



**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO
DE TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES,
ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE:**

TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA:

**ESTUDIO DE FACTIBILIDAD FINANCIERA PARA DETERMINAR LA
VIABILIDAD DE LA CONSTRUCCIÓN DE UNA SECADORA DE ARROZ
EN LA EMPRESA VERA VERGARA DEL CANTÓN SAMBORONDÓN
PERIODO 2018.**

Autora:

Vergara Muñoz Leyla Stefany

Tutor:

Msg. Fogacho Orta Henry Darío

Guayaquil, Ecuador

2018

DEDICATORIA

A mis padres Luis y Lidia mis hermanos Angelo y Scarleth por ser parte fundamental en mi vida, por ser mi apoyo tanto moral como económico, por brindarme los mejores consejos que me han servido para mejorar cada día. Gracias a ellos por ese amor incondicional difícil de encontrar.

A mi esposo Cesar que con su infinito amor y amabilidad siempre ha estado apoyándome en cada paso de mi vida motivándome a cumplir mi meta.

A mis familiares y amigos que de una u otra manera me han estimulado y me han impulsado para seguir adelante y lograr culminar mis estudios universitarios.

Gracias por creer en mí, por hacerme ver lo que podemos demostrar que el que persevera alcanza. Que el que lucha triunfa y yo me considero ya una triunfadora porque he logrado un sueño.

Vergara Muñoz Leyla Stefany

AGRADECIMIENTO

Al culminar mis estudios universitarios quiero agradecer infinitamente a “DIOS” Nuestro Padre Celestial por haberme dado la fortaleza y sabiduría para culminar con éxito esta etapa de mi vida

Mis agradecimientos a mis padres, hermanos esposo por ser parte de mi vida, mi pilar de seguir adelante para cumplir todas mis metas, por lo que he conseguido gracias a ustedes.

Al Instituto Tecnológico Bolivariano, por haber sido mí maestro de la enseñanza de conocimientos y valores durante esta etapa de estudio, la que escogí para convertirme en una profesional.

A mi tutor el Ing. Henry Fogacho por orientarme en el proceso de la elaboración de la tesis por sus consejos y conocimientos adquiridos de él.

A mis compañeros de clases que aportaron mucho en estos años de estudios.

Vergara Muñoz Leyla Stefany

CERTIFICACIÓN DE LA ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de tutor del Proyecto de Grado, nombrado por el Consejo Directivo del Instituto Superior Tecnológico Bolivariano de Tecnología.

CERTIFICO:

Que después de analizado el Proyecto de Grado con el tema: **Estudio de factibilidad financiera para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz en la empresa “VERA VERGARA S.A”** y problema de investigación **¿Cómo estimar la viabilidad financiera de la construcción de una secadora de arroz de la empresa “Vera Vergara S.A” ubicada en el Recinto La Palma Cantón Samborondón en la Provincia del Guayas periodo 2018** presentado por Vergara Muñoz Leyla Stefany como requisito previo para optar por el título de:

TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

El mismo cumple con los requisitos establecidos, en el orden metodológico científico académico, además de constituir un importante tema de investigación.

Egresada:

Vergara Muñoz Leyla Stefany

Tutor:

Msg. Fogacho Orta Henry Darío



Factura: 001-002-000011616

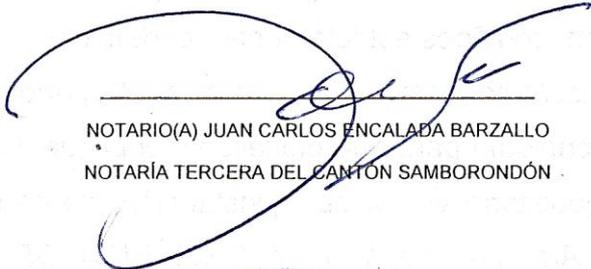


20180916003D00506

DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS N° 20180916003D00506

Ante mí, NOTARIO(A) JUAN CARLOS ENCALADA BARZALLO de la NOTARÍA TERCERA , comparece(n) LEYLA STEFANY VERGARA MUÑOZ portador(a) de CÉDULA 0940477672 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil SOLTERO(A), domiciliado(a) en SAMBORONDÓN, POR SUS PROPIOS DERECHOS en calidad de COMPARECIENTE; quien(es) declara(n) que la(s) firma(s) constante(s) en el documento que antecede , es(son) suya(s), la(s) misma(s) que usa(n) en todos sus actos públicos y privados, siendo en consecuencia auténtica(s), para constancia firma(n) conmigo en unidad de acto, de todo lo cual doy fe. La presente diligencia se realiza en ejercicio de la atribución que me confiere el numeral noveno del artículo dieciocho de la Ley Notarial -. El presente reconocimiento no se refiere al contenido del documento que antecede, sobre cuyo texto esta Notaria, no asume responsabilidad alguna. – Se archiva un original. SAMBORONDÓN, a 21 DE AGOSTO DEL 2018, (14:28).

