



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TÍTULO:

**“Análisis financiero para una nueva línea de producción de una
empresa atunera de la ciudad de Manta”**

AUTOR:

ANCHUNDIA PICO JOHANA ALEXANDRA

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO
DE MAGISTER EN CONTABILIDAD Y FINANZAS**

TUTORA:

Ing. Rea Fajardo, María Soledad, Mgs.

**Guayaquil, Ecuador
08 de diciembre del 2022**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por: **Anchundia Pico Johana Alexandra**, como requerimiento parcial para la obtención del Título de **Magister en Contabilidad y Finanzas**.

TUTORA

f.  _____

Ing. Rea Fajardo María Soledad, Mgs.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

CPA. Yong Amaya Linda Evelyn, Ph.D.

Guayaquil, a los 08 días del mes de diciembre del año 2022



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Anchundia Pico Johana Alexandra.

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación **“Análisis financiero para una nueva línea de producción de una empresa atunera de la ciudad de Manta”** previa a la obtención del Título de Magister en Contabilidad y Finanzas, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de nuestra total autoría.

En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Guayaquil, a los 08 días del mes de diciembre del año 2022

LA AUTORA

f. _____
Anchundia Pico, Johana Alexandra.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

AUTORIZACIÓN

Yo, Anchundia Pico Johana Alexandra

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la institución del Trabajo de Titulación “**Análisis financiero para una nueva línea de producción de una empresa atunera de la ciudad de Manta**” cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Guayaquil, a los 08 días del mes de diciembre del año 2022

LA AUTORA

f. _____

Anchundia Pico, Johana Alexandra.

REPORTE URKUND

<https://secure.orkund.com/old/view/146925165-882918-604836#q1bKLVayio7VUSrOTM/LTMtMTsxLTIWyMqgFAA==>

The screenshot shows the URKUND web interface. On the left, document details are listed: 'Documento' is 'T_T_Anchundia_Johana.docx (D153881621)', 'Presentado' is '2022-12-19 01:01 (-05:00)', 'Presentado por' is 'jap_ec8@hotmail.com', 'Recibido' is 'maria.rea.ucsg@analysis.orkund.com', and 'Mensaje' is 'RE: Observaciones detalladas [Mostrar el mensaje completo](#)'. Below this, a green box indicates '0%' of the 31 pages consist of text from 0 sources. On the right, there are tabs for 'Lista de fuentes' and 'Bloques'. The 'Lista de fuentes' tab is active, showing a table with columns 'Categoría' and 'Enlace/nombre de archivo'. The table is currently empty. At the bottom right, there are buttons for '1 Advertencias', 'Reiniciar', and 'Compartir'.

TUTORA

María Soledad Rea F

f. _____

Ing. María Soledad Rea Fajardo, Mgs.

AGRADECIMIENTO

*A Dios, porque en cada momento de dificultad y cuando he querido caer siempre me da la fortaleza
para seguir en pie.*

*A la institución UCSG Maestría en Contabilidad y Finanzas, por haber brindado su confianza en mí al
aceptarme dentro del programa de maestría.*

*A los docentes, por el tiempo y el valioso conocimiento impartido que nos ha servido para aplicarlo en
las actividades de nuestra profesión.*

A mi tutora, por su tiempo compartido y ser guía en el desarrollo del presente artículo científico.

A mis compañeros con los compartí momentos gratos en la maestría.

DEDICATORIA

A mis pequeños hijos Matías y Samara que son el pilar de mi vida, por quienes lucho día a día, porque a pesar de las circunstancias seguimos en pie, constantes y perseverantes, que vean siempre en mí un ejemplo a seguir por la dedicación, esfuerzo y amor.

A mis queridos padres y hermanos, por apoyarme económica y moralmente, por su motivación para seguir instruyéndome y actualizándome en nuevos conocimientos de mi profesión.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL**

SISTEMA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

f. _____

CPA. Yong Amaya, Linda Evelyn Ph.D.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

f. _____

Ing. Apellido Apellido, Nombres Nombres, MSc

OPONENTE

Lista de Contenido

Introducción	1
Capítulo I. Planteamiento del Problema	2
Antecedentes del Problema	2
Contextualización del problema	3
Objetivo General	3
Objetivos Específicos.....	4
Justificación	4
Preguntas de Investigación.....	4
Limitaciones del Problema	5
Delimitaciones del Problema.....	5
Capítulo II. Revisión de la Literatura	6
Análisis financiero	6
Teoría Análisis Financiero	6
Teoría de la producción	6
Estados financieros	6
Análisis vertical.....	6
Indicadores financieros.....	7
Proyectos de inversión.....	7
La evaluación financiera aplicada a proyectos de inversión	7
Objetivos de la evaluación financiera	9
Estudio de mercado	10
Estudio técnico	10
Estudio económico	11

Indicadores para emplear en la evaluación económica	12
Análisis del riesgo.....	12
Métodos para evaluar proyectos de inversión	12
Flujo de caja	13
Flujo de caja del inversionista.....	14
Fuentes de financiamiento para empresas en el Ecuador	14
Definición de sistema financiero	16
Estructura del sistema financiero ecuatoriano	16
Entidades que regulan el sistema financiero ecuatoriano.....	17
Sector Atunero del Ecuador	17
La industria atunera ecuatoriana	17
Proceso productivo de las compañías procesadoras de atún	19
Marco Referencial.....	20
Marco Legal	21
Identificación de variables y relación de variables	23
Capítulo III. Metodología.....	24
Diseño de Investigación.....	24
Enfoque de la Investigación	24
Alcance de Investigación	24
Herramientas	25
Población	25
Muestra	25
Instrumentación	25
Recolección y Análisis de datos.....	25

Validez y confiabilidad	26
Capítulo IV. Resultados	27
Análisis de los resultados.....	27
Resultados de las entrevistas	27
Análisis a los resultados de la revisión documental: estados financieros.	28
Hallazgos	32
Capítulo V. Discusión.....	35
Conclusiones	36
Recomendaciones	36
Contribuciones teóricas y prácticas	37
Futuras investigaciones	37
Bibliografía	38
Apéndices	43

Lista de Tablas

Tabla 1. Principales fuentes de financiamiento externos de financiamiento externo	15
Tabla 2 Operacionalización de las variables.....	23
Tabla 3 Resumen de entrevistas realizadas	27
Tabla 4. Estado de Situación Financiera año 2020 y 2021 – Análisis Horizontal o Tendencial y Vertical o Estructural.....	29
Tabla 5. Estado de Resultados compañía atunera - año 2020 y 2021 – Análisis Horizontal o Tendencial y Vertical o Estructural.	30
Tabla 6. Ratios financieros.....	31
Tabla 7. Análisis NOF y FM	32
Tabla 8. Componentes del proyecto pouch.....	32
Tabla 9. Aspectos del proceso productivo	33
Tabla 10. Estado de resultados proyectado por 5 años.....	34

Lista de Figuras

Figura 1. Indicadores financieros	7
Figura 2. Estructura general de la evaluación de proyectos.	8
Figura 3. Los tres pilares de la evaluación de proyectos	9
Figura 4. Estructura del análisis del mercado.	10
Figura 5. Partes que conforman un estudio técnico.....	11
Figura 6. Estructura del análisis económico.....	11
Figura 7. Ecuación calculo VPN.....	12
Figura 8. Ecuación calculo TIR	13
Figura 9. Estructura de un flujo de caja	13
Figura 10. Estructura de un flujo de caja	14
Figura 11. Principales entes que componen del sistema financiero ecuatoriano.....	16
Figura 12. Concepto de principales entidades.....	17
Figura 13. Exportaciones de atún desde el 2018.....	18
Figura 14. Contribución de PIB por industria 2021	18
Figura 15. Trabajadores en limpieza de lomos sala de proceso	20

Resumen

Las empresas industriales, en general, buscan innovarse día a día, con la finalidad de incrementar el nivel competitividad y participación en el mercado, tanto local o del exterior, para esto deben buscar la mejora continua en los procesos ya existentes para aprovechar al máximo las materias primas. El presente artículo científico tiene como objetivo elaborar un análisis de la situación financiera de una empresa atunera de la ciudad de Manta para una nueva línea de producción en el período 2020 y 2021. La metodología llevada a cabo dentro de la investigación fue de enfoque mixto, de alcance descriptivo y explicativo y de diseño no experimental. Se tomó como muestra dos poblaciones a los principales mandos medios de la compañía y la revisión de documentos de los estados financieros de la empresa atunera empleando como principales técnicas la entrevista y la investigación documental. Los resultados obtenidos mediante la entrevista fueron de conocer los principales componentes de una nueva línea de producción y la incidencia en la empresa, además, con el análisis documental de los estados financieros mediante los indicadores financieros obtener un diagnóstico financiero de la empresa atunera. Se concluye que, la empresa debe revisar indicadores financieros de manera constante, políticas contables referente a cobros y pagos, efectuar una verdadera planificación tributaria y además de reestructurar la deuda a largo plazo por aumento superiores a 3 puntos del indicador de apalancamiento. Los principales directivos de la empresa deberán tomar rápidas acciones antes de ejecutar la nueva línea de producción.

Palabras Claves: *análisis financiero, indicadores financieros, proceso productivo, industria atunera, mejora continua.*

Abstract

Industrial companies, in general, seek to innovate day by day, in order to increase their competitiveness and participation in the market, both locally and abroad, for this they must seek continuous improvement in their existing processes to make the most of the materials cousins. The objective of this scientific article is to prepare an analysis of the financial situation of a tuna company in the city of Manta for a new production line in the period 2020 and 2021. The methodology carried out within the investigation was a mixed approach, descriptive and explanatory scope and non-experimental design. Two populations were taken as a sample of the main middle managers of the company and the review of documents of the financial statements of the tuna company using the interview and documentary research as the main techniques. The results obtained through the interview were to know the main components of a new production line and its impact on the company, in addition, with the documentary analysis of the financial statements through financial indicators, obtain a financial diagnosis of the tuna company. It is concluded that the company must constantly review financial indicators, accounting policies regarding collections and payments, carry out a true tax planning and, in addition, restructure the long-term debt due to an increase of more than 3 points in the leverage indicator. The main directors of the company must make quick decisions before executing the new production line.

Key words: *financial analysis, financial indicators, productive process, tuna industry, continuous improvement.*

Introducción

Las industrias del procesamiento de atún son de vital importancia dentro de la cadena alimenticia para la población a nivel mundial, el atún posee grasa saludable conocido como omega-3, lo cual, ayuda a la disminución del colesterol y triglicéridos en la sangre, por este motivo, es recomendable la integración de dichos alimentos dentro de la planificación alimenticia de los seres humanos. En el Ecuador, las industrias y procesadoras atuneras representan el 7.8% de ingresos económicos con respecto a las exportaciones no petroleras durante el 2021, equivalente a \$1.263MM (Banco Central, 2021). Los mercados locales y del exterior son cada vez más exigentes en cuanto al portafolio de productos que pueda presentar una empresa manufacturera, y es que, las industrias atuneras deben poseer una gran variedad de productos, desde el envase tradicional en latas hasta presentaciones en bolsas plásticas, vidrios con especias y en diferentes salsas; lo que fortalece la imagen del producto y añade valor agregado para las mismas.

En este sentido, cualquier compañía que busca ampliar la capacidad productiva del negocio necesita efectuar un estudio de factibilidad en donde se analizarán los costos, rentabilidad y los beneficios económicos que se esperan obtener para la ejecución de un proyecto que impactará en la parte productiva y financiera. Por consiguiente, el análisis financiero de una organización se convierte en una herramienta fundamental para la toma de decisiones, además que, refleja el diagnóstico de la “salud” empresarial, permitiendo conocer las debilidades, fortalezas, oportunidades y mejoras continuas para la organización; así como también, facilita la capacidad de emplear nuevos recursos y proyectos que a futuro mejorará significativamente los resultados económicos obtenidos.

Capítulo I. Planteamiento del Problema

Antecedentes del Problema.

Anualmente, se descargan más de 7 millones de toneladas de atún y especies afines. La especie del atún representa el 20% del valor de la pesca marítima y más del 8% de todos los productos del mar que se comercializan en el mundo (Naciones Unidas, 2017). Partiendo de este antecedente, el atún ha sido sin duda alguna el producto con mayor éxito nutricional, dado que, la carne que se obtiene es rica en OMEGA-3, nutrientes y minerales, proteínas y Vitaminas B12 (Cifuentes & Rincón, 2022).

Las exportaciones de atún del 2021 representaron un incremento del 5.3% en relación con el 2020 (Banco Central, 2022). Según el último informe del Ministerio de Industria del año 2021 “Boletín de Comercio Exterior”, los enlatados de atún obtuvieron \$1.263 MM en exportaciones, y ocuparon el tercer lugar en producto exportado no petrolero, solo después del banano. Se concluye que, solo después de Tailandia, el Ecuador es el segundo productor mundial de envasado de atún, procesando anualmente más de 500 mil toneladas de atún, de las cuales, 300 mil toneladas corresponden a capturas de embarcaciones locales y la diferencia a importaciones (Anchundia, 2021).

La industria procesadora del atún hoy en día se ha convertido en un motor de desarrollo económico del país, la integran una veintena de plantas procesadoras ubicadas entre las provincias de Manabí, Santa Elena y Guayas, generando aproximadamente 25.000 empleos directos y unos 120.000 indirectos (Mendoza, 2018). Concluyendo, la industria del enlatado de atún juega un papel importante en el desarrollo de la economía del país y en el aspecto social al dar miles de plaza de trabajo. Alrededor del 60% de la oferta exportable de la industria se concentra en Manabí, particularmente en la ciudad de Manta, la mano de obra es local y en la gran mayoría se emplea a mujeres quienes son las encargadas de la limpieza y tratamiento del atún. (Anchundia, 2021).

