medio de los almacenes generales de depósito, arrendadoras financieras, sociedades de ahorro y préstamo, uniones de crédito, empresas de factoraje financiero y otras que las leyes consideran como tal.

Arrendamiento Financiero: En virtud de este contrato, la arrendadora financiera se obliga a adquirir determinados bienes y a conceder su uso o goce temporal, a plazo forzoso, a una persona física o moral, obligándose ésta a pagar como contraprestación, que se liquidará en pagos parciales según se convenga, una cantidad de dinero determinada o determinable que cubra el valor de adquisición de los bienes, las cargas financieras y los demás accesorios, y optar al vencimiento del contrato por (a) la compra de los bienes a precio inferior al valor de adquisición, (b) a prorrogar el plazo para continuar con el uso o goce temporal y (c) a participar en el precio de venta de los bienes a un tercero.

Factoraje financiero: Por virtud del contrato de factoraje, la empresa de factoraje financiero conviene con el cliente en adquirir derechos de crédito que éste tenga a su favor por un precio determinado o determinable en moneda nacional o extranjera, independientemente de la fecha y la forma en que se pacte, siendo posible pactar entre que el cliente no quede obligado a responder por el pago de los derechos de crédito transmitidos a la empresa de factoraje financiero (factoraje puro) y que el cliente quede obligado solidariamente con el deudor a responder el pago puntual y oportuno de los derechos de crédito transmitidos a la empresa de factoraje financiero (factoraje con recurso).

2.4.1.2 Marco Conceptual de la variable dependiente

Liquidez

Según Pedro Rubio Domínguez (2007; internet) El grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo. La liquidez implica, por tanto, la capacidad puntual de convertir los activos líquidos o de obtener disponible para hacer frente a los vencimientos a corto plazo.

Algunos autores se refieren a este concepto de liquidez con el término de solvencia, definiéndola como la capacidad que posee una empresa para hacer frente a sus

compromisos de pago. Podemos definir varios grados de solvencia. El primer lugar tenemos la solvencia final, expresada como la diferencia existente entre el activo total y el pasivo exigible. Recibe este nombre de solvencia final porque se sitúa en una perspectiva que podemos considerar “última”: la posible liquidación de una empresa. Con esta solvencia final medimos si el valor de los bienes de activo respalda la totalidad de las deudas contraídas por la empresa. Recordemos que esta medida es la que suele figurar en las notas o resúmenes sobre suspensiones de pagos. En la práctica corriente suele utilizarse más el concepto de solvencia corriente, término equiparable al de liquidez a corto plazo.

De igual forma, debemos hablar de la existencia de diferentes niveles de liquidez. Una falta de liquidez puede significar que la empresa sea incapaz de aprovechar unos descuentos favorables u otras oportunidades rentables. También puede suponer un freno notable a la capacidad de expansión. Es decir, la falta de liquidez a este nivel implica una menor libertad de elección y, por tanto, un freno a la capacidad de maniobra.

Una falta de liquidez más grave significa que la empresa es incapaz de hacer frente a sus compromisos de pago actuales. Esto puede conducir a una disminución del nivel de operaciones, a la venta forzada de bienes de activo o, en último término, a la suspensión de pagos o a la quiebra.

Por lo tanto, para los propietarios de la empresa, la falta de liquidez puede suponer:

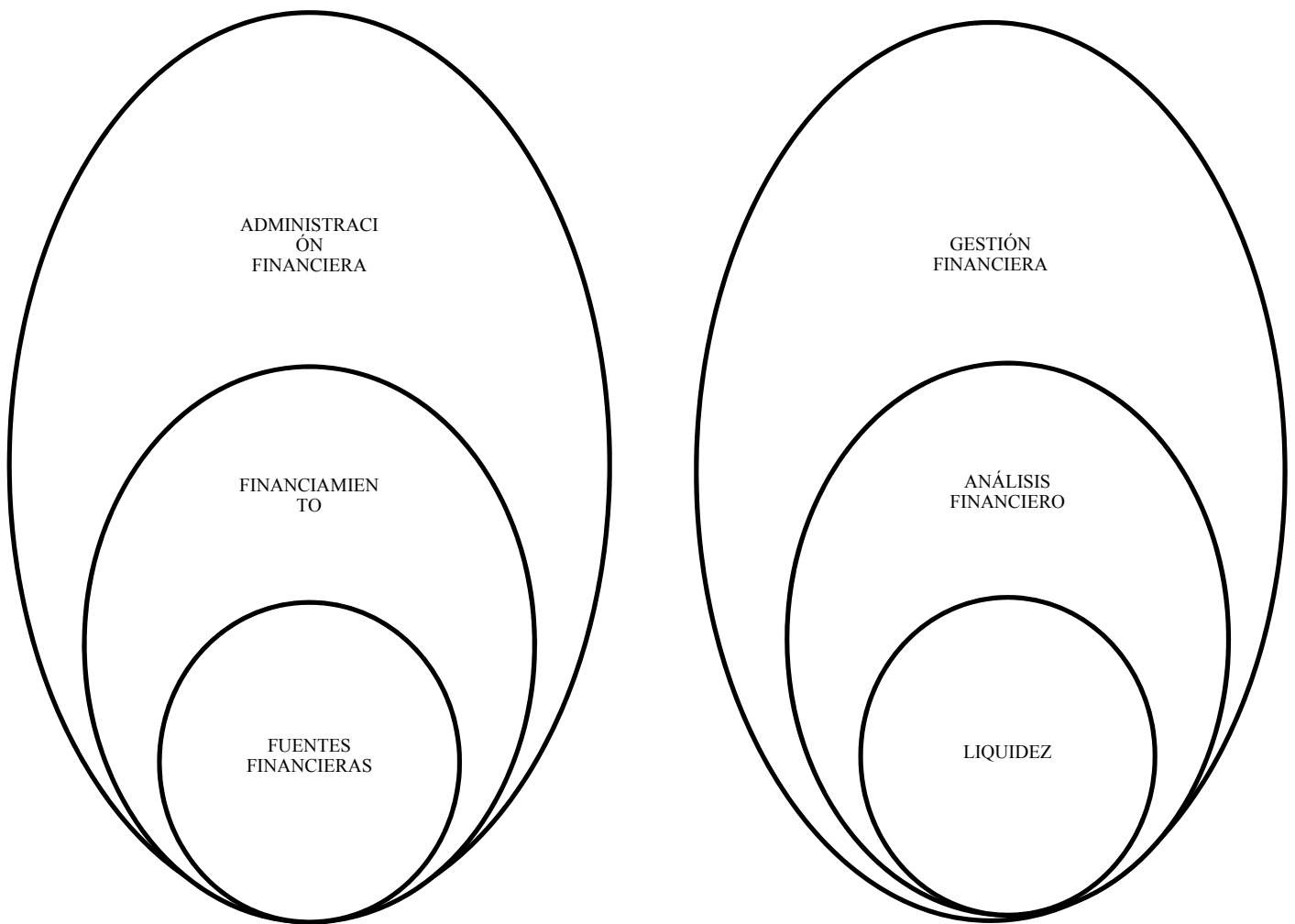
- Una disminución de la rentabilidad.
- La imposibilidad de aprovechar oportunidades interesantes (expansión, compras de oportunidad, etc.)
- Pérdida de control de la empresa.
- Pérdida total o parcial del capital invertido. Como es lógico, los acreedores de la empresa también se verán afectados por la falta de liquidez:
- Atrasos en el cobro de intereses y principal de sus créditos.

- Pérdida total o parcial de las cantidades prestadas.

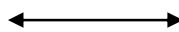
Las importantes implicaciones de todas estas consecuencias justifican la gran relevancia que se da a las medidas de la liquidez a corto plazo.