Stefany Vergara M.
LEYLA STEFANY VERGARA MUÑOZ
CÉDULA: 0940477672


NOTARIO(A) JUAN CARLOS ENCALADA BARZALLO
NOTARÍA TERCERA DEL CANTÓN SAMBORONDÓN





CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



Stefany Vergara M.

Número único de identificación: 0940477672

Nombres del ciudadano: VERGARA MUÑOZ LEYLA STEFANY

Condición del cedulaado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/GUAYAS/GUAYAQUIL/CARBO
/CONCEPCION/

Fecha de nacimiento: 5 DE SEPTIEMBRE DE 1996

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: MUJER

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: BACHILLER

Estado Civil: SOLTERO

Cónyuge: No Registra

Fecha de Matrimonio: No Registra

Nombres del padre: VERGARA VELASQUEZ LUIS ENRIQUE

Nombres de la madre: MUÑOZ AGUIRRE LIDIA MARIANA

Fecha de expedición: 30 DE MARZO DE 2016

Información certificada a la fecha: 21 DE AGOSTO DE 2018

Emisor: JUAN CARLOS ENCALADA BARZALLO - GUAYAS-SAMBORONDON-NT 3 - GUAYAS -
SAMBORONDON

N° de certificado: 186-148-23038



186-148-23038

Ing. Jorge Troya Fuertes

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente



REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

Nº 094047767-2

CÉDULA DE CIUDADANÍA
APELLIDOS Y NOMBRES
VERGARA MUÑOZ LEYLA STEFANY
LUGAR DE NACIMIENTO
GUAYAS
GUAYAQUIL
PEDRO CARBO / CONCEPCION
FECHA DE NACIMIENTO 1996-09-05
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO F
ESTADO CIVIL SOLTERO




INSTRUCCIÓN BACHILLERATO PROFESIÓN / OCUPACIÓN BACHILLER

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE VERGARA VELASQUEZ LUIS ENRIQUE

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE MUÑOZ AGUIRRE LIDIA MARIANA

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN SAMBORONDON 2016-03-30

FECHA DE EXPIRACIÓN 2026-03-30

V4343V4442

000815820

Stefany Vergara M.

DIRECTOR GENERAL JEFERA DEL CÍVIL

CERTIFICADO DE VOTACIÓN
4 DE FEBRERO 2018

CNE

036 JUNTA Nº
036 - 082 NºMERO
0940477672 CÉDULA

VERGARA MUÑOZ LEYLA STEFANY
APELLIDOS Y NOMBRES

GUAYAS PROVINCIA
SALITRE CANTÓN
SALITRE PARROQUIA

CIRCUNSCRIPCIÓN:
ZONA:




CNE REFERENDUM Y CONSULTA POPULAR 2018

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRACÓ EN EL REFERENDUM Y CONSULTA POPULAR 2018

ESTE CERTIFICADO SIRVE PARA TODOS LOS TRÁMITES PÚBLICOS Y PRIVADOS

Guelyn Villaverde
PRESIDENTA DE LA JRY

VOT: 02M-043



CERTIFICO QUE LA ANTERIOR FOTOCOPIA EN
cc FOJAS ES IGUAL AL ORIGINAL QUE
SE PRESENTO PARA SU CONSTATAción

SAMBORONDON, *21* *2018*

cc
Dr. Juan Carlos Encalada B.
NOTARIO TERCERO
SAMBORONDON

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL CEGESCIT

En calidad de colaborador del Centro de Gestión de la Información Científica y Transferencia de Tecnológica (CEGESCIT) nombrado por el Consejo Directivo del Instituto Superior Tecnológico Bolivariano de Tecnología.

CERTIFICO:

Que el trabajo ha sido analizado por el URKUND y cumple con el nivel de coincidencias permitido según fue aprobado en el **REGLAMENTO PARA LA UTILIZACIÓN DEL SISTEMA ANTIPLAGIO INSTITUCIONAL EN LOS PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN Y TRABAJOS DE TITULACIÓN Y DESIGNACIÓN DE TUTORES** del ITB.