La gama de productos es variada, la presentación puede darse en latas, vidrios, bolsas plásticas, así como la diversidad en el producto desde un lomito en aceite de oliva, hasta salsas con fréjoles, papas, y mezclas con otras especias como ajo, limón, oréganos, albacas, etc. Cabe indicar que, el 80% del producto se exporta y el 20% se destina al consumo local, siendo los principales destinos Europa, Estados Unidos y Latinoamérica, al tener una calidad comprobada del producto a ofrecer, y es que, con el pasar de los años la exportación de productos de atún se han triplicado, teniendo como destino múltiples países que conforman la Unión Europea, a partir del acuerdo comercial celebrado en el 2017 (Henriquez, 2018).

La ciudad de Manta, considerada como la capital del atún, concentra en la actualidad el 70% de la producción de atún del país siendo la industria del atún la columna vertebral de las actividades económicas y de desarrollo en dicha provincia, además de contar con un puerto donde se descargan las materias primas o atún para ser procesado a las principales industrias localizadas en la ciudad, y, de una flota de barcos pesqueros que capturan aproximadamente 193.000 t/n de atún en el año (Anchundia, 2021). En otras palabras, la importancia de la industria del atún en el país y en la ciudad de Manta es fundamental para la generación de riquezas y reconocimiento comercial, por tal motivo, el presente trabajo estableció el análisis financiero de una empresa atunera de la localidad, a partir de la necesidad de efectuar un análisis situacional de la empresa para añadir una nueva línea de

producción al negocio, definiendo, de tal manera, la búsqueda de una solución inteligente para el logro de los objetivos deseados (Baca, 2013).

Contextualización del problema

Según, la Cámara Nacional de Pesquería (2017) citó que la industria ecuatoriana, desde un inicio, ha tenido que reaccionar y lidiar frente a las condiciones externas del entorno, así que, actuando con mucho emprendimiento ha logrado establecer diferentes estrategias competitivas, como la negociación de las preferencias arancelarias y acceso real al mercado, siendo los casos más puntuales, la apertura al mercado norteamericano y al europeo. Expuesto lo anterior, en los últimos años las empresas atuneras de Manta al comercializar los productos en el mercado internacional se han enfrentado con un gran competidor que es la industria asiática, tomando en consideración las ventajas de producción que poseen sobre los costos directos e indirectos de fabricación, en el que se destaca, el valor de la mano de obra, electricidad, combustibles, entre otros. Por el contrario, en el ámbito nacional, cualquier incremento sobre los costos de producción profundizaría los problemas de competitividad en el mercado internacional, es así, que los costos de producción son muy observados, procurando mantener una racionalización al máximo, aunque muy poco se pueden mejorar, puesto que, el mayor y principal elemento del costo de producción directo recae sobre la materia prima, cuyo precio va a depender de la insuficiencia o de la abundancia de las especies que se encuentren en los océanos.

Le empresa atunera objeto de estudio se ha dedicado desde el inicio de las operaciones comerciales a la exportación del atún en dos líneas o procesos de distribución, la primera en lonjas empacadas al vacío y la segunda enlatados de atún en envase tradicional. Por tal motivo, los inversionistas han considerado incrementar una nueva línea de producción con la creación del Pouch en bolsas plásticas. Ante tal situación, se precisa analizar la viabilidad económica de la empresa, para así minimizar el riesgo de mantener producto terminado en inventarios sin rotar, además de, emplear la totalidad de la producción en un nuevo producto resolviendo así el problema de acumulación de producto terminado de lonjas rallado sin usar en la cámara de refrigeración lo cual ha generado incrementos por años de consumo de energía eléctrica.

Para esto, la empresa atunera en mención considera la necesidad de invertir en los recursos necesarios para la producción de la nueva línea de producción, entre los que se menciona, los recursos tecnológicos, maquinarias e el incremento de plazas de trabajo. La finalidad de los inversionistas es obtener una rentabilidad mayor y ampliar el portafolio de productos al mercado internacional. Por lo anterior, el problema de investigación es el siguiente: ¿Cómo realizar el análisis financiero para una nueva línea de producción de una empresa atunera de la ciudad de Manta?.

Objetivo General

Elaborar un análisis financiero para una nueva línea de producción de una empresa atunera de la ciudad de Manta.

Objetivos Específicos

- Establecer un marco teórico mediante la revisión bibliográfica para determinar los conceptos, marco referencial y legal del tema objeto de estudio.
- Realizar un análisis financiero mediante la revisión documental para valorar los estados financieros.
- Determinar los componentes del proyecto a través de entrevistas para una nueva línea de producción.

Justificación

El presente trabajo de investigación es de vital importancia para la ciudad de Manta, para la parroquia, Los Esteros, donde la compañía lleva realizando actividades comerciales por varios años. La nueva línea de producción llamada Pouch o envasado de atún en bolsas plásticas tiene como objetivo generar beneficios económicos a los habitantes del sector a través de la creación de nuevas fuentes de trabajo, para así, ejecutar de manera eficiente las actividades de producción diaria. Por tal motivo, la empresa atunera de quien se describe en la investigación requiere de la innovación del proceso productivo y de la viabilidad de ampliación del portafolio de productos, procurando reducir los costos indirectos y aprovechar al máximo la materia prima.

A partir de lo antes dicho, el análisis de la información financiera de la empresa permitió evaluar la viabilidad de producción y así, obtener un mejor beneficio sobre la rentabilidad y el costo/beneficio de invertir dinero en la expansión de la planta, así como obtener las ganancias esperadas. Por otro lado, se estimó el incremento en los ingresos por exportaciones al exterior a países como Europa, Asia y América del Sur.

En cuanto al aspecto académico, el presente estudio brinda una oportunidad, tanto a los estudiantes, los docentes y al público en general en conocer los lineamientos necesarios para efectuar un análisis financiero, tomando como referencia a una empresa atunera del país, mismo que servirá como guía para ejecutar un proyecto de inversión y generar beneficios económicos esperados.

Preguntas de Investigación

- ¿Cuáles son los antecedentes bibliográficos dispensables para determinar los conceptos, marco referencial y legal del tema objeto de estudio?
- ¿Cómo realizar un análisis financiero para valorar los estados financieros de la compañía?
- ¿Cuáles serían los componentes del proyecto para una nueva línea de producción?
- ¿Cómo una propuesta financiera puede determinar la viabilidad de un proyecto?

Limitaciones del Problema

Para confidencialidad de la empresa, únicamente se establecerá la identificación genérica del negocio, siendo considerada para el presente estudio como una industria atunera del país, sin embargo, la información que se obtiene corresponde a los datos financiera reales generados en los años 2020 y 2021. Así pues, se presentan las siguientes limitaciones:

- No poseer la suficiente información de los competidores, en cuanto a los procesos productivos y aprovechamiento de la materia prima y subproductos y así efectuar comparaciones.
- La inversión por efectuar se terminará en el siguiente año y medio, por lo que, los costos iniciales para la evaluación del proyecto serán distintos al culminarse, pudiendo encarecerse por la variación de precios en la adquisición de equipos y suministros.
- Cambios constantes en la legislación tributaria del país, nuevos impuestos y contribuciones, además de la alta carga financiera, los intereses que se pagan por obtener un crédito en las instrucciones del país son elevados en relación con el mercado internacional.

Delimitaciones del Problema

La empresa atunera en investigación ha mantenido la operatividad de las actividades económicas en la instalación ubicada en la parroquia, Los Esteros, calle 124 y Av. 102 de la ciudad de Manta, provincia de Manabí, siendo este el campo de producción de la empresa hasta la actualidad.

En la introducción se menciona que las empresas atuneras aportan para la economía del país, en el cual, dichos ingresos han ido en incremento en los últimos años y han favorecido económicamente al sector y al gobierno por aumentos en las exportaciones, a causa del acuerdo con la Unión Europea y el alza de recaudación de impuestos en este sector. Por tanto, el presente artículo tiene como objetivo efectuar un análisis financiero con el fin de proporcionar a la empresa atunera de quien se describe en la investigación sobre la oportunidad de establecer una nueva línea de producción. A partir de ello, se realizó la revisión de la literatura, se evidenció la metodología a utilizar y se obtuvo los principales resultados del problema planteado.

Capítulo II. Revisión de la Literatura

Análisis financiero

Teoría Análisis Financiero

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos actuales de la empresa. El propósito de la misma es el de obtener un diagnóstico sustancial sobre el estado real de la compañía, permitiendo una adecuada gestión para la toma de decisión (Baena, 2014). Por tanto, el análisis financiero identifica los aspectos económicos y financieros sobre las condiciones en la que opera una empresa.

Teoría de la producción

La producción consiste en acercar un bien o servicio y que éste pueda satisfacer las necesidades de los consumidores. Por ello, las actividades de la producción comprenden la fabricación, el transporte, el almacenamiento y la comercialización (Cholota, 2014). Dicho lo anterior, la producción es de vital importancia para una empresa, país o sector, permite satisfacer la necesidad del consumidor.

Estados financieros

De acuerdo con el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2001) la NIC 1 en el apartado 9 señala que, los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, para que estos a la vez sean útiles para una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar las decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- (a) activos;
- (b) pasivos;
- (c) patrimonio;
- (d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- (e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en la condición de tales; y
- (f) flujos de efectivo.

A partir de lo anteriormente expuesto, la norma NIC 1 interpreta la definición de estados financieros y la información que se debe obtener para la elaboración del mismo.

Análisis vertical

Consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio), es decir, la composición y estructura (Baena, 2014). Por tanto, se concluye que, es de gran importancia en el momento de establecer si una empresa tiene los activos distribuidos de manera equitativa de acuerdo con las necesidades financieras y operativas (pasivos y patrimonio).

Indicadores financieros

En la actualidad los indicadores financieros se han convertido en una herramienta indispensable para determinar el estado real en el que se encuentra la organización. A través de cálculos matemáticos se interpretan los valores existentes en los estados financieros determinando las áreas de mayor rendimiento o aquellas que requieren atención (Orbea, 2020)

Figura 1.

Indicadores financieros

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
I. LIQUIDEZ	1. Liquidez Corriente	$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$
	2. Prueba Ácida	$\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo Corriente}$
II. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del Activo	$\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}$
	2. Endeudamiento Patrimonial	$\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio}$
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	$\text{Patrimonio} / \text{Activo Fijo Neto}$
	4. Apalancamiento	$\text{Activo Total} / \text{Patrimonio}$
	5. Apalancamiento Financiero	$(\text{UAI} / \text{Patrimonio}) / (\text{UAI} / \text{Activos Totales})$
III. GESTIÓN	1. Rotación de Cartera	$\text{Ventas} / \text{Cuentas por Cobrar}$
	2. Rotación de Activo Fijo	$\text{Ventas} / \text{Activo Fijo}$
	3. Rotación de Ventas	$\text{Ventas} / \text{Activo Total}$
	4. Periodo Medio de Cobranza	$(\text{Cuentas por Cobrar} * 365) / \text{Ventas}$
	5. Periodo Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
IV. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$

Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (2022)

Según se visualiza en la figura 1, es posible comprender los detalles principales que corresponden a los indicadores empleados para el análisis de los estados financieros de las compañías.

Proyectos de inversión

La evaluación financiera aplicada a proyectos de inversión

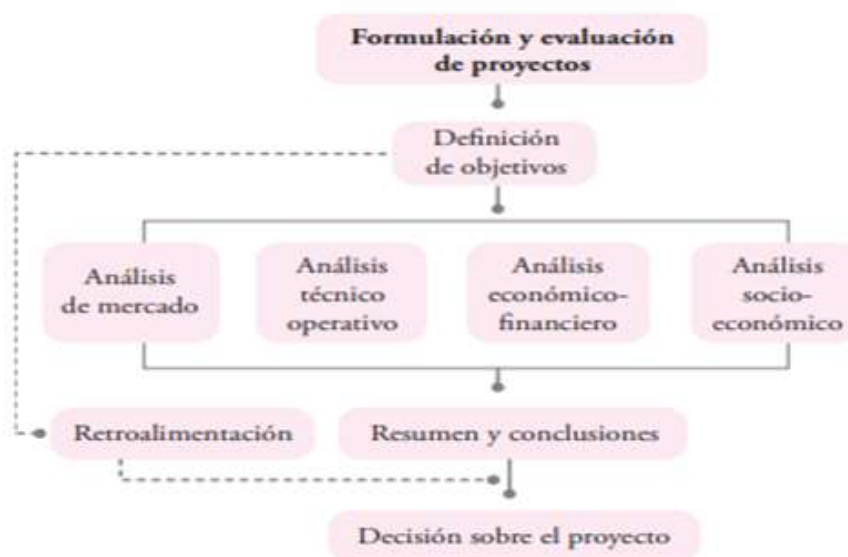
En palabras dichas por, Andia (2010), los proyectos de inversión nacen de la necesidad de dar solución a una problemática existente y lograr un cambio deseado. Por otro lado, el autor, Baca (2013), considera como proyecto a la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema, la cual tiende a resolver una necesidad humana. En este sentido, puede haber diferentes ideas, inversiones de montos distintos, tecnología y metodologías con diversos enfoques, pero todas ellas destinadas a satisfacer las necesidades del ser humano en diferentes facetas, como pueden ser: educación, alimentación, salud, ambiente, cultura, etcétera. El proyecto de inversión es un plan que, si

se le asigna determinado monto de capital y se le proporcionan insumos de varios tipos, producirá un bien o un servicio, útil a la sociedad.

Por consiguiente, la evaluación de un proyecto de inversión, cualquiera que éste sea, tiene por objeto conocer la rentabilidad económica y social, de tal manera que asegure resolver una necesidad humana en forma eficiente, segura y rentable. Sólo así, es posible asignar los recursos económicos a la mejor alternativa. Sin embargo, la decisión de un proyecto deberá primero ser evaluado por un grupo de personas o especialistas quienes expondrán diferentes puntos de vistas técnicos para así facilitar la toma de decisiones más acertada.

Figura 2.

Estructura general de la evaluación de proyectos.



Fuente: Baca (2013)

Como se aprecia en la figura 2, un proyecto nace de la necesidad de un problema, por tanto, antes de ejecutar el proceso de indagación, es necesario revisar el impacto que este tendrá en el aspecto económico, operativo y social de la compañía.