2.4.2 Gráficos de Inclusión interrelacionados

➤ Súper-ordinación Conceptual

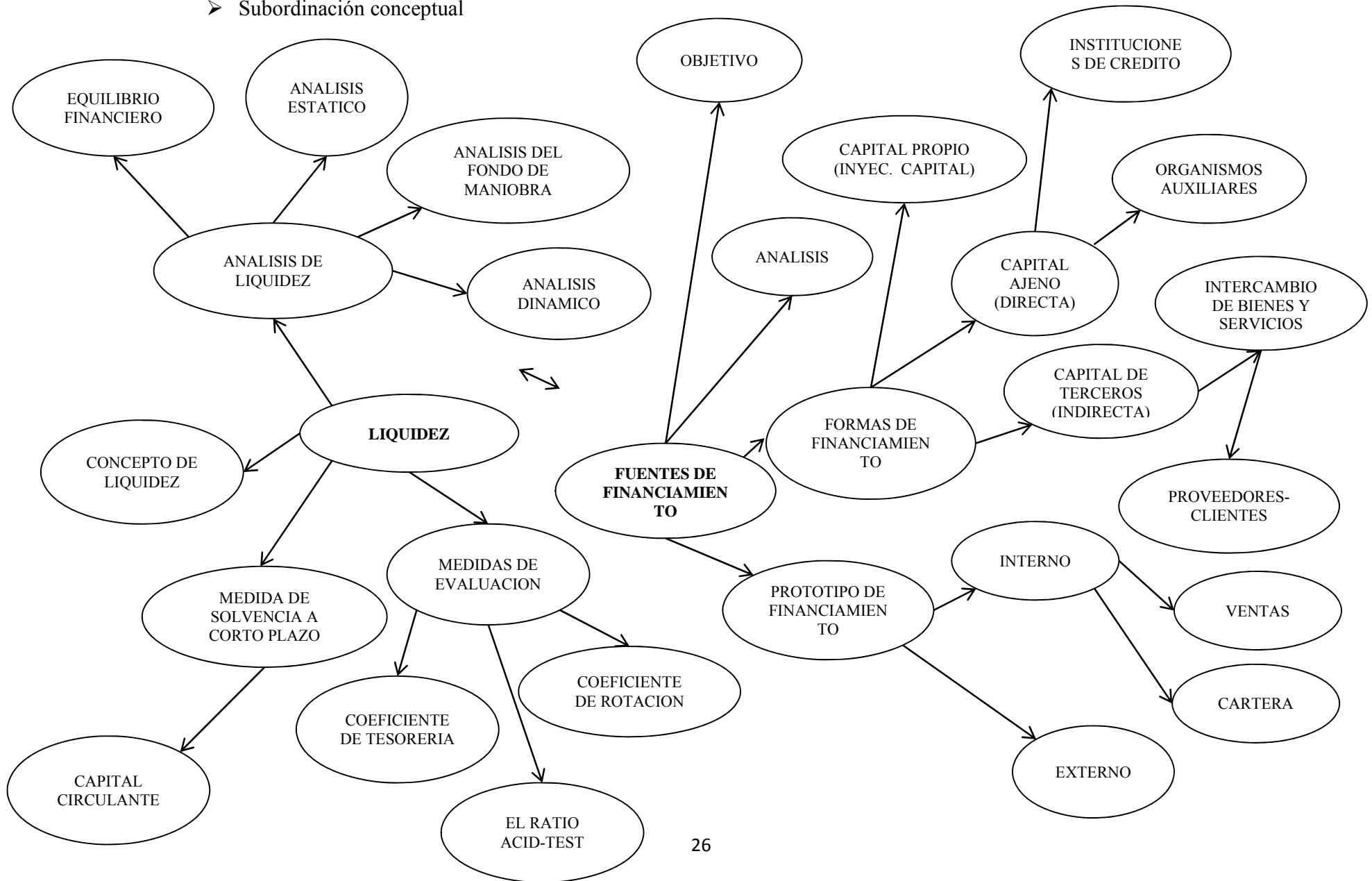


VARIABLE INDEPENDIENTE



VARIABLE DEPENDIENTE

➤ Subordinación conceptual



2.5. HIPÓTESIS

La inaplicación de una fuente de financiamiento adecuada provoca que la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. no sea permanente.

2.6. SEÑALAMIENTO DE LAS VARIABLES

Variable independiente

Fuentes de financiamiento

Variable dependiente

Liquidez

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1 MODALIDAD BÁSICA DE LA INVESTIGACION

Para la realización de la presente investigación nos basaremos en dos modalidades: de campo y bibliográfica, para esto procederemos a la recolección de información, posteriormente a la aplicación de encuestas que permitan evaluar la correlación de las variables.

3.1.1 Investigación de Campo

Esta modalidad será realizada en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. que está ubicada en la Parroquia Atahualpa (Chisalata) Calle A S/n intersección E.

Con esta técnica se obtendrá información primaria basada en la realidad de la empresa objeto de investigación, con el propósito de conocer, comparar y posteriormente definir enfoques al tener contacto con la realidad.

Según Roberto Sampieri (1998: Internet) Es el proceso que, utilizando el método científico, permite obtener nuevos conocimientos en el campo de la realidad (investigación pura), o bien estudiar una situación para diagnosticar necesidades y problemas a efectos de aplicar los conocimientos con fines prácticos (investigación aplicada).

Este tipo de investigación es conocida como **investigación in situ** puesto que se realiza en el propio sitio donde se encuentra el objeto de estudio. Ello permite el conocimiento más a fondo del investigador, puede manejar los datos con más seguridad y podrá soportarse en diseños exploratorios, descriptivos y experimentales,

creando una situación de control en la cual manipula sobre una o más variables dependientes (efectos).

Según Patricio Alvarado Serrano (1983; 32) Para realizar la investigación de campo, es preciso tomar en cuenta las siguientes consideraciones:

- Planificar con oportunidad el tiempo que se dispone, los objetivos y el esquema de la investigación.
- Disponer de los recursos humanos y técnicos suficientes.
- Trasladarse al sitio de la investigación las veces que sea necesario.
- Conocer exactamente el lugar.
- Comunicarse con las personas más representativas (líderes), para explicar el motivo de nuestra presencia, y alcanzar la cooperación que necesitamos.
- No subestimar sus costumbres, idioma y tradiciones.
- Identificarse, en lo posible, con el medio ambiente e idiosincrasia del sector investigado.

3.1.2 Investigación Bibliográfica o Documental

Nos basaremos en este tipo de investigación puesto que a través de esta obtendremos información primaria, la misma que encontraremos en libros, leyes, reglamentos, revistas, internet, etc. facilitando el trabajo para la presente investigación.

Según Patricio Alvarado Serrano (1983; 30) Es aquella que se caracteriza por utilizar material de información escrito, gráfico y audiovisual que en síntesis, es la bibliografía; este material se lo puede encontrar en sitios tales como bibliotecas, archivos o centros de documentación.

Para realizar este tipo de investigación hay que conocer la técnica de las fichas, la investigación bibliográfica, es la más generalizada y común en nuestra realidad educativa, ya que el material que se utiliza se lo puede conseguir con relativa facilidad y abundancia.

3.2 NIVEL O TIPO DE INVESTIGACION

3.2.1 Asociación de variables

Según **HERRERA, Luis y otros (2002:106)**, es el estudio que permite predicciones estructuradas con un valor explicativo parcial, a la vez que el análisis de correlación y medición de relaciones entre variables.

Con esta investigación se pretende determinar una relación causa-efecto, evaluando el comportamiento y relación de las variables objeto de estudio las mismas que son:

Variable independiente: Fuentes de financiamiento

Variable dependiente: Liquidez

3.2.2 Investigación Exploratoria

Según Babbie (1979; Internet) Esta permite aproximarnos a fenómenos desconocidos, con el fin de aumentar el grado de familiaridad y contribuir con ideas respecto a la forma correcta de abordar una investigación en particular. Con el propósito de que estos estudios no se constituyan en pérdida de tiempo y recursos, es indispensable aproximarnos a ellos, con una adecuada revisión de la literatura. En pocas ocasiones constituyen un fin en sí mismos, establecen el tono para investigaciones posteriores y se caracterizan por ser más flexibles en su metodología, son más amplios y dispersos, implican un mayor riesgo y requieren de paciencia,

serenidad y receptividad por parte del investigador, este estudio se centra en descubrir.

Con este tipo de investigación tendremos la oportunidad de presenciar y analizar los hechos reales de la empresa, a través de una observación de las actividades que desempeñan los colaboradores realizando una visita a la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

3.2.3 Investigación Descriptiva

Según Babbie (1979; Internet) Esta busca desarrollar una imagen o fiel representación (descripción) del fenómeno estudiado a partir de sus características. Describir en este caso es sinónimo de medir. Miden variables o conceptos con el fin de especificar las propiedades importantes de comunidades, personas, grupos o fenómeno bajo análisis. El énfasis está en el estudio independiente de cada característica, es posible que de alguna manera se integren las mediciones de dos o más características con el fin de determinar cómo es o cómo se manifiesta el fenómeno. Pero en ningún momento se pretende establecer la forma de relación entre estas características. En algunos casos los resultados pueden ser usados para predecir.

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

3.3.1. Población

Según Cesar Augusto Bernal (2005; 164) Población es “el conjunto de todos los elementos a los cuales se refiere la investigación. Se puede definir también como el conjunto de todas las unidades de muestreo”.

La población o universo es la totalidad de elementos a investigar. En la gran mayoría de casos, no se podrá investigar a toda la población, sea por razones económicas, por

falta de personal calificado o porque no se dispone de tiempo necesario, circunstancias en que recurrimos a un método estadístico de muestreo, que consiste en seleccionar una parte de las unidades de un conjunto, de manera que sea lo más representativo del colectivo en las características sometidas al estudio.

La población que forma parte de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. está conformada por 307 personas.

A continuación se detalla la distribución de dicha población:

TABLA 1. Población

N	Nombres y Apellidos	Observación o cargo
1	Dr. Gilbert Jiménez	Presidente
2	Dra. Silvia Naranjo	Gerente-Contadora
3	Dr. Daniel Idrobo	Gerente Técnico
4	Ing. Rodrigo Granizo	Gerente de Ventas
	Distribuidores	
1	Ing. Julio Parra	Zona Centro
2	Ing. Ricardo León	Zona Ganadera
3	Agrored	Zona Norte

Fuente: Pharmagrivet Cía. Ltda.
Elaborado: Lilian Lozada

Debido a que la población del área administrativa está conformada por 7 personas se trabajara con toda la población razón por la cual no se establece muestra para este caso.

En el caso de la población clientes que se detalla a continuación, si se procederá al cálculo de la muestra

TABLA 1.1. Población clientes

N°	Nombres y Apellidos	Observación o cargo
	Cientes	
300	Cientes	clientes

Fuente: Pharmagrivet Cía. Ltda.

Elaborado: Lilian Lozada

3.3.2 Muestra

Según DIAZ, C. Fausto (2003: 53) Muestra es un subconjunto representativo de la población.

Los resultados de las investigaciones que se obtienen en una muestra se pueden generalizar a la población por procedimientos estadísticos; para ello, la muestra debe reunir dos características básicas: representatividad y tamaño.

En vista de que la población del personal administrativo no es significativa se trabajara con toda la población.

En el caso de los clientes se procederá a obtener una muestra ya que la población de estos es significativa y necesaria para poder determinar una solución al problema expuesto de la presente investigación.

Determinando que la presente investigación si requiere el cálculo de la muestra por las siguientes razones:

- Limitación de recursos económicos
- Disponibilidad de tiempo limitado

A continuación establecemos el cálculo para definir la muestra con la cual trabajaremos en la presente investigación.

$$n = \frac{Z^2 PQ N}{Z^2 PQ + Ne^2}$$

Dónde:

- n= Tamaño de la muestra
- Z= Nivel de significatividad
- PQ= Constante de la varianza (0.5) (0.5)= 0.25
- N= Población
- e= Error de muestreo 0.05

$$n = \frac{(1,96)^2 (0,5)(0,5)300}{(1,96)^2 (0,5)(0,5) + 300(0,05)^2}$$

$$n = 168$$

Tipo de muestreo

Para que una muestra sea representativa de la población se requiere que las unidades sean seleccionadas al azar, ya sea utilizando el sorteo, tabla de números aleatorios, selección sistemática o cualquier otro método al azar.

El tipo de muestreo que se va a utilizar en la presente investigación es el sistemático, que es una clasificación del muestreo probabilístico.