Nombre y Apellidos del Colaborador
CEGESCYT

Firma



**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE
TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES,
ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE: TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

Estudio de factibilidad financiera para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz en la empresa Vera Vergara S.A del cantón samborondón.

Autor: Vergara Muñoz Leyla Stefany
Tutor: Msg. Fogacho Orta Henry Darío

RESUMEN

Este estudio parte de la problemática como disyuntiva para la toma de decisiones cuando se tiene que invertir o no en un activo con un costo significativo desde la gerencia. En consecuencia, esta investigación se enfoca como objetivo analizar la factibilidad desde la perspectiva financiera de la empresa en la inversión de la construcción de la secadora de arroz. Por lo tanto, como enfoque de investigación se lo realizó de forma mixta es decir cuantitativa y cualitativamente, ya que tuvo un alcance descriptivo de la situación financiera en cual determinó por medio de los flujos proyectados una VAN de \$75.551,80 una TIR de 43% y un WACC del 14.40%, de tal modo que es factible la construcción de la secadora de arroz.

ESTUDIO DE
FACTIBILIDAD

INVERSIÓN

TIR
VAN-WACC



**INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE
TECNOLOGÍA**

**UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS COMERCIALES,
ADMINISTRATIVAS Y CIENCIAS**

**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE: TECNÓLOGO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

TEMA:

Estudio de factibilidad financiera para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz en la empresa Vera Vergara S.A del cantón samborondón.

Autor: Vergara Muñoz Leyla Stefany

Tutor: Msg. Fogacho Orta Henry Darío

ABSTRACT

This study starts from the problematic as a disjunctive for the decision making when it is necessary to invest or not in an asset with a significant cost from the management. Consequently, this research focuses on analyzing the feasibility from the financial perspective of the company in the investment of the construction of the rice dryer. Therefore, as a research approach it was carried out in a mixed way, quantitatively and qualitatively, since it had a descriptive scope of the financial situation in which it determined through the projected flows a NPV of \$ 75,551.80, an IRR of 43% and a WACC of 14.40%, in such a way that the construction of the rice dryer is feasible.

FEASIBILITY
STUDY

INVESTMENT

TIR
VAN-WACC

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
CERTIFICACIÓN DE LA ACEPTACIÓN DEL TUTOR.....	iv
CLÁUSULA DE AUTORIZACIÓN	v
CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL CEGESCIT	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
Ubicación del problema en un contexto	1
Situación conflicto.....	2
Delimitación del problema	3
Formulación del problema	4
Evaluación del problema	4
Objetivos	5
Objetivo General	5
Objetivos Específicos	5
Justificación de la investigación.....	5

CAPITULO II

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	7
Antecedentes históricos	7
Antecedentes Referenciales.....	19
Fundamentación Legal	22
Variables de la investigación	22
Definiciones conceptuales	22

CAPITULO III

PRESENTACIÓN DE LA EMPRESA.....	27
Misión y visión de la empresa.....	28
Valores	28
Análisis FODA.....	29
Organigrama de la Empresa.....	29
Funciones.....	30
Ubicación de la empresa	31
Diseño de la investigación	32
Cuantitativa.....	33
Cualitativa.....	33
Tipos de investigación	33
Investigación descriptiva.....	33
Investigación correlacional.....	33
Investigación explicativa.	33
Investigación exploratoria.	33
Población y Muestra	33
Técnicas e instrumentos de investigación	34
Entrevista	34
CAPITULO IV	
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	37
Conclusiones	47
Recomendaciones	48
Bibliografía	49
Anexos	52

CAPITULO I

EL PROBLEMA

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Ubicación del problema en un contexto

La globalización hoy en día ha provocado que las industrias busquen mayor eficiencia de sus recursos, por lo que la competitividad es un factor determinante y provoca una competencia feroz en el mercado. El arroz es un cultivo muy importante en Ecuador, y el proceso de secado para la empresa Vera Vergara S.A es la principal actividad, por ello requiere mejorar su eficiencia en el mercado del secado de arroz. “El análisis de los Estados Financieros comprende un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de operación, así como el progreso económico de la empresa.” (Kennedy, 2013).