Es importante determinar que al momento de evaluar un proyecto este debe generar o no valor para los accionistas, generar un beneficio económico para los accionistas siempre será el fin. La creación de valor se genera cuando los accionistas reciben más de lo mínimo que esperar ganar por invertir el dinero en la empresa (Lira, 2013).

Figura 3.

Los tres pilares de la evaluación de proyectos



Fuente: Lira (2013).

Tal como se observa en la figura 3, toda planificación debe proyectar un flujo de caja, incluir un riesgo y luego la rentabilidad.

Para el autor, Baena (2014), el análisis financiero en los proyectos sirve:

- Conocer el estado de liquidez de la empresa
- Saber el nivel de endeudamiento
- Analizar de los resultados obtenidos de un periodo evaluando el nivel de desempeño de los administradores, políticas, inventarios, procesos productivos.
- La rentabilidad del negocio

Dicho lo anterior, es necesario conocer los estados financieros en cuanto a la estructura, lectura horizontal y vertical, así como también la interpretación. A más de esto, la aplicación de indicadores financieros, movimientos de efectivo o flujos de caja son fundamentales para el control y retroalimentación de las actividades.

Objetivos de la evaluación financiera

Según Baena (2014) los principales son:

- Análisis de las cuentas de resultados y balance general.
- Calcular y analizar los diferentes indicadores financieros.
- Explicar la importancia del capital de trabajo de la compañía.
- Evaluar la situación financiera de la organización, la solvencia y liquidez.
- Toma de decisiones para ejecutar proyectos de inversión.
- Calificar la gestión de los administradores y directivos.

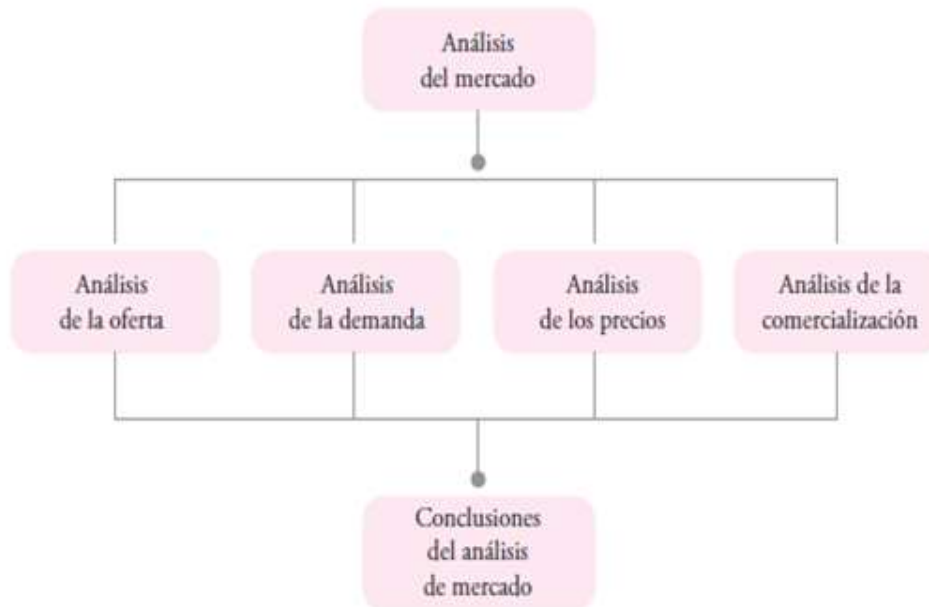
Conociendo estos objetivos, los resultados obtenidos en dicho análisis son empleados por los usuarios internos como los administradores, inversionistas, clientes, proveedores, y externos como instituciones financieras, bolsa de valores y demás organismos de control.

Estudio de mercado

Comprende aquel estudio en el que se hace referencia a la demanda, oferta y precios de un bien o servicio. Dicho estudio requiere un análisis complejo y constituye la parte más crítica de la formulación de un proyecto, dado que, el resultado obtenido dependerá el desarrollo de los demás pasos, es decir, el estudio de mercado se asemeja a los cimientos en las construcciones. (Meza, 2013).

Figura 4.

Estructura del análisis del mercado.



Fuente: Baca (2013)

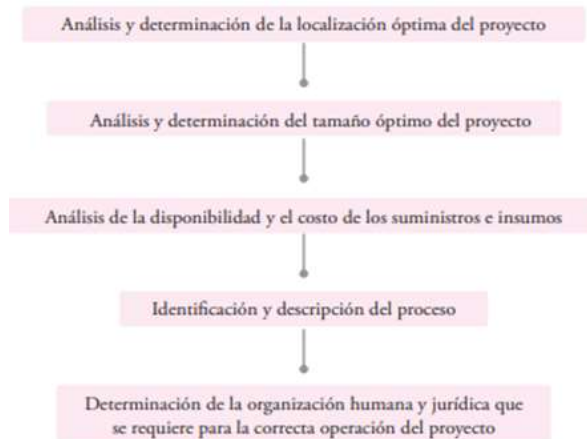
En este sentido, la figura 4 describe las variables a considerar en la elaboración de un estudio de mercado, los cuales son fundamentales para la adecuada preparación de los lineamientos de indagación.

Estudio técnico

Consiste en verificar la posibilidad técnica de la fabricación del producto que se pretende y analizar el tamaño, la localización, los equipos, las instalaciones y la organización óptimos requeridos para realizar la producción (Baca, 2013). Por tanto, no existe impedimentos para elaborar un producto, cuando se conoce toda la tecnología indispensable para la ejecución, capacidad productiva, insumos necesarios y mano de obra calificada.

Figura 5.

Partes que conforman un estudio técnico.



Fuente: Baca (2013)

Según se observa en la figura 5, un estudio técnico tiene relación con el funcionamiento y la operatividad de las actividades organizacionales.

Estudio económico

El siguiente comprende el análisis económico, indispensable para llevar a términos monetarios todas las decisiones tomadas en el estudio económico, el monto que se necesita para dichas operaciones y los medios que deberá emplear para ejecutarlos. El estudio de factibilidad financiera no es solamente determinar si el proyecto es o no rentable, sino que debe servir para discernir entre las alternativas de acción para poder estar en condiciones de recomendar la aprobación o rechazo del proyecto en virtud de una operación en el grado óptimo del potencial real. Sapag (2014).

Figura 6.

Estructura del análisis económico.



Fuente: Baca (2013).

La figura 6 muestra la estructura general del análisis económico a emplear para ejecutar una inversión.

Indicadores para emplear en la evaluación económica

Según, Baca (2013), a partir de los flujos de fondos se puede estimar la rentabilidad del proyecto usando indicadores financieros. Por lo tanto, los valores permiten hacer una comparación fácil entre proyectos alternativos. Así pues, cabe describir aquellos métodos que se emplean con mayor frecuencia son:

- Valor Actual Neto (VAN), que permite equiparar a valor presente el flujo de fondos.
- Valor Presente Neto (VPN),
- Tasa Interna de Retorno (TIR), que indica la rentabilidad intrínseca del proyecto.
- Payback o periodo de recuperación de capital, que indica en cuánto tiempo se puede recuperar el desembolso inicial del proyecto.
- Otros indicadores no financieros: Rentabilidad, apalancamiento, liquidez.

Análisis del riesgo

Consiste como la variabilidad de los flujos de caja reales respecto a los estimados. Si esta variabilidad es mayor, por consiguiente, lo será el riesgo del proyecto. De esta forma el riesgo se manifiesta en la variabilidad de los rendimientos del proyecto, puesto que, se calculan de la proyección de los flujos de caja (Sapag, 2014). El riesgo se puede resumir en cuatro clases de riesgo: riesgo de mercado, que consiste en que la demanda potencial insatisfecha no sea de la magnitud o mucho más difícil de incursionar en el mercado que se pensó al principio; riesgo tecnológico: que la tecnología no haya sido realmente optimizada con equipos subutilizados, riesgo de costos y de la inversión calculada: no resulten en la realidad, sean mayores a los presupuestados originando una disminución de la ganancia y el cuarto riesgo es la consecuencia de lo anterior y resulta en obtener una rentabilidad económica menor a la esperada (Baca, 2013). Es por esto que, una vez que este identificado el riesgo, se pueden gestionar, controlar y minimizar los impactos negativos en una inversión.

Métodos para evaluar proyectos de inversión

- **Tasa de descuento:** Considerado como el precio que se paga por los fondos requeridos para cubrir la inversión de un proyecto. También se puede definir como el costo de oportunidad en que se incurre al tomar la decisión de invertir en el proyecto en lugar de hacerlo en otras alternativas que pueda ofrecer en el mercado financiero (Sapag, 2014).
- **Valor Presente Neto (VPN):** Es una cifra monetaria que resulta de comparar el valor presente de los ingresos con el valor presente de los egresos. En términos concretos, el valor presente de los ingresos es la diferencia entre los ingresos y egresos de la misma fecha. (Meza, 2013).

Figura 7.

Ecuación calculo VPN

$$VPN_{(T.O)} = -P + \frac{FNE_1}{(1 + T.O)^1} + \frac{FNE_2}{(1 + T.O)^2} + \dots + \frac{FNE_n}{(1 + T.O)^n}$$

Para interpretar este indicador si el VPN obtenido del proyecto es mayor a cero se acepta caso contrario se rechaza.

- **Tasa Interna de Retorno (TIR).** – La TIR es la tasa de interés que rinden los dineros que aún permanecen invertidos en un proyecto y no se sabe la inversión inicial. (Meza, 2013).

Figura 8.

Ecuación calculo TIR

$$\sum_{t=1}^n \frac{Y_t}{(1+r)^t} - \sum_{t=1}^n \frac{E_t}{(1+r)^t} + I_0$$

La TIR ocasiona que el VPN quede en cero, al aceptar un proyecto la TIR deberá ser mayor la tasa de descuento, se rechaza el proyecto si la TIR es menor que la tasa de descuento.

Flujo de caja

El flujo de caja proyectado constituye uno de los elementos más importantes de la evaluación de un proyecto pues a través del cual se estima los ingresos y desembolsos del efectivo en el transcurso del tiempo.

De acuerdo con la investigación de Sapag (2014) determinó que, el flujo de caja se compone de 4 elementos básicos que son: ingresos, egresos de operación, egresos iniciales de fondos, momentos en el que ocurren otros ingresos y egresos y valor de desecho o salvamento del proyecto. Es necesario incorporar información adicional como efectos tributarios de las depreciaciones, amortizaciones, valor nominal, valor residual.

Figura 9.

Estructura de un flujo de caja

+ Ingresos afectos a impuestos
- Egresos afectos a impuestos
= EBITDA
- Gastos no desembolsables
= Resultado antes de impuesto /EERR
- Impuesto
= Resultado después de impuesto
+ Ajustes por gastos no desembolsables
= Resultado operacional neto
- Egresos no afectos a impuestos
+ Beneficios no afectos a impuestos
= Flujo de caja

Fuente: Sapag (2008)

La figura 9 muestra claramente la composición de un flujo de caja.

Lira (2013) señaló que este flujo de caja no debe confundirse con el de tesorería pues este es a corto plazo, el sobrante o faltante de dinero se conocerá, pero en este nuevo FC se estima los ingresos y egresos en efectivo que se obtendrán en el transcurso que dure el proyecto. Guarda relación horizontal temporal, es decir, inversión, operación y liquidación.

Flujo de caja del inversionista

Si quisiera medirse la rentabilidad de los recursos propios, o rentabilidad del patrimonio, deberá agregarse el efecto del financiamiento a fin de incorporar el impacto económico del apalancamiento de la deuda como los intereses del préstamo son un gasto afecto a impuesto, deberá diferenciarse qué parte de la cuota pagada a la institución que otorgó el préstamo es interés y cuál es amortización de la deuda o devolución del principal, ya que el interés se incorporará antes de impuesto, mientras que la amortización de capital, por no constituir cambio en la riqueza de la empresa, no está afecta a impuesto (Sapag, 2008). En otras palabras, el flujo de caja de los inversionistas anticipa en el tiempo si un negocio generará suficientes rendimientos, la viabilidad y financiamiento oportuno en el caso de que no obtenga los recursos esperados.

Figura 10.

Estructura de un flujo de caja

+ Ingresos afectos a impuestos
- Egresos afectos a impuestos
EBITDA
- Intereses del préstamo
- Gastos no desembolsables
= Resultado antes de impuesto
- Impuesto
= Resultado después de impuesto
+ Ajustes por gastos no desembolsables
- Egresos no afectos a impuestos
+ Beneficios no afectos a impuestos
+ Préstamo
- Amortización de la deuda
= Flujo de caja

Fuente: Sapag (2008).

La figura 10 muestra la composición del flujo de caja para los inversionistas.

Fuentes de financiamiento para empresas en el Ecuador

El origen de proyectos de capital o de inversión donde las empresas expanden los procesos productivos requieren del financiamiento para la ejecución. Antes de decidir, ésta deberá analizar las diferentes matices o alternativas con las que pueda contar para desarrollar esta actividad. Existen muchas fuentes de financiamiento, las más importantes se describen a continuación:

- **Financiamiento interno:** Son los recursos propios que la empresa obtiene para financiar el proyecto, puede ser por las aportaciones de los accionistas, aumentos de capital, reinversión de utilidades o empleando fondos del flujo diario de las operaciones, en otras palabras, no involucra fondos de fuentes externas (Banco Pichincha, 2021). Expuesto lo anterior, las fuentes de financiamiento interna son los fondos propios obtenidos de las operaciones de una compañía y que se emplea para financiar sus actividades de inversión.
- **Financiamiento externo:** Las empresas requieren de recursos financieros, para poder desempeñarse normalmente en las actividades, el externo consiste en la obtención de recursos económicos a través de terceros sean éstos de instituciones, empresas o personas ajenas a la organización (Aguilar, Huiman, & Jiménez, 2019). En base a lo anteriormente expuesto, se resume éstas fuentes externas en las siguientes:

Tabla 1.