Según **ABRIL Porras, Víctor Hugo (2008:59)**, Muestreo sistemático.- se eligen las unidades aplicando un intervalo de selección. Se numera la población y de acuerdo al tamaño de la muestra se calcula la razón de muestreo (R.M.) ó intervalo, luego se toma un valor al azar que se encuentre dentro de la razón de muestreo y que viene a constituir el primer elemento de la muestra, los otros elementos se calculan así:

$$\text{R.M.} = N/n \quad N = \text{población} \quad n = \text{tamaño de la muestra}$$

Para la presente investigación la razón de muestreo es la siguiente:

$$\begin{array}{ll} N = 300 & \text{R. M.} = \frac{300}{168} \\ n = 168 & \text{R.M.} = 1.78 \\ & \text{R.M.} = 2 \end{array}$$

El resultado del muestreo con la respectiva numeración se lo compara con la lista de los elementos de la población y se procede a investigar a quienes corresponde los números de la muestra.

3.4 OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

3.4.1 Operacionalización de la variable independiente: Fuentes de Financiamiento

CONCEPTUALIZACION	CATEGORIAS	INDICADORES	ITEMS BÁSICOS	TÉCNICAS INSTRUMENTALES
Identifican el origen de los recursos con que se cubren las asignaciones presupuestarias. Por lo mismo son los canales e instituciones bancarias y financieras, tanto internas como externas por cuyo medio se obtienen los recursos necesarios para equilibrar las finanzas. Dichos recursos son indispensables para llevar a cabo una actividad económica, ya que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.	Finanzas Instituciones Financieras Recursos	Financiamiento Crédito (corto plazo) Crédito (largo plazo) Económicos	¿La empresa obtiene financiamiento de terceros? ¿Ha considerado la posibilidad de acceder a un crédito? ¿Se cuenta con suficientes recursos económicos para la empresa?	Encuesta

3.5 RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

Se procederá a recolectar información y verificar el problema que se presenta en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda., con el fin de alcanzar los objetivos previstos, en la cual utilizaremos la técnica de la encuesta que se la realizará a todo el personal administrativo y a una parte significativa de clientes de la empresa.

N.	PREGUNTA	EXPLICACIÓN
1.	¿PARA QUÉ?	Estudiar las fuentes de financiamiento que permita mejorar la liquidez de la empresa.
2.	¿DE QUE PERSONAS?	Dr. Gilbert Jiménez
		Dra. Silvia Naranjo
		Dr. Daniel Idrobo
		Ing. Rodrigo Granizo
		Distribuidores
		Ing. Julio Parra
		Ing. Ricardo León
		Agrored
		Clientes
3.	¿SOBRE QUE ASPECTO?	Variable Independiente: Fuentes de Financiamiento
		Variable Dependiente: Liquidez

4.	¿QUIEN?	Lilian Monserrath Lozada Montenegro
5.	¿CUANDO?	La investigación se realizará en el primer semestre del año 2011
6.	¿DÓNDE?	Empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.
7.	¿FRECUENCIAS?	A todos los empleados de la empresa
8.	¿QUÉ TÉCNICAS?	Observación
		Encuesta
9.	¿QUÉ INSTRUMENTOS?	Encuesta al personal administrativo y una parte representativa de los clientes.

3.6. PLAN DE PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

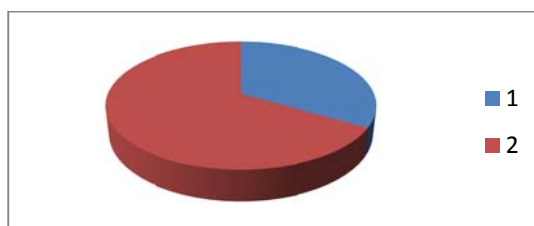
Revisión crítica de la información recogida, es decir limpieza de información defectuosa, contradictoria, incompleta, no pertinente, etc.

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 representación de resultados.

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%

Representaciones gráficas.



CAPITULO IV

4.1/4.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Una vez realizadas las encuestas al personal administrativo y los clientes, se procede a detallar la respectiva tabulación con los resultados obtenidos, los mismos que me permitirán definir la situación de la empresa, gracias a la colaboración de dichas personas.

Se pone a consideración dichos resultados:

PREGUNTA N° 1

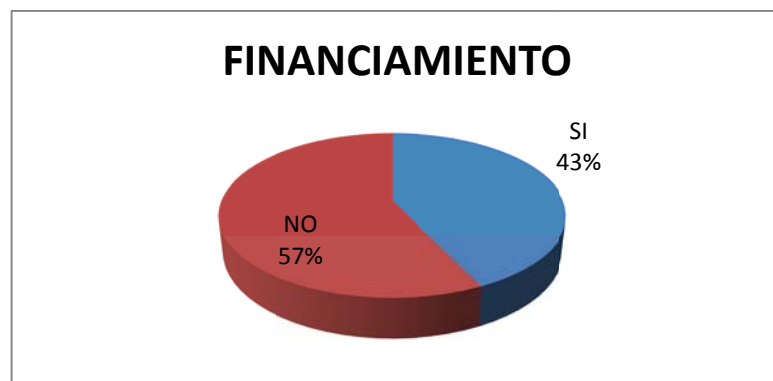
¿La empresa obtiene financiamiento de terceros?

TABLA 3

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	3	43
NO	4	57
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta
Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 2



Fuente: tabla 3
Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

Del total de las personas encuestadas se determina que el 43% dice que si hay financiamiento por parte de terceros, mientras que el 57% dice que no hay financiamiento.

Interpretación

Se determina que los encuestados en un 57% dice que el financiamiento por parte de terceros no se ha aplicado a la empresa por motivos de que la empresa no tiene tanto tiempo en el mercado y que se mantienen con las aportaciones de los socios pero que en un futuro buscaran la mejor opción de financiamiento para crecer como empresa, mientras que el 43% determina que el financiamiento se obtiene de las ventas en efectivo, con las mismas que solventan gastos de la empresa.

PREGUNTA N° 2

¿Ha considerado la posibilidad de acceder a un crédito?

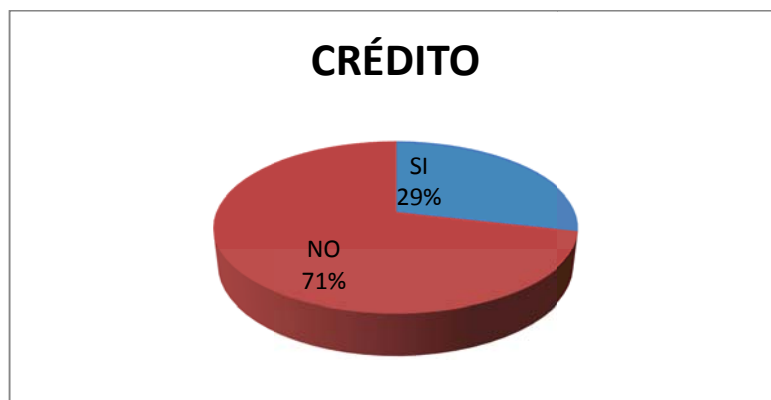
TABLA 4

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	2	29
NO	5	71
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 3



Fuente: tabla 4

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

Se determina que el 29% está de acuerdo que se debe acceder a un crédito, mientras que el 71% no ha considerado esta posibilidad.

Interpretación

Los encuestados determinan que acceder a un crédito conlleva tiempo y que para solicitar uno se debe analizar la propuesta de las diferentes fuentes financieras para establecer cuál es la más adecuada y así considerar la posibilidad de solicitar un crédito.

PREGUNTA 3

¿Considera que la empresa tiene liquidez permanente?

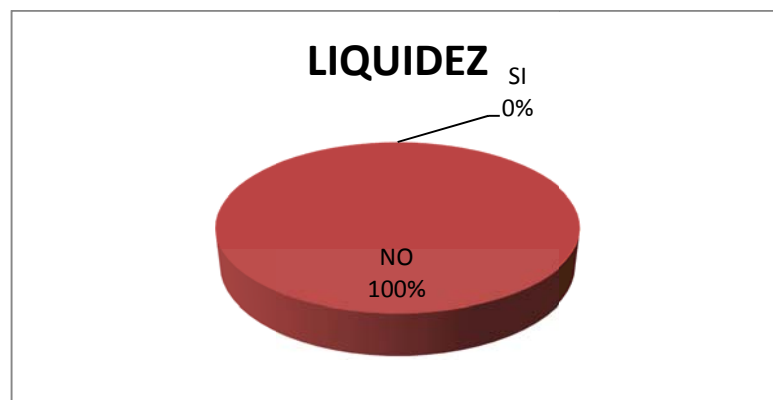
TABLA 5

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	0	0
NO	7	100
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 4



Fuente: tabla 5

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 100% está de acuerdo que en la empresa la liquidez no es permanente.

Interpretación

Para los encuestados la liquidez de la empresa aún no tiene un equilibrio que permita a la empresa tener solvencia económica estable.

PREGUNTA 4

¿El cobro o efectivización de las cuentas pendientes se lo realiza sin dificultad?

TABLA 6

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	0	0
NO	7	100
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 5



Fuente: tabla 6

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 100% de los encuestados determina que el cobro de deudas se dificulta.

Interpretación

Para Pharmagrivet Cía. Ltda. especialmente para los distribuidores quienes se encargan de los cobros muchas de las veces se dificultan estos por razones que a los clientes también se dificulta el cobro a de sus deudores y piden un poco más de tiempo para su respectiva cancelación total.

PREGUNTA 5

¿Realiza análisis financiero para determinar el grado de liquidez de la empresa?

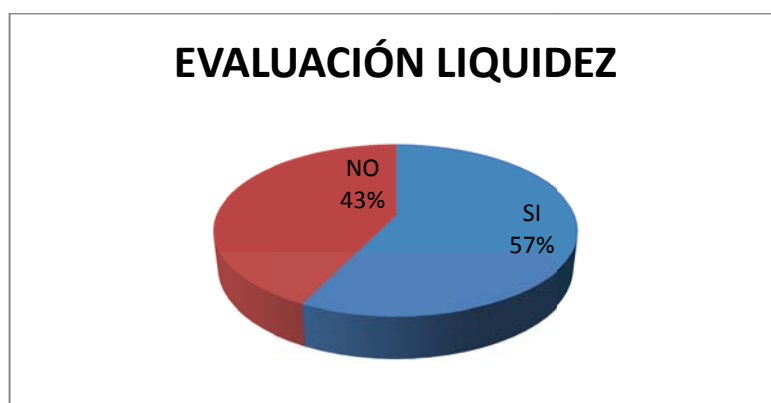
TABLA 7

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	4	57
NO	3	43
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 6



Fuente: tabla 7

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 57% de los encuestados realiza evaluaciones, mientras que el 43% no lo hace o no está al tanto.