La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos tanto cualitativos como cuantitativos que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de endeudamiento, eficiencia, liquidez y rentabilidad, facilitando la toma de decisiones gerenciales.

Esto permite establecer que la factibilidad financiera contribuye a conocer los recursos necesarios para llevar a cabo un plan de inversión determinado.

El estudio de factibilidad financiera requiere del conocimiento de factores tanto endógenos como exógenos a fin de determinar varios supuestos que permitan proyectar ingresos y egresos en un estado de flujo de efectivo, para determinar

si realizar una inversión determinada con retornos satisfactorios. Para realizar el estudio de factibilidad financiera se utilizarán herramientas como la (TIR) Tasa Interna de Retorno, (VAN) Valor Actual Neto, Payback análisis de costo / beneficio, con lo cual se concluirá si es viable o no realizar la inversión.

Situación conflicto

La producción de arroz tiene sus inicios en nuestro país en el siglo XVIII, pero se fortaleció su consumo y comercialización en el siglo XIX, este cultivo se desarrolló inicialmente en las provincias de Guayas, Manabí y Esmeraldas, con el tiempo este logró extenderse y comercializarse en la región Sierra. Su fase de industrialización es decir la implementación de piladoras (1895) se asentó en Daule, Naranjito y Milagro Guayas. En términos de comercio internacional, el primer país destino de exportación fue Colombia, y por el lado de las importaciones, en un principio, el consumo de arroz se demandó de Perú. (Barcia, 2012).

Conforme a la información que reposa en la página del Instituto Nacional de Investigación Agropecuaria, el arroz se cultiva en la región Litoral, fundamentalmente en las provincias del Guayas y Los Ríos. Las zonas arroceras del país, presentan un amplio rango en la distribución de los factores climáticos que varía desde el trópico húmedo hasta el trópico seco, con temperaturas de 20° a 30 °C, precipitaciones máximas de 2500 mm y mínimas de 500 mm por año con humedad relativa generalmente alta. Estas zonas son fértiles y su mayor limitante es la inadecuada disponibilidad de agua o el exceso de la misma, producto de la falta de mecanización de tierras ante la carencia de financiamiento al sector por parte de la banca.

“La superficie cosechada de arroz ha tenido un decremento del 2,21 %. El cultivo de arroz está localizado casi en su totalidad en la Región Costa. Las provincias del Guayas y Los Ríos sumaron el 94,99 % de la superficie total cosechada de este producto. Se observa que la provincia de Guayas, es la

que más se dedica al cultivo de arroz, con una participación del 69,78 % a nivel nacional en superficie cosechada, de igual forma su producción es superior a la de las demás provincias representando el 71,44 % de la producción total de la gramínea. La provincia de Los Ríos, por su parte concentra el 25,98 % de la superficie total cosechada y el 22,77 % de lo producido”. (Instituto nacional de estadísticas y censo 2017).

En el recinto la Palma, perteneciente al cantón Samborondón, provincia del Guayas, misma que es la mayor productora de esta gramínea se evidencian problemas de eficiencia en la producción en cuanto a las plagas, problemas climáticos, por otra parte en el proceso de industrialización, puntualizando en el de secado, una de las problemáticas radica la disyuntiva de hacerlo manera artesanal o industrial, luego existen otros de los problemas que preocupan a los productores y es el bajo nivel de producción.

Por ello para la construcción de la secadora de arroz, es necesario precisar sobre varios aspectos, tales como:

- Conocer si es factible la construcción de la secadora de arroz.
- Determinar la inversión que se va realizar.
- Conocer si se va a recuperar la inversión.

Delimitación del problema

Campo: Financiero

Área: Factibilidad Financiera

Aspecto: Inversión viabilidad

Provincia: Guayas

Cantón: Samborondón

Periodo: 2018

Formulación del problema

¿Cómo estimar la viabilidad financiera de la construcción de una secadora de arroz de la empresa Vera Vergara S.A, ubicada en el recinto La Palma, Cantón Samborondón, en la provincia del Guayas, periodo 2018?

Evaluación del problema

Delimitado: la investigación del presente proyecto describe el problema de como estimar la viabilidad para la construcción de la secadora de arroz de la empresa Vera Vergara S.A.

Claro: esta investigación busca una solución a la problemática planteada mediante la aplicación de técnicas financieras que permitan conocer su aplicabilidad.

Concreto: para la construcción de la secadora de arroz en la empresa Vera Vergara S.A, se utilizarán supuestos con base en aspectos cualitativos y cuantitativos que permitan establecer la conveniencia económica de efectuarla.