Principales fuentes de financiamiento externos de financiamiento externo

Fuente	Definición
Crédito bancario o hipotecario	Son aquellos obtenidos por bancos por lo general prendando un bien inmueble que garantizará el dinero recibido. Se deberá pagar un interés regulado por el Banco Central el Ecuador.
Arrendamiento financiero	Es el leasing financiero, la empresa se apalanca alquilando el bien a cambio de cancelar un valor pactado en un contrato más la carga financiera por uso del bien.
Inversionistas, fondos de inversión	Es buscar inversionistas o fondos de capital de riesgo que esten interesados en proyectos donde se pueda innovar.
Fondos gubernamentales	Fondos destinados a proyectos innovadores dirigidos a centros de investigación, universidades.
Proveedores y clientes	Si se ve a los clientes y proveedores más como aliados de una cadena de valor, entonces se pueden tener beneficios muy importantes y atractivos. No solo beneficia a la empresa que diseña la innovación, sino que también a los clientes y proveedores, por lo cual se puede buscar que ellos apoyen el proceso y compartan el riesgo de manera colaborativa. Incluso el apoyo al proyecto puede ser brindando un crédito flexible y de largo plazo en materias primas o en equipamiento
Crowdfunding	Consiste en una campaña de micro financiación o también de financiación colectiva. A través de plataformas digitales, se recaudan los fondos necesarios para financiar emprendimientos que carecen de capital.
Factoring	Es un sistema de financiación enfocado principalmente para empresas que tienen que gestionar cobros de facturas.

Fuente: (Bohórquez, López, & Vélez, 2018).

La tabla 1 presenta un resumen de las principales fuentes de financiamiento con terceros que una compañía puede acudir para obtener liquidez.

Definición de sistema financiero

El sistema financiero es el conjunto de instituciones (entidades financieras y gubernamentales), medios (activos financieros) y mercados que hacen posible que el ahorro (dinero ocioso) de unos agentes económicos vaya a parar a manos de los demandantes de crédito (Huayas, 2019). Por consiguiente, el sistema financiero se encuentra conformado por un grupo de entidades financieras autorizadas y reguladas por un órgano de control quienes captan ahorros y otorgan préstamos a personas naturales, empresas o instituciones que requieran liquidez para la marcha de los negocios.

Estructura del sistema financiero ecuatoriano

Se encuentra compuesto por instituciones privadas (bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas), instituciones públicas, instituciones de servicios financieros, compañías de seguro y compañías auxiliares del sistema financiero (Banco Central, 2014).

Figura 11.

Principales entes que componen del sistema financiero ecuatoriano.



Fuente: Produbanco (2015)

La figura 11 muestra de manera resumida que entidades que componen el sistema financiero ecuatoriano, desde los bancos, compañías de seguros, mutualistas, cooperativas de ahorro, sociedades financieras.

Figura 12.

Concepto de principales entidades

Banco	Es una institución que se encarga de cuidar el dinero que es entregado por los clientes y utiliza parte del dinero entregado para dar préstamos cobrando una tasa de interés.
Sociedad Financiera	Es un institución que tiene como objetivo intervenir en el mercado de capitales y otorgar créditos para financiar la producción, la construcción, la adquisición y la venta de bienes a mediano y largo plazo.
Cooperativas de Ahorro y Crédito	Es la unión de un grupo de personas que tienen como fin ayudarse los unos a los otros con el fin de alcanzar sus necesidades financieras. La cooperativa no está formada por clientes sino por socios, ya que cada persona posee una pequeña participación dentro de esta.
Mutualistas	La unión de personas que tienen como fin el de apoyarse los unos a los otros para solventar las necesidades financieras. Generalmente las mutualistas invierten en el mercado inmobiliario.

Fuente: Produbanco (2015)

La figura 12 conceptualiza las principales entidades financieras del país.

Entidades que regulan el sistema financiero ecuatoriano

El Banco Central (2014) expidió el Código Orgánico, Monetario y Financiero donde señala los principales organismos de control que son los responsables de la formulación de políticas, regulación, implementación, supervisión, control, seguridad financiera en entidades privadas, públicas, populares y solidarias que ejercen actividades monetarias y financieras son:

- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Banco Central del Ecuador.
- Superintendencia de Bancos.
- Superintendencia de Economía Popular y Solidaria.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.
- Corporación del Seguro de Depósitos, Fondo de Liquidez y Fondo de Seguros Privados.

Sector Atunero del Ecuador

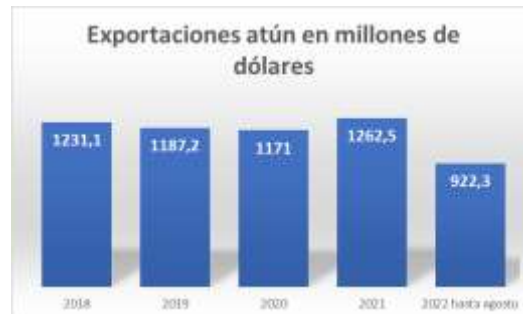
La industria atunera ecuatoriana

Ecuador es el segundo productor de atún en el mundo solo después de Tailandia, cuenta hoy en día con una amplia flota de barcos aproximadamente 118 embarcaciones dedicadas a la captura del atún. Estas abastecen de materia prima a las empresas procesadoras llegando a procesar aproximadamente 500.000 tm. en el año. Según cifras de la Cámara de Pesquería, alrededor de 100.000 personas trabajan directamente en esta actividad. (NIRSA, 2021). Esta industria se concentra geográficamente en tres zonas del país: Guayaquil, Manta y Posorja siendo las dos últimas la principal fuente de

economía en estas ciudades. Los ingresos por exportaciones de atún superan los \$1.000 millones de dólares, en el presente grafico se muestra un histórico desde el año 2018:

Figura 13.

Exportaciones de atún desde el 2018



Fuente: Elaboración propia, datos obtenidos en la página web del Banco Central del Ecuador (Banco Central, 2022).

El aporte a la economía del país de acuerdo con los datos estadísticos del Banco Central del Ecuador durante el año 2021 fue del 8% y para el 2022 2.8% del PIB (Banco Central, 2022), esto demuestra el dinamismo del sector, el incremento de las exportaciones a Europa gracias al acuerdo con la Unión europea celebrado en el año 2017. Además del mejoramiento de procesos, tecnología, innovación en productos. En cuanto a la competencia, Tailandia es el principal competidor a nivel mundial quienes están entrando en el mercado europeo con mayor peso debido a los costos más bajos para procesar estos productos, ejemplo el de la mano de obra directa.

Figura 14.

Contribución de PIB por industria 2021



Fuente: Banco Central (2022).

La figura 14, demuestra el PIB generada en el año 2021 por el tipo de industrias en el país, la pesca sigue en incremento solo después del camarón.

Proceso productivo de las compañías procesadoras de atún

Por su parte CEIPA, (2022) ha definido el proceso productivo del atún en las siguientes etapas o fases:

- **Pesca del atún:** Se realiza la pesca en embarcaciones pesqueras en el océano Pacífico, las mismas cuentan con equipos de frío que aseguran la calidad de la pesca desde la captura hasta llegar a los diferentes puertos pesqueros del Ecuador. Las especies más importantes de atún son: Yellowfin (aleta amarilla), Big eye (patudo) y Skipjack (barrilete).
- **Transporte:** El atún capturado y congelado que llega a bordo de los barcos se descarga en la planta y se clasifica según la especie y el tamaño, identificando la procedencia (barco), temperatura, sal e histamina.
- **Recepción:** El atún capturado y congelado que llega a bordo de los barcos se descarga en la planta y se clasifica según la especie y el tamaño, identificando la procedencia (barco), temperatura, sal e histamina.
- **Almacenamiento:** El pescado clasificado e identificado se coloca en congeladores para mantenerlo en perfecto estado hasta el momento del procesamiento que se realiza de acuerdo con varios factores y en base al medio FIFO.
- **Descongelamiento:** Una vez se selecciona por especie y tamaño que se va a procesar, el atún congelado se coloca en unas tinas especiales con agua caliente para que se descongele, proceso que puede durar entre 3 a 12 horas dependiendo del tamaño del pescado.
- **Eviscerado:** El pescado descongelado se limpia retirando cuidadosamente las vísceras y se corta en secciones, las cuales son ubicadas cuidadosamente en carros especialmente diseñados de acuerdo con los responsables de la cocción.
- **Cocción:** El pescado se cocina por medio de vapor para facilitar la siguiente etapa de limpieza.
- **Limpieza:** Esta etapa del proceso permite obtener lomos y carne de atún limpio y de excelente calidad. La limpieza se inicia retirando la piel, espinas, grasa y demás residuos. Los lomos quedan listos para ser empacados. La piel, espinas y grasa se utilizan para producir harina de pescado, materia prima para la producción de alimentos para animales.
- **Enlatado:** Los lomos de atún limpio se dividen de acuerdo con el tamaño de la lata que se va a usar. Los pedazos de lomo se colocan en la lata y se agrega el líquido de cobertura, que puede ser agua o aceites de oliva, girasol o soya. Luego la lata se sella herméticamente.
- **Esterilización:** Las latas selladas se colocan en autoclaves y se esterilizan con vapor a alta temperatura para destruir todos los microorganismos presentes en el alimento y dentro de la lata. Después las latas se lavan y enfrían con agua helada.
- **Empaque:** Esta es la última etapa del proceso en la cual se colocan los rótulos a las latas y se empacan en cajas de cartón reciclable.

De esta manera se comprende el proceso productivo o las etapas de elaboración del atún desde su captura hasta el empaque final.

Figura 15.

Trabajadores en limpieza de lomos sala de proceso



Fuente: CEIPA (2017)

Tal como se muestra en la figura 15, es posible observar a las trabajadoras de sala de proceso efectuando labores de limpieza de lomos antes de empaque al vacío o enlatado.

Marco Referencial

Se ha considerado aportes académicos muy importantes que han permitido conocer aspectos relacionados con el tema principal de investigación

Toala & Santana (2022) realizaron el trabajo “Análisis económico de empresas atuneras de la ciudad de Manta año 2019-2020”, plantearon en este estudio que el Ecuador es un referente de la industria atunera, después de Tailandia, además de contar con la flota atunera más importante y de mayores capturas del pacífico occidental. La metodología tuvo un enfoque cuantitativo en la que se realizó los respectivos análisis financieros a tres empresas atuneras importantes de la ciudad de Manta, obteniendo variaciones diferentes de acuerdo a la naturaleza, cliente, posición en el mercado nacional y extranjero y exportaciones. Como muestra tomaron 3 empresas grandes procesadoras de atún de la ciudad de Manta y concluyeron en esta investigación que las tres empresas obtuvieron un promedio de liquidez en el 2019 y 2020 que en 2020 debido a la pandemia del COVID se obtuvieron las ganancias esperadas.

Se consultó el informe Pico (2022) titulado “Exportación de enlatados de atún y el impacto en la economía ecuatoriana, un análisis retrospectivo a diez años”, en el mismo citó que, el sector atunero con el pasar de los años se ha convertido en uno de los motores más importantes para la economía. El enfoque investigativo se basó un análisis descriptivo y explicativo como indicadores de exportación de los últimos diez años mediante información recolectadas por estadísticas del Banco Central del Ecuador. Como conclusión el autor señaló que este sector ha tenido gran incidencia en los ingresos ecuatoriano no petroleros, así como al PIB durante los 10 años.

Por otra parte, Molina (2002) en la investigación “Proyecto de ampliación del tamaño de planta atunera PromarSan Cía. Ltda., para satisfacer nuevos mercados”, analizó la expansión de una planta atunera con la finalidad de obtener una mayor capacidad de producción y expandir el mercado exportando nuevos enlatados a países de Sudamérica. Para esto, la investigadora necesitó determinar la rentabilidad y recuperación del proyecto, los costos de producción y de expansión.

Del mismo modo el trabajo de Mero (2018) efectuó la investigación "Análisis del impacto de la planificación estratégica en una empresa empacadora de atún", determinando que una de las principales causas del fracaso empresarial es no tener ningún tipo de plan estratégico, es decir, no tener idea de donde se dirige. El objetivo principal fue determinar la incidencia de la planificación estratégica en la rentabilidad financiera de una empresa. Empleando el método cuantitativo realizó un análisis de una planificación estratégica en una empresa atunera de la ciudad de Manta con la utilización de encuestas a los trabajadores, análisis de datos históricos como ventas, indicadores financieros llegó a la conclusión de que las compañías no siempre se preocupan por tener una planificación estratégica donde se invierta en nuevos proyectos de inversión. Mediante el método cuantitativo efectuó encuestas aplicadas a los trabajadores de la compañía llegando a la conclusión de que estos no son tomados en cuenta para decisiones importantes de la empresa además de que una buena planificación financiera influye positivamente en la toma de decisiones de la compañía.

En la investigación de Mafla, (2020) "Análisis financiero de las empresas pesqueras para incentivar la participación en el mercado bursátil ecuatoriano", determino que las empresas ecuatorianas también pueden financiar las actividades económicas y de inversión en el mercado bursátil, tomó como muestra la compañía FishCorp S.A. donde analizó los estados financieros mediante el método del diseño no experimental con la utilización de entrevistas a los principales directivos de la compañía y con la recopilación de información financiera. Llegó a la conclusión de que las empresas pesqueras no buscan otras fuentes de financiamiento para cumplir las actividades de capital de trabajo o de inversión y, el mercado bursátil ecuatoriano necesita tener muchas garantías para el desembolso de recursos.