Interpretación

Realizar evaluaciones que permitan determinar el grado de liquidez de la empresa es muy importante, para el 57% de los encuestados esta evaluación se la realiza en cada análisis financiero, en el cual se refleja la situación económica la cual no está en graves situaciones pero que si requiere reforzar más para crecer como empresa y ampliar su actividad en el mercado.

PREGUNTA 6

¿El cobro a clientes cubre el pago a proveedores?

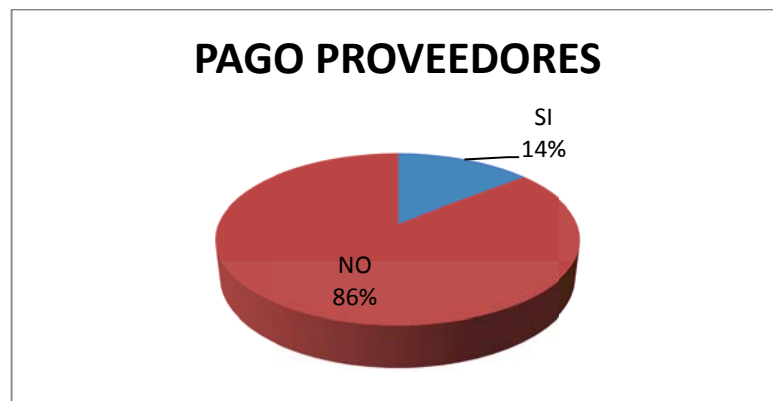
TABLA 8

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	1	14
NO	6	86
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 7



Fuente: tabla 8

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 14% dice que el cobro a clientes si cubre el pago a proveedores, mientras que el 86% dice que no.

Interpretación

Para la respectiva cancelación a proveedores muchas veces se dificulta por cuestiones de que no se cuenta con el disponible inmediato, con lo cual se aplaza envío de mercadería, ya que los proveedores piden un prepago para la importación. En cuanto a otras deudas pendientes como pago de servicios básicos, obligaciones con el SRI, empleados se lo realiza con el dinero obtenido de ventas en efectivo las mismas que se depositan a diario.

PREGUNTA 7

¿Ha establecido un costo beneficio con el cual pueda determinar si al acceder a una fuente de financiamiento segura, permitirá solucionar los problemas de liquidez?

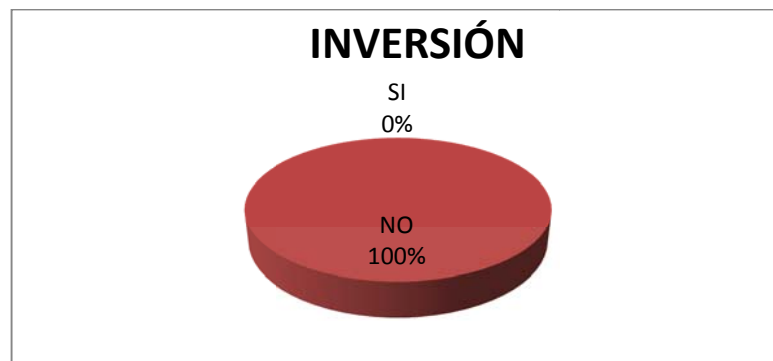
TABLA 9

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	0	0
NO	7	100
TOTAL	7	100

Fuente: Encuesta

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 8



Fuente: tabla 9

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 100% de los encuestados no ha realizado un costo beneficio para determinar y escoger una fuente de financiamiento adecuada.

Interpretación

El establecer un análisis de costo beneficio conlleva tiempo y disponibilidad para determinar si los resultados obtenidos permitan proponer una opción que sea la que ayude a solucionar los problemas económicos de la empresa. Al establecer un costo beneficio en base a los requisitos de las fuentes de financiamiento se tendrá una idea más clara de cuál de ellas brinda más beneficio y está al alcance de tiempo y determine un monto con el cual se pueda trabajar para mantener un capital estable en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

PREGUNTA 1

¿Estaría dispuesto a realizar un prepago para asegurar la mercadería solicitada?

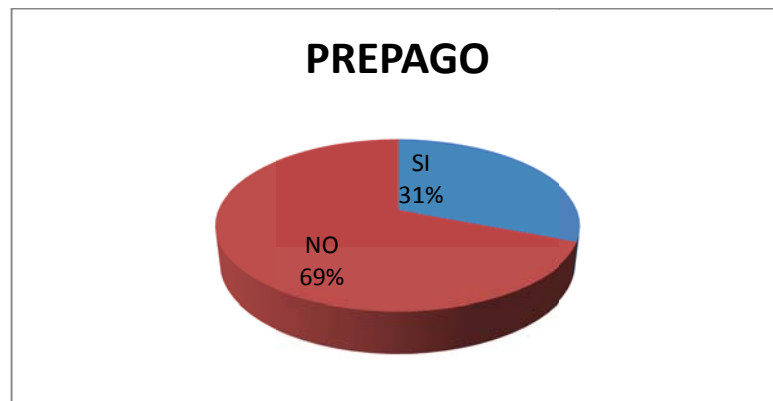
TABLA 10

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	25	31
NO	56	69
TOTAL	81	100

Fuente: encuesta clientes

Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 9



Fuente: tabla 10

Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 31% de clientes encuestados si está dispuesto a pagar, y el 69% no lo está.

Interpretación

Las compras a crédito se han establecido por políticas de la empresa, muchos de los clientes prefieren pagar a un tiempo establecido y acordado con la empresa, pero esta cuestión se dificulta con los proveedores ya que ellos solicitan un prepago para envío de mercadería, y muchas de las veces no hay el suficiente abastecimiento de mercadería y se pierden negocios con clientes, ya que no se cuenta con el efectivo suficiente.

PREGUNTA 2

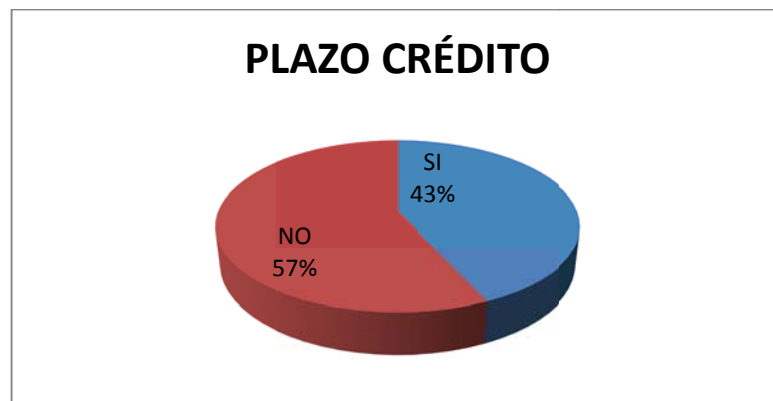
¿Está de acuerdo con el tiempo de crédito (30 días) establecido por la empresa?

TABLA 11

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	35	43
NO	46	57
TOTAL	81	100

Fuente: encuesta clientes
Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 10



Fuente: tabla 11
Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 43% de clientes encuestados considera estar de acuerdo con el tiempo de crédito, y el 57% no está de acuerdo.

Interpretación

En conclusión los clientes han determinado que se debería fijar un crédito hasta los 45 días ya que mucho de ellos realizan compras que tienen montos significativos, los cuales es dificultoso cancelar a una fecha acordada ya que ellos también recuperan poco a poco lo invertido.

PREGUNTA 3

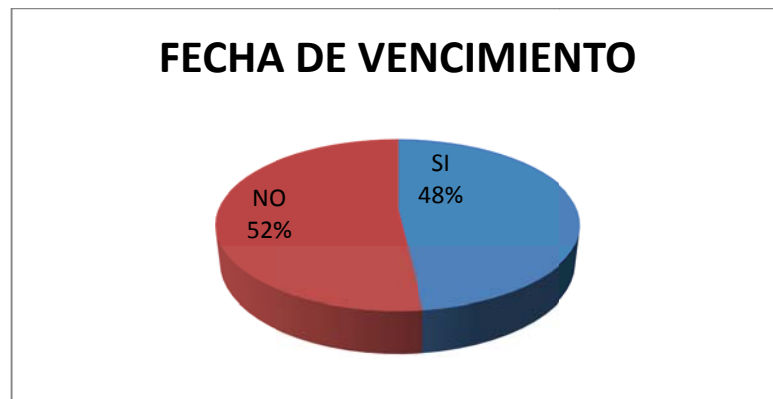
¿Cuándo realiza compras a crédito, cumple con la fecha de vencimiento al realizar la cancelación?

TABLA 12

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	39	48
NO	42	52
TOTAL	81	100

Fuente: encuesta clientes
Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 11



Fuente: tabla 11
Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

El 48% cumple con los pagos a tiempo, mientras que el 52% no lo cumple.

Interpretación

Para la mayoría de clientes se les dificulta el pago de sus créditos a la fecha de vencimiento ya que determinan que en muchas ocasiones sus deudores también no cumplen con el pago de sus haberes para con ellos.

PREGUNTA 4

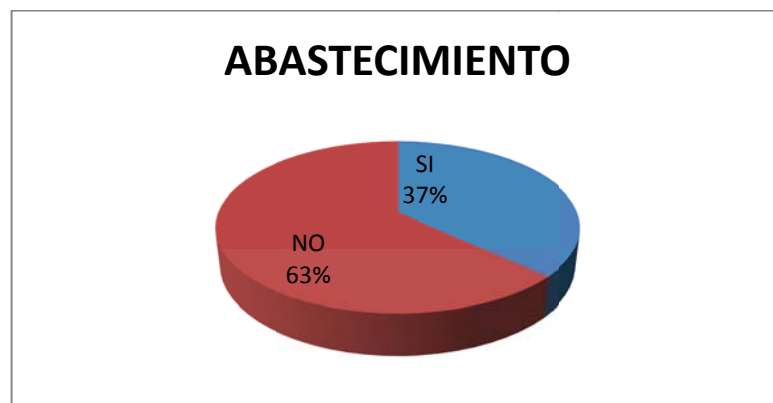
¿Considera que la empresa tiene suficiente abastecimiento de mercadería?