Relevante: la empresa Vera Vergara S.A, espera llevar a cabo una fuerte inversión de recursos por lo que es de vital importancia conocer mediante un estudio financiero su viabilidad.

Original: el proyecto a ejecutar es único en la zona, por lo que amerita aplicar un estudio de factibilidad financiera que sustente la construcción o no de la secadora de arroz.

Evidente: muestra la falta de técnica adecuada para mejorar la eficiencia en el proceso de industrialización de la gramínea optimizando recursos en la etapa del secado aprovechando los costos de oportunidad para afrontar la demanda existente.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un estudio de factibilidad financiera, mediante la aplicación de técnicas que permitan el cálculo de la tasa interna de retorno (TIR), el valor presente neto (VAN) y Payback, como sustento para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz en la empresa Vera Vergara S:A .

Objetivos Específicos

1. Fundamentar desde la teoría financiera la factibilidad económica de realizar la inversión en la industrialización del proceso de secado de arroz.
2. Evaluar el proceso de producción actual sin la construcción de la secadora de arroz.
3. Evaluar la factibilidad financiera para la inversión económica en la construcción de la secadora de arroz de la empresa Vera Vergara.

Justificación de la investigación

Según se refiere en los 10 principios de la economía el profesor Gregori Mankiw, cita en su cuarto principio que: “los individuos responden a los incentivos. Ya que las decisiones son tomadas comparando costos y beneficios, la conducta puede variar cuando cambian estos”.

Tomando como referencia este criterio, el proyecto busca realizar un estudio de factibilidad financiera cuya prioridad es determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz con base a los beneficios que dicha inversión provocará sobre el flujo de efectivo. La factibilidad financiera nos permite sintetizar numéricamente los aspectos desarrollados previos a la elaboración de una lista de todos los ingresos y egresos de fondos que se

espera que produzca el proyecto, en base a ello tomar la mejor decisión si el negocio puede o le conviene realizar dicha inversión. El valor práctico del presente estudio se enfoca en realizar un estudio de factibilidad financiera para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz. La utilidad metodológica del presente estudio se da mediante el cálculo de la tasa interna de retorno (TIR), el valor presente neto (VAN) y payback como sustento para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz para la empresa. La relevancia social de este proyecto, es que esta investigación podrá ser tomada en cuenta por demás empresas que deseen elaborar un estudio de factibilidad financiera, para los estudiantes que requieran información en algún estudio relacionado a este tema

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA

Antecedentes históricos

La humanidad, desde sus inicios ha tenido un gran interés en llevar control sobre lo que posee, de modo tal que pueda administrarlo y medirlo con el fin de obtener mejores resultados. Por ello fundamentalmente las finanzas es hacer rendir aquello que posee.

Hoy en día las finanzas es un medio usual, que se utiliza para controlar los ingresos y gastos de modo tal que pueda administrar nuestro capital personal, o poder administrar el capital de la empresa ya sean en pequeñas, medianas o grandes empresas.

Las finanzas nos facilitan poder llevar un control de los ingresos y egresos de la empresa, de tal modo que con el transcurso del tiempo esta información nos permitirá crear datos históricos, que nos facilitaran saber si la empresa está o no generando utilidad.

A través de las finanzas podemos realizar un proyecto que se refiere a “la búsqueda de una solución inteligente así lo define (Baca Urbina 2001), cualquiera sea la idea que se pretenda implementar, cualquiera que sea la inversión, cualquiera la metodología o la tecnología por aplicar, ella conlleva necesariamente a la búsqueda de proposiciones coherentes”.

La factibilidad financiera son las posibilidades que tiene de lograrse un determinado proyecto. “el estudio de factibilidad financiera es el análisis que

realiza una empresa para determinar si el negocio que se propone será bueno o malo, y cuáles serán las estrategias que se deben desarrollar para que sea exitoso así lo define (Varela, 2010).

La factibilidad financiera nos permite sintetizar numéricamente los aspectos desarrollados, en la que se debe elaborar una lista de todos los ingresos y egresos de fondos que se esperan que produzca el proyecto.

Para (Business, 2015) “explica que el estudio económico del proyecto es una de las partes importantes para identificar la factibilidad de un proyecto, pero no es el único. Un estudio que solo se basa en la parte económica, será incompleto y su factibilidad no será fiable. El propósito de un estudio es analizar los requerimientos de tipo económico y financiero, con el propósito de ayudar a analizar si es rentable o no emprender un proyecto”.