Marco Legal

El presente trabajo de investigación se basa en las leyes del Ecuador, las compañías públicas y privadas en el país tienen los entes reguladores al igual que las entidades financieras. A continuación, las más importantes:

Ley de Compañías: Constituye el ordenamiento jurídico principal que regula a las sociedades mercantiles y cuya normativa define a la compañía como el contrato mediante el cual una o más personas unen los capitales o industrias para emprender en operaciones mercantiles y participar de las utilidades. (Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, 2017). En el año 2020 esta ley fue actualizada y reformada, la denominaron "Ley de modernización a la Ley de Compañías"

Ley Orgánica de Instituciones del Sistema Financiero del Ecuador: Esta Ley regula la creación, organización, actividades, funcionamiento y extinción de las instituciones del sistema financiero privado, así como la organización y funciones de la Superintendencia de Bancos, entidad encargada de la supervisión y control del sistema financiero. (Comisión de Legislación y Codificación Congreso Nacional, 2012).

Ley del Mercado de Valores: El objetivo principal es tener por objeto un mercado de valores organizado, integrado, eficaz y transparente en el que la intermediación de valores sea competitiva, ordenada, equitativa y continua, como resultado de una información veraz, completa y oportuna. (Comisión Legislación y Codificación Congreso Nacional, 2021).

Ley de Régimen Tributario Interno: Esta Ley juntamente con el Servicio de Rentas Interna (SRI) se encarga de la recaudación de tributos a los contribuyentes sean estas personas naturales o jurídicas con la finalidad de financiar el presupuesto general del Estado. (Comisión de Legislación y Codificación del Congreso Nacional, Ley de Régimen Tributario Interno, 2021).

Adicional, para deducir los intereses generados por la obtención de financiamiento en la banca privada, pública y mercado de valores, las compañías en los resultados contables deberán tomar en cuenta en siguiente artículo:

Art. 10 Deducciones, numeral 2 “Los intereses de deudas contraídas con motivo del giro del negocio, así como los gastos efectuados en la constitución, renovación o cancelación de estas, que se encuentren debidamente sustentados en comprobantes de venta que cumplan los requisitos establecidos en el reglamento correspondiente. Para bancos, compañías aseguradoras, y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, no serán deducibles los intereses en la parte que exceda de la tasa que sea definida mediante Resolución por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. Para que sean deducibles los intereses pagados o devengados por bancos, compañías aseguradoras, y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, el monto total de estos no podrá ser mayor al trescientos por ciento (300%) con respecto al patrimonio. Tratándose de otras sociedades o de personas naturales, el monto total del interés neto en operaciones efectuadas con partes relacionadas no deberá ser mayor al veinte por ciento (20%) de la utilidad antes de participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal, excepto en los pagos de intereses por préstamos utilizados para financiar proyectos de gestión delegada y públicos de interés común, calificados por la autoridad pública competente. El reglamento de esta ley determinará las condiciones y temporalidad para la aplicación de este artículo.”

Ley Orgánica para el desarrollo de la Acuicultura y Pesca: Esta Ley tiene como objeto establecer el régimen jurídico de las actividades acuícolas y pesqueras en todas las fases de extracción, recolección, reproducción, cría, cultivo, procesamiento, almacenamiento, distribución, comercialización interna y externa, y actividades conexas como el fomento a la producción de alimentos sanos; la protección, conservación, investigación, explotación y uso de los recursos hidrobiológicos y los ecosistemas, mediante la aplicación del enfoque ecosistémico pesquero de tal manera que se logre el desarrollo sustentable y sostenible que garantice el acceso a la alimentación, en armonía con los principios y derechos establecidos en la Constitución de la República, y respetando los conocimientos y formas de producción tradicionales y ancestrales. (Comisión de Legislación y Codificación del Congreso Nacional, 2020). Expuesto lo anterior, las industrias pesqueras deberán cumplir de acuerdo con esta Ley sistemas de trazabilidad, inspecciones del órgano de control, cumplir períodos de vedas entre otras funciones que indique el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca.

CEIPA: La Cámara Ecuatoriana de Industriales y Procesadores Atuneros es el máximo organismo representante de las industrias procesadoras de atún del Ecuador cuya finalidad es mejorar las condiciones de trabajo de las empresas de este importante sector de la economía y mantener la unidad

entre los miembros. Por ser un gremio, buscará beneficios con el gobierno a través de los máximos representantes. (CEIPA, 2002)

Concluyendo con el marco teórico propuesto, se pasa a la siguiente parte de la investigación con respecto a la metodología empleada.

Identificación de variables y relación de variables

Tabla 2

Operacionalización de las variables

VARIABLES	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Tipo de variables	Técnicas e instrumentos
Independiente					
Análisis financiero	Es una evaluación que realiza la empresa tomando en consideración los datos obtenidos de los estados financieros con datos históricos para la planeación a largo, mediano y corto (Barreto, 2020)	Estados Financieros	Ratios financieros Análisis financiero y horizontal	Cuantitativa	Revisión de estados financieros de la compañía
Dependiente					
Nueva línea de producción	Son estaciones de trabajo organizadas para que los materiales o materia prima sea transformada en producto (Orellana, 2021)	Producción	Proceso productivo	Cualitativa	Entrevistas

En este apartado se logró reunir información teórica relacionada con el tema de investigación, efectuando un detalle de las consideraciones más importantes como análisis financiero, proyectos de inversión, fuentes de financiamiento, la industria o sector donde la compañía seleccionada para estudio ejecuta las actividades económicas, así como investigaciones importantes.

Ciertamente, los fundamentos teóricos son de vital importancia puesto que se comprende mejor el tema en investigación ya que aporta con ideas y conceptos aplicables al tema investigado.

Capítulo III. Metodología

La Metodología de la Investigación es aquella ciencia que provee al investigador de una serie de conceptos, principios y leyes que le permiten encauzar de un modo eficiente y tendiente a la excelencia el proceso de la investigación científica (Cortés & Iglesias, 2004).

Para efectuar el presente trabajo de investigación, se ha tomado como referencia un estudio de enfoque mixto, de alcance descriptivo y explicativo y de diseño no experimental. Este análisis contempla el estudio de documentación, libros, artículos de revistas, revisión de páginas webs nacionales e internacionales y de información que presenta la compañía en el caso de estudio para el análisis financiero y las alternativas de financiamiento para ejecutar la inversión.

Diseño de Investigación

La investigación no experimental se basa en categorías, conceptos, variables, sucesos, comunidades o contextos que se dan sin la intervención directa del investigador, es decir, sin que el investigador antere el objeto de investigación. Podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables, es decir, trata de estudios en los que se varían en forma intencional las variables independientes (Hernández, 2014). La información que se recopilará de la compañía atunera no serán manipulados, estos se analizarán como se hayan presentado, con la utilización de tablas y análisis estadísticos.

Enfoque de la Investigación

El enfoque por efectuarse será mixto, implica una recolección, análisis e interpretación de datos cualitativos y cuantitativos que el investigador haya considerado necesarios para su estudio (Ortega, 2018). Por tanto, se efectuarán entrevistas con los expertos en la materia a los Jefe de Producción, Jefe de Proyectos y la Gerencia Financiera. Además, se realizará análisis históricos del proceso productivo y de la información financiera, determinando las causas y efectos de la toma de decisión para incrementar una nueva línea de proceso, así como los valores que se necesitarían para obtener un financiamiento externo que sirva para la ejecución de esta nueva inversión.

Alcance de Investigación

Para el presente trabajo y la respectiva delimitación se le dará un alcance descriptivo y explicativo.

- **Descriptivo:** Consiste en especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice, describiendo tendencias de un grupo o población (Hernández, 2014). Se busca analizar la rentabilidad de una nueva línea de producción en base a los datos históricos y proyectados mediante un proyecto de inversión aplicado para este proceso productivo. Además de describir el sector y actividad industrial que realiza la compañía en investigación.
- **Explicativo:** Pretende establecer las causas de los sucesos o fenómenos que se estudian (Hernández, 2014). Se busca establecer las causas del evento, sucesos o fenómenos que lo estudian. Este alcance se empleará para determinar porque la empresa atunera ha decidido expandir la producción y las alternativas de endeudamiento a largo plazo evaluando las tasas de intereses presentadas en ambos escenarios.

Herramientas

Se empleará análisis de datos históricos de los estados financieros de la compañía. Además de las entrevistas al Jefe de Proyectos, Jefe de Producción y Gerente Financiero. Se determinará de esta manera si el proyecto es viable para la compañía y si es necesario o no invertir en una nueva línea de producción para la compañía y las fuentes de financiamiento.

Población

La población o universo puede definirse como un conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo de una investigación (López, 2004). En la ciudad de Manta se encuentran las procesadoras importantes de atún del país, la población seleccionada sería la empresa atunera objeto de estudio.

Muestra

Es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectará datos, y que tiene que definirse y delimitarse con precisión, además esta deber ser representativo de la población (Hernández, 2014). De lo anterior expuesto, no se tomará una muestra, sino que efectuaré entrevistas que se realizarán a los Jefe de Proyectos, Jefe de Producción y Gerente Financiero. El perfil de los cargos de estas tres personas son hombres de 35 a 55 años, con experiencia profesional 10 años en el sector pesquero de la ciudad y otras plantas de industrias alimenticias, profesionales bilingües y con títulos de cuarto nivel. En la revisión documental de los estados financieros se observarán los documentos de los años 2020 y 2021.

Instrumentación

La obtención de la información se aplicará una guía de preguntas para una entrevista y que contiene 8 preguntas efectuadas al Jefe de Proyectos, Jefe de Producción y Gerente Financiero. Estas serán preguntas abiertas y se consultará aspectos relacionados a la nueva línea de inversión y el proceso productivo. Además de la revisión de los estados financieros de la compañía de los años 2020 y 2021.

Recolección y Análisis de datos

Para Ayala (2020), la recolección de datos son estrategias metodológicas para obtener un fin determinado, son técnicas y herramientas que pueden ser utilizados para obtener una información.

La elaboración del presente artículo se realizó en análisis y recolección de datos en 3 fases:

- Fase 1: se efectuará una revisión bibliográfica relacionados con los siguientes temas: análisis financiero, proyectos de inversión, fuentes de financiamiento, sector atunero, marco referencia y marco teórico.
- Fase 2: se realizó un análisis de los estados financieros del período 2020 y 2021.
- Fase 3: se efectuaron tres entrevistas al Jefe de Producción, Jefe de Proyectos y Gerente Financiero

Validez y confiabilidad

El presente trabajo presenta información real de la empresa atunera en estudio, los estados financieros son genuinos y confiables presentado a entidades externas como Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Compañías, aprobados por la firma de auditores externos y los máximos directivos. De igual manera, las entrevistas son reales y efectuadas a personas con puestos claves en la compañía

El resumen de este capítulo se basa en la descripción de la metodología a efectuar y la presentación de las diferentes técnicas empleadas para obtener los resultados deseados dentro de una investigación con el fin de ofrecer una alternativa a la solución de la problemática presentada. Pueden ser entrevistas, encuestas, revisión de documentos, interpretación de resultados. Con esto se puede determinar si las técnicas empleadas son las más idóneas y los inconvenientes que se pudieran presentar en el desarrollo de la investigación.

Capítulo IV. Resultados

En este capítulo se exponen los resultados obtenidos a través de la aplicación de la metodología y técnicas indicadas en el apartado anterior. En este caso mediante el uso de las entrevistas y recolección de datos de los estados financieros del año 2020 y 2021.

Análisis de los resultados

La información obtenida se basa en la información de la compañía atunera en estudio.

Resultados de las entrevistas

Con respecto a las a las entrevistas realizadas a dos personas de mandos medio y otro de mando superior los cuales son Jefe de Proyectos, Jefe de Producción y Gerente Financiero, quien están relacionados en las actividades operativas y financieras de la compañía. Se puede observar un resumen en la siguiente tabla:

Tabla 3

Resumen de entrevistas realizadas

Preguntas	Aspectos Positivos	Aspectos negativos
Incremento de una línea de producción	<ul style="list-style-type: none"> • Aprovechar materias primas. • Diversificación de productos. • Valor agregado a la compañía 	
Cuál es la línea de producción a incrementarse	<ul style="list-style-type: none"> • Pouch o envasados de atún en bolsas plásticas. 	
Tiempo de ejecución y culminación	<ul style="list-style-type: none"> • 1 año • Para el segundo semestre del 2023 se prevé empezar este proyecto. 	<p>Podría superar el año de ejecución, depende de la importación de maquinarias. El proyecto podría encarecerse si se presentan nuevos impuestos.</p> <p>Los entrevistadores difieren del tiempo de ejecución del proyecto.</p>
Estudios técnicos	<ul style="list-style-type: none"> • Maquinarias y obra civil • Costos directos e indirectos adquiridos para elaborar un nuevo producto. • Capacidad de producción. • Financiamiento y precio de venta en el mercado del nuevo producto. 	<p>La planta industrial ya no cuenta con el espacio físico para la expansión.</p>
Lugar de ejecución	<ul style="list-style-type: none"> • Sala de proceso, mover equipos en el área de producción. 	<p>Es necesario ejecutar cambios en la sala de proceso.</p>
Componentes del nuevo proyecto	<ul style="list-style-type: none"> • Obra civil • Maquinarias • Monto económico del proyecto. 	

Áreas modificarse	por	<ul style="list-style-type: none"> • Sala de proceso, limpieza de lomos, enlatado y autoclaves.
Beneficios económicos		<ul style="list-style-type: none"> • Mayor rentabilidad • Ampliar mercado europeo. • Cumplir con requerimiento de clientes. • Mayor producción hace que los costos fijos disminuyan.

En la tabla 3 se puede observar un resumen de los resultados de las entrevistas efectuadas al jefe de proyectos, producción y gerente financiero. En muchas de las respuestas coinciden que traería beneficios económicos a la empresa por incrementos en ventas y aprovechar la producción al máximo. Los entrevistadores difieren del tiempo de ejecución puesto que el jefe de producción indico que se ejecutaría en 6 meses, el de proyectos en 8 meses y el gerente financiero en 1 año. Cabe mencionar que la empresa ya no cuenta con el espacio físico suficiente para seguir expandiendo el proceso productivo, por lo tanto, con esta nueva línea de producción se han visto obligados a reestructurar la sala de proceso y dañar parte de edificio de producción para ubicar nuevas maquinarias. Siendo esta una debilidad el no tener terreno donde construir o expandir el proceso.