TABLA 13

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	30	37
NO	51	63
TOTAL	81	100

Fuente: encuesta clientes
Elaborado por: Lilian Lozada

GRÁFICO 12



Fuente: tabla 13
Elaborado por: Lilian Lozada

Análisis

Un 37% de clientes considera que la empresa tiene abastecimiento de mercadería, el 63% no lo considera así.

Interpretación

Para la mayoría de clientes les es difícil encontrar todos los productos que solicitan, por cuestiones de escases, por solicitar a destiempo los productos, por ser productos de poca rotación, lo que provoca que en varias ocasiones se cancelen negocios de compras.

4.3 VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

Para la demostración del presente trabajo investigativo es necesario realizar la comprobación de hipótesis, para lo cual se aplicará la prueba del Chi cuadrado (χ^2), el cual nos permite determinar los valores observados y esperados, admitiendo la comparación global del grupo de frecuencias a partir de la hipótesis que se quiere verificar.

Planteamiento de la hipótesis

H₀ = Hipótesis Nula.

H_a = Hipótesis Alternativa

H₀ = La inaplicación de una fuente de financiamiento adecuada no provoca iliquidez permanente en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

H_a = La inaplicación de una fuente de financiamiento adecuada provoca iliquidez permanente en la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

Determinación del Nivel de Significancia

En el presente proyecto de investigación, se está trabajando con un nivel de confianza de 95% es decir a 1.96 dentro de la curva normal con un error de 5% que equivale a 0,05.

Grados de Libertad

Para determinar los grados de libertad se utiliza la siguiente fórmula:

$$\alpha = 0.05$$

$$gl = (c-1) (h-1)$$

Dónde:

c= número de filas (del cuadro de frecuencias observadas)

h= número de columnas (del cuadro de frecuencias observadas)

Determinamos los grados de libertad aplicando la fórmula, para obtener el χ^2 tabular el mismo que nos permitirá dar paso a la verificación de hipótesis, con una comparación de χ^2 calculado.

Fórmula

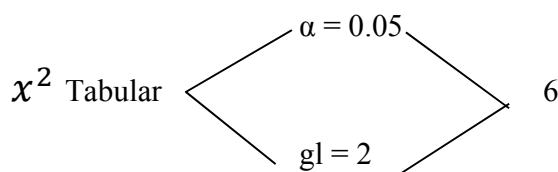
$$\alpha = 0.05$$

$$gl = (c-1) (h-1)$$

$$gl = (2-1) (3-1)$$

$$gl = (1) (2)$$

$$gl = 2$$



Para la comprobación de la hipótesis se realiza una tabla de comparación de las dos variables, que nos permita la aplicación de la fórmula del chi cuadrado.

Frecuencias observadas

En este punto se procede a seleccionar las preguntas que servirán de base para la comprobación de la hipótesis, para lo cual se tomara en cuenta las encuestas realizada.

Tabla 14 Frecuencia Observada

FRECUENCIA OBSERVADA	SI	NO	Total respuestas
1.- ¿La empresa obtiene financiamiento de terceros?	3	4	7
3.- ¿Considera que la empresa tiene liquidez permanente?	0	7	7
4.- ¿El cobro o efectivización de las cuentas pendientes se lo realiza sin dificultad?	0	7	7
TOTALES	3	18	21

Fuente: encuesta
Elaborado por: Lilian Lozada

Tabla 15 Frecuencia esperada

FRECUENCIA ESPERADA	SI	NO	Total respuestas
1.- ¿La empresa obtiene financiamiento de terceros?	1	6	7
3.- ¿Considera que la empresa tiene liquidez permanente?	1	6	7
4.- ¿El cobro o efectivización de las cuentas pendientes se lo realiza sin dificultad?	1	6	7
TOTALES	3	18	21

Fuente: encuesta
Elaborado por: Lilian Lozada

Cálculo Estadístico

Después de obtener la matriz de datos, se procede a obtener el (X^2) calculado, para el efecto se aplica la siguiente formula estadística.

Fórmula del Chi Cuadrado

$$X^2 = \sum_{i=1}^k \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

Despejando la fórmula y aplicando lo detallado en el cuadro anterior tenemos:

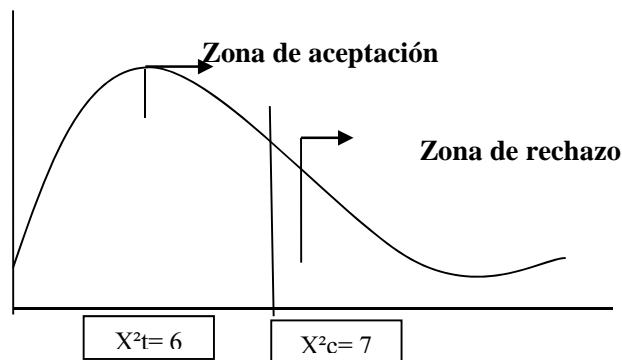
Tabla 16 Chi cuadrado calculado

FO	FE	FO-FE	(FO-FE) ²	(FO-FE) ² /FE
3	1	2	4	4
0	1	-1	1	1
0	1	-1	1	1
4	6	-2	4	1
7	6	1	1	0
7	6	1	1	0
X ² Calculado				7

Fuente: tabla 14 y 16

Elaborado por: Lilian Lozada

Entonces procedemos a la verificación de la hipótesis, mediante el gráfico de la campana de gauss:



Conclusión

El valor de $X^2_c = 7 > X^2_t = 6$ y de conformidad a la regla de decisión se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir que la inaplicación de una fuente de financiamiento adecuada provoca que la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. no sea permanente.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

Para Pharmagrivet Cía. Ltda., la liquidez no ha sido permanente ocasionando que sus actividades tengan contratiempos, conllevando a que las negociaciones se cancelen o a su vez se queden amortizadas por un determinado tiempo, ya que sus proveedores exigen un prepago para realizar la importación de la mercadería.

Se debe tener los criterios y las bases suficientes para tomar las decisiones que mejor le convengan a la empresa, aquellas que ayuden a mantener los recursos obtenidos anteriormente y adquirir nuevos que garanticen el beneficio económico futuro, también verificar y cumplir con las obligaciones con terceros para así llegar al objetivo primordial de la gestión administrativa, posicionarse en el mercado obteniendo amplios márgenes de utilidad con una vigencia permanente y sólida frente a los competidores.

Podemos concluir señalando la importancia que tienen tanto los financiamientos a Corto o Largo Plazo, brindando la posibilidad a Pharmagrivet Cía. Ltda. y a todas las empresas en general de mantener una economía y una continuidad de sus actividades comerciales estable y eficiente y por consecuencia otorgar un mayor aporte al sector económico al cual participan.

5.2 RECOMENDACIONES

Se recomienda que en compras que superen montos mayores a 500, solicitar un anticipo para garantizar que el producto llegue en su totalidad y que el cliente cancele la diferencia a una fecha acordada.

Es importante analizar los objetivos de la empresa, es decir, hacia dónde se apunta y bajo qué lineamientos; también es importante una fusión de las necesidades de la empresa con los objetivos a cumplir; y sobre todas las cosas un balance del presente y futuro financiero.

Contar con todos los requisitos, papeles y documentación necesaria para presentarse ante un pedido de financiación. Antes, también se deberá analizar qué o quién es el más conveniente para realizar un financiamiento.

Será importante saber la antigüedad, la seriedad de los clientes de quienes aporten liquidez.

Es importante tomar en cuenta muchos factores para elegir a la fuente de financiamiento adecuada, es necesario efectuar un análisis previo antes de elegir la fuente que nos prestará el financiamiento.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA

6.1 DATOS INFORMATIVOS

6.1.1 TÍTULO

Implementar un análisis del costo beneficio de las fuentes de financiamiento seleccionadas, para mejorar la liquidez de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda.

6.1.2 INSTITUCIÓN EJECUTORA

Pharmagrivet Cía. Ltda.

6.1.3 BENEFICIARIOS

- Gerente
- Contador
- Personal Administrativo
- Clientes (internos externos)

6.1.4 UBICACIÓN:

- Provincia: Tungurahua
- Cantón: Ambato
- Parroquia: Atahualpa
- Sector: Urbanización la Victoria
- Calles: Calle E

6.1.5 TIEMPO ESTIMADO PARA LA EJECUCIÓN

El tiempo estimado para la ejecución de esta propuesta es de enero a julio 2011.

6.16 EQUIPO TÉCNICO RESPONSABLE:

El equipo técnico de esta investigación es:

- Investigador: Lilian Lozada
- Gerente Dra. Silvia Naranjo
- Presidente Dr. Gilber Jiménez
- Ing. Rodrigo Granizo Gerente de ventas
- CPA Marianela Mena Contadora

6.1.7 COSTO

El costo de la presente propuesta se detalla a continuación:

DETALLE	COSTO TOTAL
Recopilación de información	400,00
Clasificación de información	700,00
Ejecución y comunicación	1200,00
TOTAL USD	2300,00

6.2 ANTECEDENTES

Pharmagrivet Cía. Ltda. tiene como función fundamental la importación de medicina veterinaria y brindar un servicio a los clientes que satisfaga sus necesidades tratando en lo posible que todos sus pedidos lleguen a tiempo, los ingresos que percibe la empresa en su mayoría son de las ventas en efectivo, con respecto a las ventas a crédito existe el inconveniente de que no todas son cubiertas a fechas acordadas lo que ocasiona que no haya el suficiente disponible para cumplir con obligaciones de la empresa.

Podemos decir que durante el año 2008 ha tenido una pérdida económica detallando los porcentajes de las cuentas más importantes que implican en la liquidez de la empresa, en donde el inventario de productos terminados es el 41,59% lo que significa que durante ese año la rotación de inventario no fue la deseada, hubo importación pero el inventario no tuvo suficiente rotación.

En lo que se refiere a cuentas por cobrar estas representan un 7,43% lo que significa que las ventas no estuvieron acorde a lo establecido por la empresa.

Lo que ha provocado que en el año 2008 la empresa tenga una pérdida del -9,61%.

En lo que se refiere al año 2009 el inventario de mercaderías representa un 72,79% lo que significa que la importación ha incrementado pero de igual manera a comparación del año 2008 no ha habido suficiente rotación.