Desde su inicio la contabilidad es una técnica contable que nos permite registrar, clasificar presentar, e interpretar las operaciones de una empresa. La técnica de la contabilidad era mejorar la falta de conocimiento de las personas que desarrollaban diversas actividades, la contabilidad está sujeta al comercio como la agricultura desde sus inicios de la contabilidad, es así como el desarrollo del comercio mejoro mediante las técnicas de registro de las transacciones.

La contabilidad asciende desde épocas muy antiguos, cuando la humanidad desde su inicio se ve obligada a llevar un control de su patrimonio porque su memoria no bastaba para archivar la información necesaria. En la búsqueda del origen de la contabilidad se han encontrado con investigaciones que han revelado que los inicios de esta se han encontrados en la prehistoria alrededor de 8000 a.c. a través de diversos historiadores como en la época de Mesopotamia, Egipto, Grecia antigua y Roma, se empleaban técnicas contables que se derivaban del intercambio del comercio.

Hoy en día la contabilidad es un elemento primordial dentro de las empresas de tal modo que a través de un balance general, un estado de resultado podemos verificar la información de la producción de una empresa.

Antecedentes de la contabilidad antigua Mesopotamia

La antigua civilización Mesopotamia tiene sus inicios en el año 6000, una de las primeras civilizaciones que da inicio al uso de la contabilidad. Esta civilización Mesopotamia señala el código Hammurabi que significa un conjunto de leyes y normativas sobre el derecho civil y penal. Este código requería a los comerciantes el uso necesario de llevar un registro contable de sus actividades económicas.

Aparte del desarrollo contable en Mesopotamia en el antiguo Egipto también se considera como precursor de la contabilidad que se destaca por los papiros encontrados en el antiguo Egipto faraónico.

Antecedentes de la contabilidad en la Grecia Antigua

Después de varios siglos la contabilidad en la Grecia Antigua fue uno de los elementos necesario que surgió en los templos de adoración griegos. Ya que fueron los pioneros en establecer un sistema crediticio una constitución bancaria muy parecida a lo nuestro tiempos modernos, de modo tal que se puede considerar a la Grecia antigua como el antecedente de la banca moderna.

Antecedentes de la contabilidad en Roma

La contabilidad en el pueblo Roma como en ningún otro sitio pudo caracterizarse por la minuciosidad con la que se registraban todos los acontecimientos mercantiles, los comerciantes de Roma utilizaban el llamado libro de contabilidad “accepti et expensi” que significa cuaderno de ingresos y gastos como hoy en día se anotan en los balances de gastos y pagos.

Periodo de la teneduría de libro

“ En el año 1494, el Monje Italiano Fray Lucas de Pacciolo por primera vez alcanza el mundo entero de la partida doble para ser aplicada a la contabilidad que a fines del siglo XV, la contabilidad era deducida del algebra siendo, él debe y el haber expresiones matemáticas que se expresan o relacionan con lo positivo y negativo transferidos a la contabilidad, así por ejemplo el signo por colocado antes del nombre de una cuenta esta deberá ser cargada determinándose por costumbre que debe ser anotada en el lado izquierdo; en tanto el signo A indica que la cuenta debe ser abonada y por lo tanto deberá ser reflejada en el lado derecho” (Gómez, 2015).

Periodo medieval

El periodo medieval conocido también como edad media, tuvo sus inicios en el siglo V y XV. Este periodo fue uno de los más largos de la historia de tal modo que se determinó por elementos peculiares. Este periodo tuvo fin tras la caída del imperio Romano en el año 1476.

“La economía medieval se basó en el quiebre del sistema comercial de gran alcance desarrollado por los romanos. Al mismo modo se establecieron los famosos señoríos feudales que eran autosuficientes y que se organizaban en torno a la agricultura y la explotación de la tierra” (Bembibre, 2009).

Ratios

Los ratios o razones financieras, son utilizados para indicar las relaciones que existen entre las diferentes cuentas de los estados financieros. El análisis de ratios financieros fue una de las primeras herramientas desarrolladas del análisis financiero.

El análisis financiero tuvo sus inicios en el siglo XIX, de tal modo que el uso del analista contable se hizo patente, de forma especial, el uso de índice o

liquidez. A partir del siglo XX, se creó una estandarización de conjunto de índices, por este motivo se crearon niveles óptimos para cada razón financiera.