El Jefe de Proyectos elaboró un detalle de los componentes de este, ahí especifica los rubros a invertir y el tiempo que se necesita para poner en marcha las nuevas maquinarias. Los criterios utilizados para determinar los valores de los componentes del proyecto han sido proformas solicitadas a los principales proveedores de la ciudad y del extranjero que suministran la adquisición de suministros, maquinarias, así como trabajos civiles. El Gerente Financiero indicó que el proyecto se financiará a través de un préstamo obtenido con casa matriz, con una tasa de interés anual del 6% y pagadero a 3 años.

Análisis a los resultados de la revisión documental: estados financieros.

Se efectuó una revisión a los estados financieros de la empresa atunera desde el año 2020 y 2021, para este estudio se analizaron el balance general y estado de resultados, de igual manera se elaboraron ratios financieras que se presentan a continuación:

Tabla 4.

Estado de Situación Financiera año 2020 y 2021 – Análisis Horizontal o Tendencial y Vertical o Estructural.

COMPAÑÍA ATUNERA		ESTADO DE SITUACION FINANCIERA		Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2020	2021	Variación	%	2020	2021	
ACTIVOS	65.903.064	65.127.556	-775.508	-1%			
ACTIVOS DISPONIBLES	9.602.423	1.379.266	-8.223.157	-596%	14,6%	2,1%	
ACTIVOS EXIGIBLES	20.664.695	20.218.457	-446.237	-2%	31,4%	31,0%	
ACTIVOS REALIZABLES	17.797.280	25.628.131	7.830.851	31%	27,0%	39,4%	
ACTIVOS DIFERIDOS	239.412	104.983	-134.430	-128%	0,4%	0,2%	
PROPIEDAD PLANTA Y E	17.368.798	17.075.678	-293.120	-2%	26,4%	26,2%	
OTROS ACTIVOS	73.336	485.966	412.631	85%	0,1%	0,7%	
IMPUESTOS DIFERIDOS	157.121	235.075	77.954	33%	0,2%	0,4%	
PASIVOS	47.259.291	46.827.655	-431.636	-1%			
PASIVOS CORRIENTES	18.792.240	17.664.256	-1.127.984	-6%	28,5%	27,1%	
OBLIGACIONES BANCARI	1.387.715	-	-1.387.715	0%	2,1%	0,0%	
CUENTAS POR PAGAR	13.791.925	14.071.568	279.644	2%	20,9%	21,6%	
IMPUESTOS POR PAGAR	186.525	257.218	70.693	27%	0,3%	0,4%	
OBLIGACIONES EMPLEAD	2.909.802	2.328.309	-581.494	-25%	4,4%	3,6%	
OTRAS CUENTAS POR PA	516.273	1.007.161	490.888	49%	0,8%	1,5%	
PASIVOS NO CORRIENTE	3.467.051	4.163.399	696.348	17%	5,3%	6,4%	
PASIVOS DEUDA LARGO PLAZO	25.000.000	25.000.000	-	0%	37,9%	38,4%	
OTRAS CUENTAS POR PA	-	185.079	185.079	100%	0,0%	0,3%	
PATRIMONIO	18.643.774	18.299.902	-343.872	-2%			
CAPITAL SOCIAL	15.125.792	15.125.792	-	0%	23,0%	23,2%	
RESULTADOS ADOPCION	3.340.609	-	-3.340.609	0%	5,1%	0,0%	
UTILIDADES ACUMULADA	-325.884	2.740.513	3.066.396	112%	-0,5%	4,2%	
OTROS RESULTADOS INT	503.256	433.597	-69.659	-16%	0,8%	0,7%	

Fuente: Empresa atunera de la ciudad de Manta

Interpretación resultados

Análisis horizontal: de la empresa atunera en los años 2020 y 2021 se ha obtenido que las principales variaciones corresponden al grupo de los activos disponibles, un decremento de 596% del año 202 en relación con el 2020, originado por una inversión financiera que mantenía en un banco local por aproximadamente \$9MM, para el 2021 no fue renovada y este valor fue empleado para actividades de operación. En cuanto a los activos realizables, cabe destacar que el inventario terminó alto en el año 2021, debido a la veda de pescado entre diciembre y enero la empresa decidió stockearse de materia prima de pescado aprovechando la baja del precio que por lo general hay en estos meses, esto originó un incremento en el inventario. En el año 2021, la compañía decidió arrendar maquinarias mediante el sistema de leasing, este incremento del 85% en el año 2021 en el rubro de otros activos corresponde a esta operación

Las obligaciones bancarias a corto plazo para el 2021 desaparecieron, la empresa tomó la decisión de apalancarse con financiamiento externo, es decir, casa matriz o la principal accionista otorgó un

préstamo con una tasa de interés inferior a la banca local, no superior al 6% anual y pagadero a 5 años. En cuanto al patrimonio, la variación del grupo de resultados por adopción primera vez, estas reservas fueron absorbidas por las utilidades acumuladas de años anteriores.

Análisis vertical: Una de las variaciones más significativas es la disminución de los activos disponibles, del 14% del 2020 pasaron al 2% en el 2021, el incremento del inventario, del 2020 pasó del 27% al 39% en el 2021, por compras en diciembre de materia prima debido a la veda. Los inventarios son el rubro más alto de los estados financieros, seguido de la deuda financieras a largo plazo y las cuentas por cobrar a clientes.

Tabla 5.

Estado de resultados - año 2020-2021 Análisis Horizontal o Tendencial y Vertical o Estructural.

COMPAÑÍA ATUNERA ESTADO DE RESULTADOS				Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
Cuentas	2020	2021	Variación 2020	% 2021	2020	2021	
SALES	121.320.923	121.927.063	606.140	0%	100,0%	100,0%	
01-Loins Sales	77.370.754	62.136.765	-15.233.990	-25%	63,8%	51,0%	
02-Cans Sales	43.950.169	59.790.298	15.840.129	26%	36,2%	49,0%	
COST SALES	113.726.844	117.780.119	4.053.275	3%	93,7%	96,6%	
01-Loins Cost of Sale	75.009.596	60.504.354	-14.505.242	-24%	61,8%	49,6%	
02-Cans Cost of Sale	38.717.248	57.275.764	18.558.517	32%	31,9%	47,0%	
Margin Loins	196,9%	197,4%					
Margin Canned	188,1%	195,8%					
Gross Margin	7.594.079	4.146.944	-3.447.135	-83%	6,3%	3,4%	
Gross Margin %	6,3%	3,4%					
05 GENERAL OVERHEADS	7.036.743	2.969.243	-4.067.499	-137%	5,8%	2,4%	
01-Administration	4.163.769	2.496.265	-1.667.504	-67%	3,4%	2,0%	
02-Selling	2.492.667	379.799	-2.112.868	-556%	2,1%	0,3%	
03-R&D	380.307	93.179	-343.872	-3,69	0,3%	0,1%	
Operative Margin	557.337	1.177.701	620.364	0%	0,5%	1,0%	
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	1.673.334	777.244	-896.089	-115%	1,4%	0,6%	
01 Intereses	1.504.969	777.852	-727.117	-93%	1,2%	0,6%	
02 Otros ingresos y egresos	168.364	-608	-168.972	27797%	0,1%	0,0%	
IMPUESTOS	1.075.054	674.670	-400.385	-59%	0,9%	0,6%	
03-Impuesto Contribución Solidaria	1.075.054	430.733	-644.322	-150%	0,9%	0,4%	
03-Participación laboral 15%	-	-	-	-	0,0%	0,0%	
03-Impuesto a la Renta 25%	-	243.937	243.937	100%	0,0%	0,2%	
Final Margin	-2.191.051	-274.213	1.916.838	-699%	-1,8%	-0,2%	

Fuente: Empresa atunera de Manta

Interpretación de resultados:

El estado de resultados de la compañía investigada para el período 2021 presenta variaciones en las ventas un decremento del 25% en el 2021 en relación con el 2020 en las ventas de lonjas, y en las de enlatados un incremento del 26%. Por consiguiente, el costo de ventas disminuyó en un 24% en las lonjas y se incrementó 32% para los enlatados. Se observó una variación significativa en los gastos de ventas del 2021 vs el 2020, el principal cambio originado por el costo de los productos. Antes del 2021, los fletes y transportes eran catalogados como gastos de ventas, ahora forman parte del costo del

producto como un costo indirecto, por tal razón la diferencia del 556%. En ambos años no hubo utilidad, si ganancia bruta y utilidad operaciones, sin embargo, se evidenció el incremento de impuestos en el 2020 y un decremento para el 2021 del 150%, la causa fue una provisión por contribución solidaria por el terremoto del año 2016 determinado por el SRI en el 2021 que obligaba a los accionistas a pagar ese valor por residenciar en el exterior y no en la provincia donde aconteció este suceso.

Tabla 6.

Ratios financieros

Ratios financieros		Resultado
Liquidez		
Liquidez corriente	Activo corriente/Pasivo Corriente	2,68
Prueba Ácida	Activo corriente-Inventarios/Pasiv	1,23
Solvencia		
Endeudamiento del Activo	Pasivo total/Activo total	0,72
Endeudamiento Patrimonial	Pasivo total/Patrimonio	2,56
Endeudamiento Activo Fijo	Patrimonio/Activo Fijo Neto	1,07
Apalancamiento	Activo Total/Patrimonio	3,56
Gestión		
Rotación de cartera	Ventas/Cuentas por cobrar	6,03
Rotación de cuentas por pagar	Compras/Cuentas por pagar	6,00
Rotación de Activo Fijo	Ventas/Activo Fijo	7,14
Rotación de Ventas	Ventas/Activo total	1,87
Rotación medio de cobranza	(Cuentas por cobrar*365)/Venta:	61
Rotación medio de pago	(Cuentas por pagar*365)/Compi	64
Rentabilidad		
Rentabilidad neta del activo	(Utilidad neta/Ventas)*(Ventas/A	N/A
Margen bruto	Ventas netas-(Costos ventas/ve	4.146.944
Margen operacional	Utilidad operacional/Ventas	0,97%
Rentabilidad neta de ventas	Utilidad neta/Ventas	-0,22%
Rentabilidad operacional del patrimonio	(Utilidad operacional/Patrimonio	6,44%

Fuente: Estados financieros empresa atunera

Interpretación de resultados:

Del análisis a los estados financieros de la compañía atunera del año 2021 en cuanto a los índices de liquidez los activos son suficientes para cubrir con las obligaciones del pasivo, pero al hacer la prueba ácida, ya no son suficientes. En la ratio de solvencia el apalancamiento es muy alto, significa que la empresa tiene deudas altas y el patrimonio no es suficiente para cubrirlo, esto se debe al nuevo préstamo de \$25MM. En los indicadores de gestión las cuentas por cobrar se recudan máximo en 61 días y las obligaciones con proveedores se cancelan a los 64, por tal razón el indicar de la rotación de las cuentas por pagar es inferior a las cuentas por cobrar. Y por último los índices de rentabilidad arrojaron porcentajes en negativos -0.22% ya que el 2021 los resultados arrojaron pérdidas, pero se obtuvo rentabilidad operacional.

Tabla 7.

Análisis NOF y FM

FORMULA NOF		
Activo corriente - pasivo espontáneo		
FORMULA FONDO DE MANIOBRA		
Deuda l/p+patrimonio) - Activo Fijo		
Activo corriente	\$ 48.303.810	\$47.330.837
Pasivo espontáneo	\$ 17.404.525	\$17.664.256
NOF	\$ 30.899.285	\$ 29.666.581
Deuda l/p + patrimonio	\$ 47.110.825	\$47.463.301
Activo Fijo neto	\$ 17.599.254	\$17.796.719
FM	\$ 29.511.570	\$ 29.666.581
Total porción deuda a corto plazo	\$ 1.387.715	\$ -

El análisis de las NOF y FM de la empresa atunera en la tabla 7, en la interpretación de resultados el FM es superior a las NOF, la empresa tiene problemas con sus necesidades operativas, por lo que necesita acudir a un préstamo a corto plazo. Replantear los plazos de cobros de sus clientes, controlar la rotación de los inventarios o apalancarse con los proveedores.

Hallazgos

A partir de los resultados de las entrevistas y de la revisión de los estados financieros de la compañía atunera del periodo 2019 y 2020 se obtienen los siguientes hallazgos:

En las entrevistas se conoció sobre el monto de la nueva línea de producción a efectuarse, así como los componentes.

Tabla 8.

Componentes del proyecto Pouch

Proyecto POUCH	Valor
Obra Civil	
Modificación de Cámara de Lonjas	118.596
Nuevo galpón para almacenamiento de producto	285.992
Sala proceso, autoclaves y enlatados	842.808
Total	1.247.396
Maquinarias	
10 mesas de trabajo	100.000
1 selladora pouch	132.000
1 compactadora pouch	25.000
1 codificadora	12.500
5 autoclaves duales	1.014.667
100 coches nuevos	150.000

1 sistema recirculación agua	100.000
1 equipo secado pouch	25.000
1 montacargas pasillo	35.000
Sistema de climatización	75.000
Torre de enfriamiento	100.000
Balanzas grameras	22.572
Equipo detector de metales	65.000
Otras maquinarias	229.120
Total	2.085.859
Total proyecto	3.333.255

En la tabla 8 se detallan los costos de cada componente del nuevo proceso productivo al implementar una línea de producción.

Tabla 9.