Las cuentas por cobrar representan un 18,29% con lo que se puede determinar que las ventas a crédito se han incrementado.

Ante lo expuesto y con el fin de mejorar la economía, el servicio e incrementar ventas, se considera necesario proponer la realización de un análisis del costo beneficio de las fuentes de financiamiento con el cual podamos determinar si la

fuentes de financiamiento seleccionadas es la adecuada para que la empresa tome una decisión acertada.

6.3 JUSTIFICACIÓN

En Pharmagrivet Cía. Ltda. se han venido desarrollando las actividades de importación con un presupuesto ajustado debido a que no se cuenta con el suficiente dinero, razón por la cual se justifica el desarrollo de la presente propuesta y la importancia que esta representa, pues al establecer un costo beneficio la empresa tomara una adecuada decisión y mejorar la economía de esta.

Los recursos de la empresa son base fundamental para su funcionamiento, la obtención de efectivo en el corto plazo puede de alguna manera garantizar la vigencia de la empresa en el mercado, es por ello que surgen preguntas como ¿En dónde se puede conseguir efectivo rápidamente?, ¿A cuánto asciende el costo del crédito?, ¿Qué se debe hacer para obtener un mayor beneficio?

Se pretende analizar y proveer la información necesaria para tener una visión amplia de las fuentes de financiamiento y una detallada recopilación de los principales intermediarios financieros y poner en consideración los beneficios de los análisis del costo beneficio.

Será muy útil para la empresa por cuanto mejorará la liquidez de esta y se tendrá un mayor conocimiento en cuanto se refiera a las fuentes de financiamiento y los beneficios que implica al acceder a estas.

Finalmente la presente propuesta es factible su realización, pues su aplicación será posible, al existir disponibilidad de recursos humanos, materiales, tecnológicos y sobre todo voluntad para cumplir por parte de la administración.

6.4 OBJETIVOS

6.4.1 Objetivo General

Establecer un análisis costo beneficio en base a las fuentes de financiamiento seleccionadas, para mejorar la liquidez de Pharmagrivet Cía. Ltda.

6.4.2 Objetivos Específico

Clasificar las fuentes de financiamiento adecuadas, determinando cuales son las más accesibles.

Describir los requisitos de cada una de las fuentes de financiamiento, para establecer un costo beneficio con el cual se tome una adecuada decisión.

Detallar el costo que implica la fuente de financiamiento seleccionada con el fin de establecer las ventajas y facilidades de acceder a esta y proceder a su aplicación.

6.5 ANÁLISIS DE FACTIBILIDAD

Política

En la actualidad la política representa un eje de guía tanto para el país como para la sociedad en sí, ya que mediante esta se cumplen leyes y reglamentos establecidos.

Para las empresas establecer políticas con las cuales se determinen puntos de control que permitan definir las decisiones adecuadas sobre el futuro de la empresa en relación a su crecimiento económico dentro del mercado competitivo.

Para la presente propuesta, la administración de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. realiza un análisis de acceder a esta los mismos que parten de políticas establecidas

con los socios ya que mediante este análisis se podrá determinar si es factible y si tiene aceptación de un 100% por parte de quienes conforman el personal administrativo de la empresa.

Socio-Cultural

Para la sociedad que hoy en día es más exigente es prescindible contar con empresas que permitan el desarrollo económico del país, en donde la oferta y demanda sean competitivas las mismas que satisfagan sus necesidades. Para lo cual se puede determinar que la presente propuesta es factible ya que Pharmagrivet Cía. Ltda. al subsanar problemas de liquidez le permitirá no solo crecer como empresa sino también tener clientes fieles, ya que tendrá una rotación adecuada de productos solicitados a tiempo, con lo cual los clientes estén más satisfechos con lo referente a plazos de crédito, precios, abastecimiento, etc.

Tecnológico

Al analizar, detallar e interpretar una fuente de financiamiento será de gran importancia para la empresa ya que mediante este los administradores de Pharmagrivet Cía. Ltda. tendrán en claro los beneficios de la fuente recomendada para incrementar su capital de trabajo y así lograr que la liquidez siempre sea permanente. Mediante la tecnología que se tiene a disposición será más fácil determinar costos, beneficios utilidad, así como también desventajas de acceder a una fuente de financiamiento.

6.6 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICO

Definir cada una de las variables que componen la presente propuesta, será de mucha importancia ya que mediante esta definición se tendrá más claro a donde se quiere llegar para el cumplimiento de objetivos.

Fuentes de Financiamiento

Para Rubén Darío Arango (Internet; 2010) Son canales mediante los cuales las entidades pueden allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso.

Las empresas necesitan mantener un mínimo de efectivo para financiar sus actividades operacionales diarias, la situación financiera de largo plazo puede depender de los recursos que se consigan en el corto plazo es por ello que los administradores financieros deben tomar las medidas necesarias para obtener estos recursos, así ellos deben conocer cuáles son las entidades que en algún momento los pueden ayudar a salir de un posible inconveniente de liquidez.

Las Fuentes de Financiamiento son internas y externas:

Fuentes internas: Generadas dentro de la empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, entre éstas están:

- a) Aportaciones de los Socios: Referida a las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar éste.
- b) Utilidades Reinvertidas: Esta fuente es muy común, sobre todo en las empresas de nueva creación, y en la cual, los socios deciden que en los primeros años, no repartirán dividendos, sino que estos son invertidos en la organización mediante la programación predeterminada de adquisiciones o construcciones (compras calendarizadas de mobiliario y equipo, según necesidades ya conocidas).

- c) Depreciaciones y Amortizaciones: Son operaciones mediante las cuales, y al paso del tiempo, las empresas recuperan el costo de la inversión, porque las provisiones para tal fin son aplicados directamente a los gastos de la empresa, disminuyendo con esto las utilidades, por lo tanto, no existe la salida de dinero al pagar menos impuestos y dividendos.
- d) Incrementos de Pasivos Acumulados: Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.
- e) Venta de Activos (desinversiones): Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.

Fuentes externas: Aquellas otorgadas por terceras personas tales como:

- a) Los establecimientos bancarios, conforman el sostén del sistema financiero latinoamericano, su función principal es recibir fondos de terceros en depósito y colocarlos en el mercado mediante operaciones de crédito. Un banco comercial toma el dinero entregado por los ahorradores más el capital que es de su pertenencia y los ofrece en préstamo a cambio de un interés por el tiempo que el dinero está en sus manos y con garantía de pago respaldado.

La base de operación de los bancos para el otorgamiento de crédito se basa en el "mutuo comercial" bajo las exigencias de la entidad de vigilancia, (superintendencias) en lo que respecta al plazo y los intereses, dado que la operación bancaria es de carácter público.

Las principales operaciones de crédito de los bancos son:

Sobregiros: Es un tipo de financiamiento de muy corto plazo, está dirigido principalmente a cubrir necesidades de caja. Normalmente no requiere forma escrita y su otorgamiento es prudencial dado que, por la velocidad en su trámite, es normalmente el gerente el que en forma individual concede la autorización para su realización. El costo es pactado también de manera discrecional, sin superar los límites máximos autorizados por la ley. Eventualmente y para los clientes corporativos, o como un nuevo producto para clientes especiales; en el caso de banca personal, han aparecido los llamados "cupos de sobregiro" que pueden ser utilizados de manera automática por los usuarios, no obstante que estas operaciones requieren en algunos casos forma escrita adicional al contrato de cuenta corriente tradicional.

Créditos ordinarios: Estos es el sistema por el cual los bancos ponen en circulación el dinero, son todos aquellos préstamos que la entidad bancaria brinda entre noventa días y un año. El costo de dichos créditos es reglamentado por los límites establecidos por las entidades de control financiero, si estos topes fueran rebasados se estaría incurriendo en el delito de "usura". Todos los créditos ordinarios se formalizan a través de un título, que por lo general es un pagaré, que obliga al prestatario a otorgar las garantías correspondientes.

Descuentos: Otra operación a través de la cual los bancos otorgan créditos es el descuento de títulos valores como pagarés, giros, letras de cambio y otros título de deuda. Mediante este tipo de operación se obtiene con anticipación el total del valor del título con cargo a un tercero, mediante el endoso del título a favor del respaldado por la entrega y el endoso de éste a la entidad bancaria. El costo depende de la tasa de descuento que se le aplica al valor nominal del título y de las comisiones que puedan haber sido pactadas. Sí las operaciones de descuento respaldadas en títulos valores no son pagadas en la fecha de vencimiento, el endosante se hace solidario frente al banco, que podrá hacer exigible el valor del título.

Cartas de crédito: El otorgamiento de créditos por la vía de la apertura de cartas de crédito es la operación activa posiblemente más conocida en el marco de las relaciones comerciales internacionales que se crean en una compraventa, casi siempre estos créditos son pactados a un término fijo, los intereses son pactados a una tasa variable sobre las tasas representativas del mercado internacional, también se cobran las comisiones de apertura y un seguro por no utilización.

Proveedores

Esta fuente de financiamiento es la más común y la que frecuentemente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza en su operación a corto plazo. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye la oferta, debido a excesos de mercado competitivos y de producción. En épocas de inflación alta, una de las medidas más efectiva para neutralizar el efecto de la inflación en la empresa, es incrementar el financiamiento de los proveedores. Esta operación puede tener tres alternativas que modifican favorablemente la posición monetaria.

- Compra de mayores inventarios, activos no monetarios (bienes y servicios), lo que incrementa los pasivos monetarios (cuentas por pagar a proveedores).
- Negociación de la ampliación de los términos de pago a proveedores obteniendo de esta manera un financiamiento monetario de un activo no monetario.
- Una combinación de ambos.

Características

- No tienen un costo explícito.

- Su obtención es relativamente fácil, y se otorga fundamentalmente con base en la confianza y previo a un trámite de crédito simple y sencillo, ante el proveedor de los bienes y servicios.
- Es un crédito que no se formaliza por medio de un contrato, ni origina comisiones por apertura o por algún otro concepto.
- Crece según las necesidades de consumo del cliente.

Costo Beneficio

El costo-beneficio es una lógica o razonamiento basado en el principio de obtener los mayores y mejores resultados al menor esfuerzo invertido, tanto por eficiencia técnica como por motivación humana. Se supone que todos los hechos y actos pueden evaluarse bajo esta lógica, aquellos donde los beneficios superan el coste son exitosos, caso contrario fracasan.