Aspectos del proceso productivo

Área	Cambio importante
Sala de proceso	Una vez limpio el pescado antes de ser empacado al vacío o enviado a las latas tradicionales, este se dirigirá a una nueva área llamada Pouch donde serán pedaceados en trozos.
Nueva área de pouch	Espacio físico después de la sala de proceso. El personal nuevo para estas actividades contará con nuevas mesas de trabajo y producirán este tipo de atún en algunas presentaciones de 1 kg y 5 kg. Las maquinarias más importantes para emplear serán las selladoras, balanzas, fundas, líneas transportadoras, compactadoras, codificadoras. Las personas a emplear para este nuevo proceso serán 60 divididas en dos turnos de labores (diurno y nocturno).
Áreas de coches y autoclaves	El espacio físico actual se modificará por la adquisición de 3 nuevas autoclaves duales y coches especiales para colocar el producto en bandejas especiales para la esterilización.
Nueva área de almacenamiento de PT	de Estará ubicado en el patio #3 de la compañía. Se construirá una bodega especial donde se almacenará el producto, primero deberá tener una cuarenta de 15 días, control de calidad verificará el estado y si no presenta novedades liberará el producto para el empaque y exportación. En la misma se empleará un montacargas y racks para almacenar el producto. El total de empleados para esta nueva labor será de 10.

En la tabla 9 obtenida de las entrevistas al Jefe de Proyectos, Jefe de Producción y Gerente Financiero se pudo conocer las nuevas áreas físicas que la empresa atunera tendrá con la implementación de una nueva línea de producción.

En el área financiera se encuentran desarrollando los flujos esperados para el 2023. Se prevé que a enero la información este completa, sea aprobado en abril del 2023 en la reunión anual de accionistas, tentativamente el jefe de proyectos indicó que empezarán las labores para julio del 2023.

Tabla 10.

Estado de resultados proyectado por 5 años

COMPAÑÍA ATUNERA		1%	2%	1%	1%	1%
ESTADO DE RESULTADOS Proyectado		2%	4%	3%	1%	2%
Cuentas	2.022	2.023	2.024	2.025	2.026	2.027
SALES	106.492.243	108.098.443	111.364.617	113.626.637	114.490.476	115.958.918
01-Loins Sales	52.364.537	52.888.183	53.945.946	54.485.406	54.757.833	55.031.622
02-Cans Sales	54.127.706	55.210.260	57.418.671	59.141.231	59.732.643	60.927.296
COST SALES	101.763.433	100.531.552	103.569.094	105.672.772	106.476.143	107.841.794
01-Loins Cost of Sale	50.033.845	49.186.010	50.169.730	50.671.427	50.924.785	51.179.409
02-Cans Cost of Sale	51.729.587	51.345.542	53.399.364	55.001.345	55.551.358	56.662.385
Margin Loins	195,5%	193,0%	193,0%	193,0%	193,0%	193,0%
Margin Canned	195,6%	193,0%	193,0%	193,0%	193,0%	193,0%
Gross Margin	4.728.811	7.566.891	7.795.523	7.953.865	8.014.333	8.117.124
Gross Margin %	4,4%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
05 GENERAL OVERHEADS	2.330.427	3.242.953	3.340.939	3.408.799	3.434.714	3.478.768
01-Administration	2.004.793	2.161.969	2.227.292	2.272.533	2.289.810	2.319.178
02-Selling	270.628	528.882	539.459	544.854	547.578	550.316
03-R&D	55.007	552.103	574.187	591.412	597.326	609.273
Operative Margin	2.398.383	4.323.938	4.454.585	4.545.065	4.579.619	4.638.357
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	1.105.653	2.216.018	2.282.975	2.329.346	2.347.055	2.377.158
01 Intereses	1.090.810	2.161.969	2.227.292	2.272.533	2.289.810	2.319.178
02 Otros ingresos y egresos	14.842	54.049	55.682	56.813	57.245	57.979
IMPUESTOS	770.174	764.121	787.209	803.198	809.305	819.685
03-Impuesto Contribución Solidaria	133.520	-	-	-	-	-
03-Participación laboral 15%	173.882	316.188	325.742	332.358	334.885	339.180
03-Impuesto a la Renta 25%	462.773	447.933	461.467	470.840	474.420	480.505
Final Margin	522.556	1.343.799	1.384.401	1.412.521	1.423.260	1.441.514

La tabla 10 muestra un estado de resultado proyectado, donde se estima el incremento en ventas de lonjas del 1% aproximadamente para los siguientes 5 años y del 2% al 4% en enlatados para los siguientes años.

En el capítulo IV se presentaron los resultados obtenidos mediante entrevistas a 3 personas de la compañía, así como la revisión de los documentos. Han servido para elaborar análisis de ratios financieros, cuadro de entrevistas, y descripción de proceso productivo con todos los hallazgos obtenidos. Con las entrevistas se conoció los principales cambios que surgirán si se ejecuta esta nueva línea de producción y que guardar relación con el objetivo principal del artículo científico.

Capítulo V. Discusión

Siendo el análisis financiero una ayuda para estudiar los resultados de una compañía, así como el desempeño financiero, es de vital importancia la aplicación de manera oportuna con la finalidad de detectar procesos que no están correcto o que no se cumplen. Con los resultados obtenidos empleando el uso de las entrevistas y la revisión documental se conoció que la empresa atunera no realiza seguimiento a la gestión e indicadores, también de no contar con políticas tributarias adecuadas para previsiones por futuros hechos que se puedan suscitar. Además, tiene en proyecto ampliar la sala de proceso con una nueva línea de producción que, si bien se conocen los estudios técnicos, estos aún están en desarrollo.

Para los autores Ochoa, Sánchez, Andocilla, Hidalgo, & Medina (2018) en su investigación hicieron referencia a que la importancia del análisis financiero es la aplicación de estrategias que permitan visualizar el nivel de liquidez solvencia, endeudamiento y rentabilidad en la actividad empresarial, evaluando el rendimiento de un negocio. Esta herramienta facilita la toma de decisiones en un plan de acción que permita identificar los puntos fuertes y débiles de una institución empresarial comparada con otros negocios. Las limitaciones en la aplicación de un análisis financiero se presentan en la comparación de cifras con empresas que posean la misma actividad productiva, ya que esta debe ser homogénea en la interpretación de indicadores financieros, decisiones contables y económicas que establezcan criterios para la evaluación. Ellos también mencionaron que influyen otros factores para el análisis financiero como los indicadores externos a la empresa, la inflación que afecta a los activos y pasivos de una agrupación empresarial, por tanto, es necesario que los estados financieros sean expresados con la inflación para que el análisis real sobre la situación de la empresa sea completo y eficiente.

Castro (2017) citó en su investigación que en la actualidad cualquier empresa que requiere utilizar de una fuente de financiamiento bancaria y no bancaria para un proyecto de inversión, necesitará un borrador de dicho proyecto para la obtención del crédito, combinado con lo importante e innovador con lo innovador e importante de la ideal del negocio. La ciudad de Manta es una de las ciudades más reconocidas del país, considerada la autoridad portuaria marítima, es una ciudad donde prevalece la actividad pesquera como fuente principal de ingresos económicos aportando al crecimiento económico de la ciudad. Dentro del sector pesquera, el atún es el producto que tiene mayor demanda a nivel global, y en Manta existen varias empresas que se dedican a la exportación, permitiendo crear nuevos productos con valor agregado (Muentes, 2018). Por otro lado, López, Santana, & Reyes, (2017) citaron que las industrias pesqueras buscan mejorar constantemente la calidad de los productos y gestionan los procesos bajos principios de innovación y mejora continua, provocando que con el paso de los años se han ido modernizando las plantas industriales mediante la implementación de las áreas productivas. Siendo un aspecto importante en las instrucciones el conocer la estructura financiera de la misma, es necesario realizar análisis mediante ratios financieros para saber si se cumplen o no los objetivos en cuanto a la gestión, solvencia, liquidez. Estos indicadores sirven para que los accionistas, administradores y jefes tomen acciones o decisiones correctivas a tiempo, además con esto se evalúa sobre todo la gestión de los administradores (Lizarzaburu, Gómez, & Beltrán, 2016).

Expuesto lo anterior, una evaluación oportuna de la situación financiera a través de indicadores permite conocer a tiempo el diagnóstico financiera de una empresa, efectuar o tomar acciones de corrección cuando la gestión no este marchando por el rumbo de obtener beneficios económicos, además, antes de ejecutar una nueva línea de producción es necesario conocer estos antecedentes; la empresa tiene la necesidad de innovarse, pero por el alto apalancamiento no podrá.

Conclusiones

Culminado el presente artículo de investigación y de acuerdo con los resultados obtenidos se concluye en lo siguiente:

Siendo uno de los objetivos específicos el establecer la revisión de la literatura para obtener un marco teórico conceptual, referencial y legal, las fuentes de información consultadas sirvieron para entender claramente el análisis financiero a efectuar en una compañía antes de ejecutar un proyecto de inversión que involucre incrementar una nueva línea de producción en empresas atuneras.

Para el segundo objetivo específico establecido de revisar documentación de los estados financieros de la compañía atunera se determinó que es de vital importancia conocer primero la evolución histórica de las cuentas contables de años anteriores y de la actualidad. Con esto se conoce las variaciones más significativas y así poder determinar un diagnóstico financiero de la compañía. La empresa atunera si bien ha mantenido en los ingresos entre el año 2020 y 2021 sin muchas variaciones, la carga impositiva ha influido en los resultados llegando a obtener pérdidas en dos años consecutivos. El análisis a los estados financieros con los indicadores de gestión llama la atención, sobre todo el de cuentas por cobrar, significa que la empresa no tiene una buena política de cobro y hay cuentas por cobrar vencidas superiores a los días indicados en la política contable. En apalancamiento en 3 puntos es muy alto, se observó que se recibió un préstamo otorgado por el principal accionista.

Dando cumplimiento al tercer objetivo específico y que mediante el uso de entrevistas a los jefes proyectos, producción y gerencia financiera se concluyó que los componentes del proyecto de inversión son: Maquinarias con la adquisición de nuevas autoclaves y máquinas especiales para el nuevo proceso y la Obra Civil con la construcción de nuevos galpones y un área especial posterior a la sala de proceso llamada Pouch, además un detalle de los principales cambios a efectuarse dentro del proceso productivo al incrementar esta nueva línea de producción.

Recomendaciones

Se recomienda a la empresa revisar políticas contables referente a los cobros y pagos. En el caso de no contar con un plan para recuperar cartera morosa, se sugiere contratar a empresas encargadas de ofrecer este servicio, caso contrario, debería tener indicadores constantes para evaluar las actividades operativas de la empresa. A su vez, antes de ejecutar el proyecto de la nueva línea de producción, se propone efectuar un verdadero análisis de la situación financiera de la empresa, evaluar sobre todo indicadores de gestión.

También, de acuerdo con los hallazgos analizados, se propone efectuar una verdadera planificación tributaria con la finalidad de provisionar y determinar algún pago o impuestos adicionales a la entidad tributaria. Procurar que esta carga impositiva no afecte considerablemente a los resultados de la compañía y que esto no sea bien visto por las entidades externas de control. Estas estrategias deben tomarse entre Gerencia General y Gerencia Financiera.

Además, se sugiere al Gerente Financiero seguir elaborando el presupuesto y análisis de la inversión por la nueva línea que se ejecutará en el 2023, revisarlo con el Jefe de Proyectos y Gerencia General de la empresa atunera. En cuanto al proceso productivo, se recomienda antes de la ejecución socializarlo con las áreas involucradas incluyendo al personal de producción.

Contribuciones teóricas y prácticas

Esta investigación aporta con una revisión de literatura valiosa en cuanto al análisis financiero, proyectos de inversión, industria atunera y las diferentes fuentes de financiamiento a la que pueden acudir para financiar actividades relacionadas con incrementar nuevos procesos productivos. Las investigaciones consultadas hacen referencia al proceso del atún y los análisis financieros, así como las consideraciones necesarias para realizar un proyecto. En las contribuciones prácticas con la recolección de información se puede efectuar como método cualitativo con el uso de la guía de preguntas de la entrevista.

Futuras investigaciones

El presente artículo científico puede complementarse con las fuentes de financiamiento para líneas de producción, un ejemplo de éstas sería emplear el uso del mercado de valores. Las empresas poder acceder a financiamiento a través de las bolsas y casas de valores debidamente registradas por la Superintendencia de Compañías. También, se propone efectuar investigaciones con otros tipos de financiamiento externo como factoring, crowdfording. De igual manera, los futuros investigadores pueden ampliar este tema con el análisis financiero para otras líneas de producción que no sean Pouch.