El análisis de costo-beneficio es un término que se refiere tanto a:

- Una disciplina formal (técnica) a utilizarse para evaluar, o ayudar a evaluar, en el caso de un proyecto o propuesta, que en sí es un proceso conocido como evaluación de proyectos.
- Un planteamiento informal para tomar decisiones de algún tipo, por naturaleza inherente a toda acción humana.

Bajo ambas definiciones el proceso involucra, ya sea explícita o implícitamente, un peso total de los gastos previstos en contra del total de los beneficios previstos de una o más acciones con el fin de seleccionar la mejor opción o la más rentable. Muy

relacionado, pero ligeramente diferentes, están las técnicas formales que incluyen análisis coste-eficacia y análisis de la eficacia del beneficio.

El análisis costo-beneficio es una técnica importante dentro del ámbito de la teoría de la decisión. Pretende determinar la conveniencia de un proyecto mediante la enumeración y valoración posterior en términos monetarios de todos los costes y beneficios derivados directa e indirectamente de dicho proyecto. Este método se aplica a obras sociales, proyectos colectivos o individuales, empresas privadas, planes de negocios, etc., prestando atención a la importancia y cuantificación de sus consecuencias sociales y/o económicas.

El análisis de costo-beneficio es una herramienta de toma de decisiones para desarrollar sistemáticamente información útil acerca de los efectos deseables e indispensables de los proyectos públicos. En cierta forma, podemos considerar el análisis de costo-beneficio del sector público como el análisis de rentabilidad del sector privado. En otras palabras, el análisis de costo-beneficio pretende determinar si los beneficios sociales de una actividad pública propuesta superan los costos sociales. Estas decisiones de inversión pública usualmente implican gran cantidad de gastos y sus beneficios se esperan que ocurran a lo largo de un período extenso.

Para evaluar proyectos públicos diseñados para lograr tareas muy distintas, es necesario medir los beneficios o los costos con las mismas unidades en todos los proyectos, de manera que tengamos una perspectiva común para juzgar los diversos proyectos. En la práctica, esto comprende expresar los costos y los beneficios en unidades monetarias, tarea que con frecuencia debe realizarse sin datos precisos. Al efectuar análisis de costo-beneficio, lo más usual es definir a los “usuarios” como el público y a los “patrocinadores” como el gobierno.

6.7 MODELO OPERATIVO

FASES	METAS	ACTIVIDADES	RECURSOS	RESPONSABLES	TIEMPO
Recopilación de Información	Recopilar información tanto interna como externa	<p>Visitar la empresa para recopilar información</p> <p>Visitar Instituciones financieras solicitando información.</p> <p>Entrevista al Gerente y contador para obtener información acerca de las posibles fuentes internas de la empresa. (balances financieros)</p>	Recurso humano (recolección de información por parte del investigador) Requisitos impresos facilitados por instituciones financieras y contador (balances).	Investigadora Lilian Lozada	jul-11
Clasificación y determinación	Clasificar la información obtenida y determinar su costo	<p>Detallar los requisitos de las fuentes externas.</p> <p>Realizar un cuadro comparativo de las fuentes internas y determinar su evolución en el año 2010.</p> <p>Determinar el proyecto de inversión en base a las fuentes para elegir acertadamente cual es la apropiada para mejorar la liquidez de la empresa.</p>	Documentos en Excel Cuadros comparativos	Investigadora Lilian Lozada	jul-11
Ejecución y comunicación de resultados	Ejecución en proceso. Comunicar a la empresa los resultados obtenidos y beneficios de la presente propuesta	<p>Presentar a la empresa los datos que se ha obtenido con la presente propuesta.</p> <p>La forma de como obtendrá más recursos económicos.</p> <p>Y posteriormente a su aplicación para demostrar su factibilidad.</p>	Documentos impresos de la propuesta presentados a la administración de la empresa.	Investigadora Lilian Lozada	Sep-2011

A continuación se detalla las fuentes de financiamiento investigadas para su posterior selección para determinar si son factibles acceder a estas:

Corporación Financiera Nacional

Otorgan Créditos Directos siendo los beneficiarios:

Personas naturales

Personas jurídicas sin importar la composición de su capital social (privada, mixta o pública) bajo el control de la Superintendencia de Compañías.

Cooperativas no Financieras, asociaciones, fundaciones, federaciones y corporaciones con personería jurídica.

Destino

Activo fijo: Obras civiles maquinaria, equipo, fomento agrícola y semoviente.

Capital de trabajo: Adquisición de materia prima, insumos, materiales directos e indirectos, pago de mano de obra, etc.

Monto

Desde USD 100,000 y USD 50,000

Valor a financiar (en porcentajes de la inversión total)

- Hasta el 70% para proyectos nuevos
- Hasta el 100% para proyecto de ampliación
- Hasta el 60% para proyectos de construcción para la venta.

Plazo

Activo fijo: hasta 10 años

Capital de trabajo: hasta 3 años

Actividades Financiables

	Actividades CIU	Observación
A	Agricultura, caza, ganadería y silvicultura	Se excluye caza
B	Pesca	-
C	Explotación de minas y canteras	-
D	Industria manufacturera	-
E	Suministro de electricidad, gas y agua	-
F	Construcción para la venta	Con excepción de vivienda
G	Comercio al por mayor y por menor; reparación de vehículos, automotores, motocicletas, efectos personales y enseres domésticos	-
H	Hoteles y restaurantes	Con calificación mínima de segunda categoría
I	Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-
K	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-
N	Servicios sociales y de salud	-
O	Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales.	-

Para actividades que no están dentro del cuadro anterior, la Corporación Financiera Nacional financia proyectos a través de Instituciones Financieras las mismas que son:

- Banco Promerica
- Banco Produbanco
- Cooperativa El Sagrario Ltda.

- Cooperativa San Francisco Ltda.
- Cooperativa Oscus Ltda.
- Cooperativa 29 de Octubre.

Banco Nacional De Fomento

Requisitos para créditos del BNF sucursal Ambato hasta USD 20,000.00

- Copias a color actualizadas de cédulas de ciudadanía y papeletas de votación de solicitantes y garantes.
- Copia del RUC o RISE del solicitante
- Pago del impuesto predial y/o certificado de gravamen actualizado del registrador de la propiedad del lugar de inversión.
- Pago del impuesto predial y/o certificado de desgravamen actualizado del registrador de la propiedad de un bien del garante.
- Proformas de las inversiones a destinarse el crédito.
- Copia de la cuenta de ahorros y/o corriente, aperturada en el BNF.
- Un comprobante de servicios básicos del deudor y garante (agua, luz, teléfono)

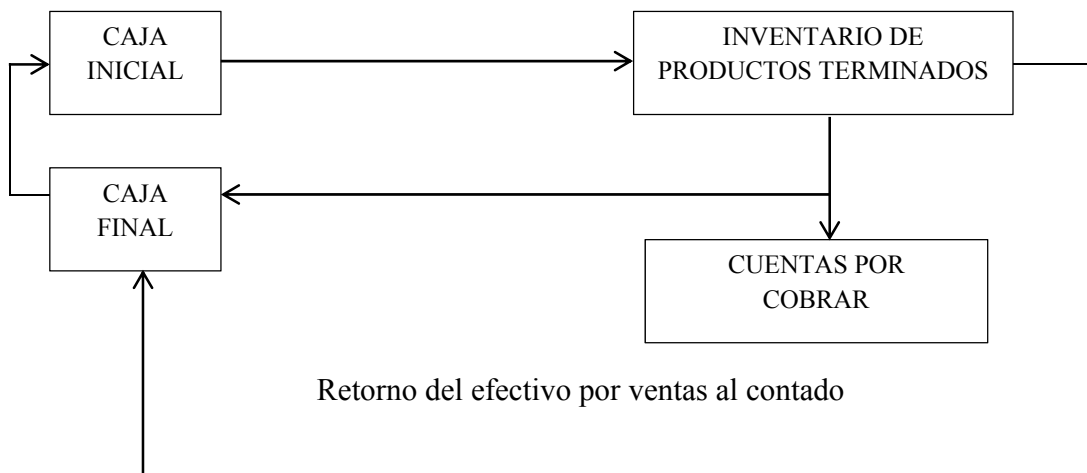
La tasa de interés fijada por el BNF es del 11.20% anual

Banco del Pichincha

Para acceder a un crédito de esta entidad se ha recopilado información acerca de montos y tasas de interés para los diferentes tipos de crédito, los mismos que se pueden observar en la presente propuesta. (Ver anexos)

Ciclo de operación

El ciclo de operación es el lapso de tiempo que transcurre desde el momento que adquiere mercadería hasta que las recupera por la venta de esta y el cobro de las ventas a crédito.



Después de un breve análisis se ha determinado que la Corporación Financiera nacional no es de fácil acceso ya que para este tipo de negocio que es la importación no hay créditos establecidos por esta institución y para acceder a uno de estos lo debe hacer a través de una institución financiera, por lo cual se ha descartado esta opción de financiamiento.

Para el Banco Nacional de Fomento, la empresa o persona que desee obtener un crédito de esta institución, uno de los requisitos es la apertura de una cuenta corriente, esta fuente de financiamiento también queda descartada ya que este trámite conlleva tiempo.

Se considerara la opción de acceder a un crédito en el Banco del Pichincha ya que la empresa tiene su cuenta corriente en dicha institución, también la recuperación de cartera mediante políticas que permitan recuperar el dinero de cuentas por cobrar en un tiempo no mayor a un año, otra posibilidad de financiamiento es la reinversión de utilidades, siempre y cuando los accionistas aprueben esta.

Detallaremos el movimiento de las cuentas que están consideradas como una fuente de financiamiento, este movimiento es del año 2010, con estos datos podremos realizar el análisis costo beneficio y determinar cuál de estas es la opción que ayude a la empresa a tener liquidez permanente y a su vez saber el costo que implica acceder a un financiamiento.

Tabla 17

FUENTE	VALOR (2010)
CLIENTES	30566.58
ACCIONISTAS	813.66
PRÉSTAMO BANCARIO	2884.46

Fuente: Estados Financieros 2010

Elaborado por: Lilian Lozada

Para el caso de los clientes, procederemos a realizar un cuadro de políticas que aplicara la empresa para recuperar el dinero en un tiempo determinado, ya que el monto esta considerablemente alto.