Bibliografía

- Aguilar, C. G., Huiman, N. C., & Jiménez, S. M. (2019). "Proyecto de inversión para el incremento de la rentabilidad en la empresa GCC Services S.A.C. Perú. doi:Recuperado https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/2358/Gerson%20Aguilar_Cristina%20Huiman_Maria%20Jimenez_Trabajo%20de%20Suficiencia%20Profesional_Titulo%20Profesional_2019.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Anastacio, J. (2022). *Cámara Nacional de Pesquería*. Obtenido de Cámara Nacional de Pesquería: <https://camaradepesqueria.ec/exportaciones-pesqueras-mantienen-senda-de-crecimiento/>
- Anchundia, A. (2021). El atún motor del desarrollo. *Cámara Nacional de Pesquería*, pg 6-7 .doi:https://issuu.com/cnpecuador/docs/ecuador_pesquero-marzo-mayo_2021
- Anchundia, A. (2021). Manta principal puerto atunero del Ecuador. *Cámara Nacional de Pesquería*, pg.17-18. doi:https://issuu.com/cnpecuador/docs/pesca_97_web_de_1_en_1
- Andia, V. W. (2010). Proyectos de inversión, un enfoque de análisis diferente. *Industrial Data revista de investigación*. doi:<https://www.redalyc.org/pdf/816/81619989004.pdf>
- Ayala, E. O. (2020). *Técnicas de recolección de datos para la elaboración del diagnóstico social en el barrio El Conde -Quito-, en el periodo 2019- 2020*. Ecuador. doi:<http://www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/23295/1/UCE-FCSH-TS-Ayala%20Odalis.pdf>
- Baca, U. G. (2013). *Evaluación de Proyectos* (Séptima ed.). México : McGraw Hill. doi:https://www.uachatec.com.mx/wp-content/uploads/2019/05/LIBRO-Evaluaci%C2%A2n-de-proyectos-7ma-Edici%C2%A2n-Gabriel-Baca-Urbina-FREELIBROS.ORG_.pdf
- Baena, T. D. (2014). *Análisis financiero Enfoque y proyecciones* (Segunda ed.). Bogotá, Colombia: ECOE. doi:<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=1Xs5DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=diego+baena+toro&ots=w6F47DIzQW&sig=lumDv7CtcAC4RVaEVGIj64NFsIU#v=onepage&q=diego%20baena%20toro&f=false>
- Banco Central, d. E. (2014). *Banco Central del Ecuador*. doi:https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2021-03/BANCARIO-CODIGO_ORGANICO_MONETARIO_Y_FINANCIERO_LIBRO_I-24.pdf
- Banco Central, d. E. (2021). *Banco Central del Ecuador*. doi:<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202102.pdf>
- Banco Central, d. E. (2022). *Banco Central del Ecuador*. doi:<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202202.pdf>
- Banco Central, d. E. (2022). *Banco Central del Ecuador*. doi:<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM118.pdf>

- Banco Central, d. E. (2022). *Banco Central del Ecuador*. doi:<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202202.pdf>
- Banco Pichincha. (2021). *Banco Pichincha*. doi:<https://www.pichincha.com/portal/blog/post/formas-de-financiar-una-empresa>
- Barreto, N. (2020). Análisis Financiero factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. 130. doi:<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Bohórquez, M. N., López, A., & Vélez, L. (. (2018). *Fuentes de Financiamiento para PYMES y su incidencia en la toma de decisiones financieras*. Ecuador. doi:<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/pymes-decisiones-financieras.html>
- Cámara Nacional de Pesquería. (2017). *Cámara Nacional de Pesquería*. doi:<https://camaradepesqueria.ec/precio-del-barrilete-baja-bangkok/>
- Castro, B. Z. (2017). Evaluación de Proyectos para pequeñas y medianas empresas con una estrategia de proyección financiera. *Ra Ximhai*. doi:<https://www.redalyc.org/pdf/461/46154070001.pdf>
- CEIPA. (2002). doi:<https://ceipa.com.ec/quienes-somos/>
- CEIPA.(2017).doi:https://docs.google.com/viewerng/viewer?url=http://ceipa.com.ec/wpceipa/wp-content/uploads/2017/12/Revista-Industria-Procesadora-de-At%C3%BAAn-CEIPA_-15-a%C3%B1os.compressed.pdf
- CEIPA. (2022). *CEIPA*. doi:<https://ceipa.com.ec/proceso-del-atun/>
- CEIPA* (2016). Obtenido de CEIPA, Cámara Ecuatoriana de Industriales y Procesadores Atuneros: <https://ceipa.com.ec/2016/03/16/mercado-y-consumo-del-atun-tendencia-regional/>
- Cholota, L. (2014). *Las líneas de producción y su incidencia en la calidad de los productos de la empresa "ALHICE"(tesis grado)*. Universidad Técnica de Ambato. Ecuador. doi:<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/8231/1/190%20o.e..pdf>
- Cifuentes, & Rincón. (2022). Análisis del contenido de ácidos grasos y estimación de índices de calidad nutricional en conservas de atún. 1. doi:https://www.scielo.cl/scielo.php?pid=S0717-75182022000600588&script=sci_arttext&tIng=pt
- Comisión de Legislación y Codificación Congreso Nacional. (2012). *Superintendencia de Bancos*. doi:<https://www.superbancos.gob.ec/bancos/leyes-y-decretos/>
- Comisión de Legislación y Codificación del Congreso Nacional. (2020). doi:<https://www.produccion.gob.ec/ley-organica-para-el-desarrollo-de-la-acuicultura-y-pesca-lista-para-ser-publicada-en-el-registro-oficial/>
- Comisión de Legislación y Codificación del Congreso Nacional. (2021). *Ley de Régimen Tributario Interno*. doi:<https://www.ces.gob.ec/lotaip/2018/Agosto/Anexos-literal-a2/LEY%20DE%20REGIMEN%20TRIBUTARIO%20INTERNO,%20LRTI.pdf>
- Comisión Legislación y Codificación Congreso Nacional. (2021). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/mv/Ley_MV.pdf

- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (2001). (IASB), *Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad*. doi:<https://www.nicniif.org/home/>
- Cortés, M., & Iglesias, M. (2004). *Generalidades sobre la Metodología de la Investigación*. México. doi:https://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf
- Henriquez, C. (Mayo de 2018). Las exportaciones de atún triunfaron con el acuerdo de la Unión Europea. *Revista Líderes*. doi:<https://www.revistalideres.ec/lideres/exportaciones-atun-triunfo-acuerdo-union europea.html>
- Hernández, (2014). *Metodología de la investigación*. México, México: McGraw Hill. doi:<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Huayas, S (Mayo de 2019). *Sistemas Financieros*. Perú. doi:https://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12737/6865/Daniela_Trab.Suf.Prof._Titulo_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Lira, B. P. (2013). *Evaluación de proyectos de inversión: herramientas financieras para analizar la creación de valor* (Primera ed.). Lima: UPC, Fondo Editorial 2013. doi:<http://190.57.147.202:90/xmlui/bitstream/handle/123456789/514/Evaluacion%20de%20Proyectos%20de%20Inversion%20Paul%20Lira%20Brice%3%B1o.pdf?sequence=1>
- Lizarzaburu, E., Gómez, G., & Beltrán, R. (2016). *Ratios financieros, Guía de uso*. Perú. doi:https://www.researchgate.net/profile/Gerardo-Gomez-4/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO/links/6008a655a6fdccdb86baabb/RATIOS-FINANCIEROS-GUIA-DE-USO.pdf
- López, E., Santana, G., & Reyes, J. A. (2017). *Optimización de la productividad en industrias pesqueras*. Ecuador. doi:<https://editorialibkn.com/index.php/Yachasun/article/view/22>
- López, P. L. (2004). Población, muestra y muestreo. doi:[http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012#:~:text=a\)%20Poblaci%C3%B3n.,los%20accidentes%20viales%20entre%20otros%22](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-02762004000100012#:~:text=a)%20Poblaci%C3%B3n.,los%20accidentes%20viales%20entre%20otros%22).
- Mafla, P. U. (2020). *Análisis financiero de las empresas pesqueras para incentivar su participación en el mercado bursátil Ecuatoriano*. Ecuador. doi:<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/14389/1/T-UCSG-PRE-ESP-CFI-555.pdf>
- Mendoza, M. (2018). Ecuador es una potencia atunera. *Revista Líderes*. doi:<https://www.revistalideres.ec/lideres/ecuador-industria-procesa-atun-exportacion.html>
- Mero, L. G. (2018). *Análisis del impacto de la planificación estratégica en una empresa enlatadora de atún. (tesis pregrado)*. UEES. Ecuador. doi:<http://repositorio.uees.edu.ec/bitstream/123456789/2887/1/MERO%20LANDA%20GABRIELA%20AN%20del%20IMPACTO%20DE%20LA%20PLANIFICACION%20ESTRATEGICA%20EN%20UNA%20EMPRESA%20ENLATADORA%20DE%20ATUN.pdf>
- Meza, O. J. (2013). *Evaluación financiera de proyectos* (Tercera ed.). Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.

doi:<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=CK9JDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT5&dq=evaluaci%C3%B3n+financiera+proyectos&ots=78DeQvGPC-&sig=M9PLNo48RGorXQJYa7TafeYf3ZI#v=onepage&q=evaluaci%C3%B3n%20financiera%20proyectos&f=false>

- Molina, M. B. (2002). *Proyecto de ampliación del tamaño de planta atunera PROMARSAN Cia Ltda. para satisfacer nuevos mercados. (Tesis de pregrado). Espol. Ecuador.* doi:<https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/3638/1/D-27804.pdf>
- Montaño, J. (marzo de 2021). *Investigación no experimental.* doi:<https://www.lifeder.com/investigacion-no-experimental/>
- Muentes, K. (2018). *Evaluación de la competitividad de la industria atunera en la economía de la ciudad de Manta período 2012-2016* doi:<http://repositorio.ug.edu.ec/handle/redug/28832>
- Naciones Unidas. (2017). *Naciones Unidas.* doi:<https://www.un.org/es/observances/tuna-day#:~:text=Anualmente%20se%20descargan%20m%C3%A1s%20de,se%20comercializan%20en%20el%20mundo.>
- NIRSA. (2021). *NIRSA.* doi:<https://nirsa.com/el-atun-uno-de-los-productos-del-mar-ecuatoriano-mas-cotizados-en-el-mercado-internacional/#:~:text=Ecuador%20es%20el%20segundo%20productor,y%20llega%20a%2032%20pa%C3%ADses.>
- Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, Hidalgo, H., & Medina, D. A. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las mediana empresas comercial del cantón Milagro.* Ecuador. doi:<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>
- Orbea, S. A. (2020). *Análisis de Indicadores Financieros para la toma de decisiones gerenciales. . Ecuador.* doi:<https://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/3012/1/77184.pdf>
- Orellana, E. (2021). *Diseño e implementación de una línea de producción de material de fricción en una empresa metalmecánica. (Tesis de maestría). Escuela Politécnica Nacional. Ecuador.* doi:<https://bibdigital.epn.edu.ec/bitstream/15000/21336/1/CD%2010853.pdf>
- Ortega, O. A. (2018). *Enfoques de la Investigación.* doi:https://www.researchgate.net/profile/Alfredo-Otero-Ortega/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION/links/5b6b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION.pdf
- Pico, S. J. (2022). *Exportación de enlatados de atún y su impacto en la economía ecuatoriana, un análisis retrospectivo a diez años. (tesis grado). Universidad de Ambato. Ecuador.* doi:<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/36712/1/T5648e.pdf>
- Produbanco. (2015). *Produbanco.* doi:<https://produbanco.tusfinanzas.ec/la-estructura-del-sistema-financiero-ecuatoriano/>
- Sapag Chain, N. (2014). *Preparación y evaluación de proyectos.* México: McGraw Hill.

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2017). *Superintendencia de Compañías Valores y Seguros*. doi:https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley_de_companias.pdf

Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2022). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. doi:https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Toala, S., & Santana, Y. (Agosto de 2022). *Análisis económico de empresas atuneras de la ciudad de Manta 2019-2020 (Artículo Maestría)*. Unirioja España. Ecuador. doi:<file:///C:/Users/HP/Downloads/Dialnet-AnalisisEconomicoDeEmpresasAtunerasDeLaCiudadDeMan-8549548.pdf>

Apéndices

Apéndice A.

Guía de preguntas de entrevista

Contestar con absoluta verdad

Cargo: _____

Edad: _____

Sexo: _____

- 1.- ¿Por qué la empresa necesita efectuar un incremento de una nueva línea de producción en su proceso productivo?
- 2.- ¿Cuál es la línea de producción a incrementarse?
- 3.- ¿Cuál sería el tiempo de ejecución y culminación del proyecto?
- 4.- ¿Qué estudios técnicos deberían realizarse para su ejecución?
- 5.- ¿Dónde se ejecutará este proyecto?
- 6.- ¿Cuáles son los componentes de este proyecto?
- 7.- ¿Qué áreas se modificarán del proceso productivo?
- 8.- ¿Qué beneficios espera la empresa obtener por la ejecución de este proyecto?



DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, **Anchundia Pico Johana Alexandra**, con C.C: # **1310840556** autora del trabajo de titulación: **“Análisis financiero para una nueva línea de producción de una empresa atunera de la ciudad de Manta”** previo a la obtención del título de Magister en Contabilidad y Finanzas, en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de titulación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de titulación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 08 de diciembre del 2022.

f. _____

Anchundia Pico, Johana Alexandra

C.C: 131084055-6

REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis financiero para una nueva línea de producción de una empresa atunera de la ciudad de Manta		
AUTOR:	Johana Alexandra, Anchundia Pico.		
REVISOR/TUTOR:	Ing. María Soledad, Rea Fajardo.		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Finanzas		
TÍTULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Finanzas		
FECHA PUBLICACIÓN:	08 de diciembre del 2022	No. DE PÁGINAS:	61
ÁREAS TEMÁTICAS:	Contabilidad, Finanzas, Producción		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Análisis Financiero, Indicadores Financieros, Proceso Productivo, Industria Atunera, Mejora Continua.		
RESUMEN/ABSTRACT:	<p>Las empresas industriales, en general, buscan innovarse día a día, con la finalidad de incrementar el nivel competitividad y participación en el mercado, tanto local o del exterior, para esto deben buscar la mejora continua en los procesos ya existentes para aprovechar al máximo las materias primas. El presente artículo científico tiene como objetivo elaborar un análisis de la situación financiera de una empresa atunera de la ciudad de Manta para una nueva línea de producción en el período 2020 y 2021. La metodología llevada a cabo dentro de la investigación fue de enfoque mixto, de alcance descriptivo y explicativo y de diseño no experimental. Se tomó como muestra dos poblaciones a los principales mandos medios de la compañía y la revisión de documentos de los estados financieros de la empresa atunera empleando como principales técnicas la entrevista y la investigación documental. Los resultados obtenidos mediante la entrevista fueron de conocer los principales componentes de una nueva línea de producción y la incidencia en la empresa, además, con el análisis documental de los estados financieros mediante los indicadores financieros obtener un diagnóstico financiero de la empresa atunera. Se concluye que, la empresa debe revisar indicadores financieros de manera constante, políticas contables referente a cobros y pagos, efectuar una verdadera planificación tributaria y además de reestructurar la deuda a largo plazo por aumento superiores a 3 puntos del indicador de apalancamiento. Los principales directivos de la empresa deberán tomar rápidas acciones antes de ejecutar la nueva línea de producción.</p>		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO	
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: +593-983321779	E-mail: johana.anchundia@cu.ecsg.edu.ec	
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: Linda Evelyn Yong Amaya		
	Teléfono: +593-4- 3804600		
	E-mail: linda.yong@cu.ucsg.edu.ec		
SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA			
Nº. DE REGISTRO (en base a datos):			
Nº. DE CLASIFICACIÓN:			



DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	
----------------------------------	--