POLITICAS DE COBRO PHARMAGRIVET CIA LTDA	
La empresa debe tener cuidado de no ser demasiado agresiva en su gestión de cobros, si los pagos no se reciben en la fecha de su vencimiento, debe esperar un periodo razonable antes de iniciar los procedimientos de cobro.	
1	Después de cierto número de días contados a partir de la fecha de vencimiento de una cuenta por cobrar, la empresa enviará una carta en buenos términos, recordándole al cliente su obligación.
2	Designar una persona encargada de realizar llamadas telefónicas a clientes morosos, recordándole que su fecha de pago ha sido vencida, esta será una opción en caso de que las cartas de aviso no de buen resultado.
3	Se establecerá un porcentaje del 6% , por pronto pago, con el propósito de disminuir cartera vencida, se aplicará a montos desde 500.00 usd.
4	En caso de que exista cuentas que se han sobrepasado el periodo de pago, se procederá a un procedimiento legal con el cual se exigirá el pago de la deuda, se aplicará a montos desde los 1000.00 USD.

Para el caso del préstamo en el Banco Pichincha se ha realizado una tabla de amortización para tener en cuenta el pago de las cuotas, los datos para la tabla de amortización fueron facilitados por la institución.

TABLA DE AMORTIZACIÓN

MONTO:	50000
TASA DE INTERÉS:	11,20%
# DE DIVIDENDOS:	36
VALOR DEL DIVIDENDO:	2547,53

# PERIODOS	DIVIDENDOS	INTERÉS	PAGO CAPITAL	SALDO
1	2547,53	1866,67	680,86	49319,14
2	2547,53	1841,25	706,28	48612,85
3	2547,53	1814,88	732,65	47880,20
4	2547,53	1787,53	760,00	47120,20
5	2547,53	1759,15	788,38	46331,83
6	2547,53	1729,72	817,81	45514,02
7	2547,53	1699,19	848,34	44665,68
8	2547,53	1667,52	880,01	43785,67
9	2547,53	1634,66	912,87	42872,80
10	2547,53	1600,58	946,95	41925,86
11	2547,53	1565,23	982,30	40943,56
12	2547,53	1528,56	1018,97	39924,59
13	2547,53	1490,52	1057,01	38867,58
14	2547,53	1451,06	1096,47	37771,10
15	2547,53	1410,12	1137,41	36633,69
16	2547,53	1367,66	1179,87	35453,82
17	2547,53	1323,61	1223,92	34229,90
18	2547,53	1277,92	1269,61	32960,29
19	2547,53	1230,52	1317,01	31643,27
20	2547,53	1181,35	1366,18	30277,09
21	2547,53	1130,34	1417,19	28859,91
22	2547,53	1077,44	1470,09	27389,81
23	2547,53	1022,55	1524,98	25864,84

24	2547,53	965,62	1581,91	24282,93
25	2547,53	906,56	1640,97	22641,96
26	2547,53	845,30	1702,23	20939,73
27	2547,53	781,75	1765,78	19173,95
28	2547,53	715,83	1831,70	17342,25
29	2547,53	647,44	1900,09	15442,16
30	2547,53	576,51	1971,02	13471,14
31	2547,53	502,92	2044,61	11426,53
32	2547,53	426,59	2120,94	9305,59
33	2547,53	347,41	2200,12	7105,47
34	2547,53	265,27	2282,26	4823,21
35	2547,53	180,07	2367,46	2455,75
36	2547,53	91,68	2455,75	0,00

PROPUESTA

Análisis Costo Beneficio

Después del análisis realizado a la cuenta clientes, accionistas y préstamos con instituciones financieras. Se determinó lo siguiente:

- La empresa deberá realizar un préstamo bancario de cincuenta mil dólares americanos pagaderos a tres años plazo con cuotas de dos mil quinientos cuarenta y siete con 53/100 centavos mensuales.
- El monto del préstamo estará destinado a realizar una importación semestral de cincuenta mil dólares americanos.

- En el año calendario se realizaran dos importaciones las mismas que tienen un análisis reflejado en el estado de resultados proyectado propuesto.

ESTADO DE RESULTADOS semestral

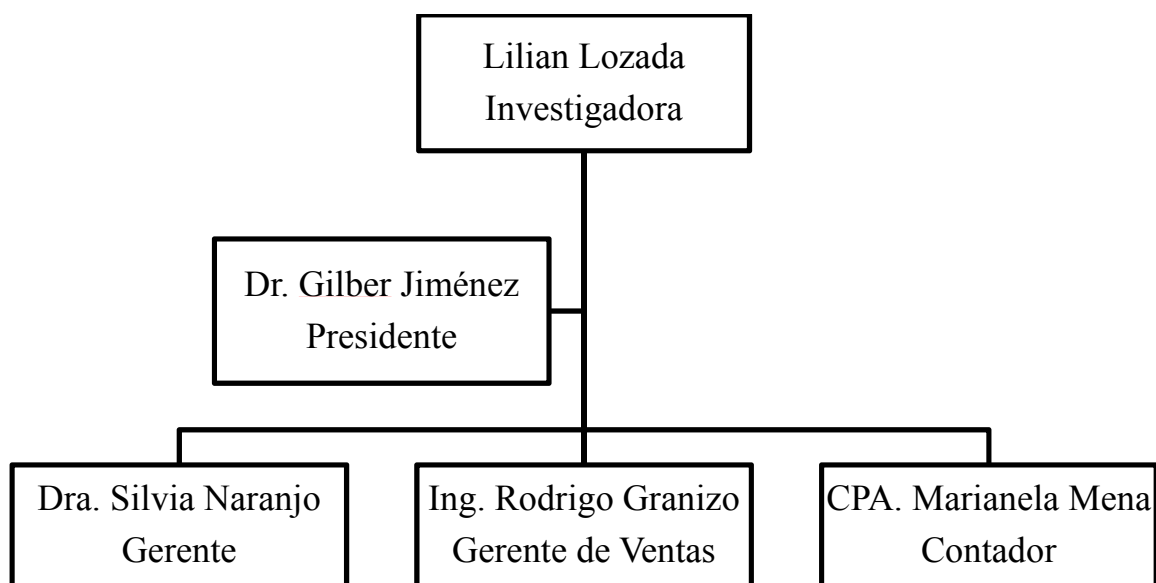
VENTAS	70000,00
(-) COSTO VENTAS	53000,00
(=) MARGEN DISTRIBUCIÓN.	17000,00
(-) COSTOS Y GASTOS FIJOS	15285,18
UTILIDAD ANTES DE	
(=) IMPUESTOS	1714,82
PARTICIPACION	
(-) TRABAJADORES	257,22
(-) IMPUESTO A LA RENTA	349,82
(=) UTILIDAD NETA	1107,78

ESTADO DE RESULTADOS anual

VENTAS	140000,00
(-) COSTO VENTAS	106000,00
(=) MARGEN DISTRIBUCIÓN.	34000,00
(-) COSTOS Y GASTOS FIJOS	30570,36
UTILIDAD ANTES DE	
(=) IMPUESTOS	3429,64
PARTICIPACION	
(-) TRABAJADORES	514,45
(-) IMPUESTO A LA RENTA	699,65
(=) UTILIDAD NETA	2215,74

El presente estado de resultados refleja el costo beneficio que obtendrá la empresa al momento de aplicar la solución propuesta

6.8 ADMINISTRACIÓN DE LA PROPUESTA



Funciones

Lilian Lozada, investigador: realizar todo lo concerniente a investigar todo lo que conforme la propuesta, presentar ante los administradores de la empresa dicha propuesta para posteriormente ser analizada y luego para su aprobación y aplicación.

Dr. Gilbert Jiménez, Presidente: tiene como función la de permitir o no la aplicación de dicha propuesta, después de haberla analizado con la junta directiva.

Dra. Silvia Naranjo, Gerente: autorizar a acceder a información de la empresa Pharmagrivet Cía. Ltda. para la realización de la presente propuesta.

Ing. Rodrigo Granizo, Gerente de ventas: facilitara información acerca de la funciones de cobro para mediante esta poder determinar el grado de liquidez de la empresa y poder saber si las políticas son las adecuadas y establecer si los clientes representan un porcentaje importante de los ingresos de la empresa y como podría incrementar los ingresos por clientes.

6.9 EVALUACIÓN DE LA PROPUESTA

MATRIZ DE ANALISIS EVALUATIVO PARA LA IMPLEMENTACION DE LA PROPUESTA	
ASPECTOS PARA EL PLAN DE EVALUACION	ELEMENTOS Y/O RECURSOS TECNICOS EN EL PROCESO DE EVALUACION
INTERESADOS EN EVALUAR	PRESIDENTE, GERENTE, SOCIOS, GERENTE DE VENTAS, CONTADOR.
RAZONES QUE JUSTIFICAN LA EVALUACION	ANALISIS ACERCA DE COSTOS Y BENEFICIOS QUE IMPLICA ACCEDER A LA PROPUESTA, TOMA DE DECISIONES ACERTADA, PREVENIR DESAJUSTES EN LA IMPLEMENTACION DE LA PROPUESTA.
OBJETIVOS DEL PLAN DE EVALUACION	DETALLAR Y EXPLICAR EL COSTO QUE IMPLICA LA FUENTE DE FINANCIAMIENTO SELECCIONADA CON EL FIN DE DETERMINAR LOS BENEFICIOS QUE OBTENDRIA LA EMPRESA AL ACCEDER A ESTA. REALIZAR SU APLICACIÓN.
PERSONAL ENCARGADO DE EVALUAR	INVESTIGADOR, CONSEJO ADMINISTRATIVO, GERENTE, PRESIDENTE,CONTADOR
PERIODO DE EVALUACION	SEMESTRAL
PROCESO METODOLOGICO	SE REALIZARA UN SEGUIMIENTO A TRAVES DE INDICES DE LIQUIDEZ PARA DETERMINAR EL BENEFICIO DE ACCEDER A UNA FUENTE DE FINANCIAMIENTO ADECUADA.
RECURSOS	INDICADORES DE LIQUIDEZ, ANALISIS VERTICAL DE BALANCES PARA DETERMINAR EL CRECIMIENTO ECONOMICO DE LA EMPRESA Y SU BUEN DESEMPEÑO.