Los ratios o indicadores financieros establecen la forma más común de un análisis financiero, que se lo conoce con el nombre de “razón”. El resultado de establecer la relación numérica entre dos cantidades, que en nuestro casos esas dos cantidades son dos cuentas diferentes del balance general o del estado de resultado.

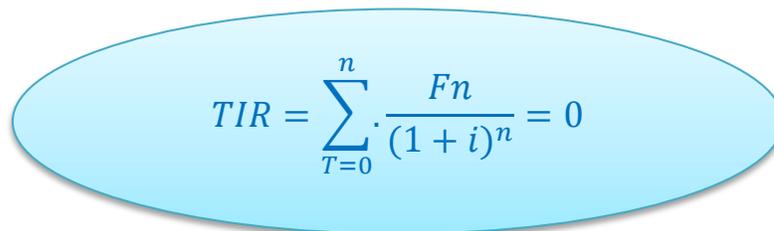
Características de cálculo y uso de los ratios

Los ratios financieros se calculan a partir de dos o más números obtenidos de los estados financieros de una empresa. Estos números pueden ser obtenidos del estado de situación financiera o del estado de resultados integral. Estos ratios son usados por los emisores de deuda para analizar el riesgo crediticio.

TIR

La tasa interna de retorno (TIR), representa la tasa de rentabilidad que proporciona una inversión, de tal modo que representa la tasa de interés del capital invertido, para complementar el análisis se toma como referencia la tasa de descuento o tasa de oportunidad. Si la tasa interna de retorno es mayor que la tasa de descuento, el proyecto debe ser aceptado ya que estima un rendimiento mayor al mínimo requerido.

Gráfico 1. Formula TIR


$$TIR = \sum_{T=0}^n \frac{F_n}{(1+i)^n} = 0$$

Fuente: Wikipedia

Autora: Stefany Vergara

Dónde:

F_n : es el flujo de caja en el periodo n .

n : es el número de períodos.

i : es la tasa de retorno que provoca la inversión para el periodo evaluado.

Para entender mejor el cálculo de la TIR, debemos conocer la fórmula del VAN (valor actual neto), que calcula los flujos de caja ingresos menos gasto netos descontando la tasa de interés que se podría haber obtenido, menos la inversión inicial. De esta forma si el VAN es mayor a 0, vale la pena invertir en el proyecto, ya que se obtiene un mayor beneficio.

WACC

El costo medio ponderado del capital, también conocido por sus siglas en inglés WACC (Weighted average cost of capital), es el costo de los recursos que tiene una empresa, proveniente tanto de fuentes internas (Patrimonio) como externas (Pasivos).

El Wacc es la suma del costo de la deuda (K_d) y el costo del capital propio (K_e), calculado según el porcentaje de participación que tiene cada uno de estos elementos dentro del total de la empresa. Otros autores determinan otros tipos de WACC

WACC histórico: estima el costo del capital teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa o el activo.

WACC marginal: se determina usando condiciones marginales de un sector o una empresa con respecto a un tipo de inversión es decir, el valor que tienen en la actualidad las diferentes empresas.

WACC óptimo: estima el costo del capital de una industria o empresa según las condiciones de eficiencia en el mercado.

VARIABLES DEL WACC: se usa por lo general para evaluar la viabilidad de nueva inversiones.

Gráfico 2. WACC

$$WACC = Ke \frac{E}{E + D} + Kd(1 - T) \frac{D}{(E + D)}$$

Fuente: Wikipedia

Autora: Stefany Vergara

Dónde:

Ke: Coste de los Fondos Propios.

Kd: Coste de la Deuda Financiera.

E: Fondos Propios.

D: Deuda Financiera.

T: Tasa impositiva

Riesgo País

El riesgo país es un indicador que intenta medir el riesgo en donde y como invertir en dicho proyecto, en donde buscan maximizar la probabilidad de que las ganancias sean menor que lo esperado o que existan perdidas. En términos estadísticos las ganancias se suelen calcular por el rendimiento esperado, y el riesgo por la desviación estándar del rendimiento esperado.

“El índice de riesgo país es un indicador simplificado de la situación de un país, que utilizan los inversores como un elemento más cuando toman sus

decisiones. El riesgo país es un indicador simplificado e imperfecto de la situación de una economía” (ecolink, 2011).

Otros autores tienen otras definiciones de Riesgo

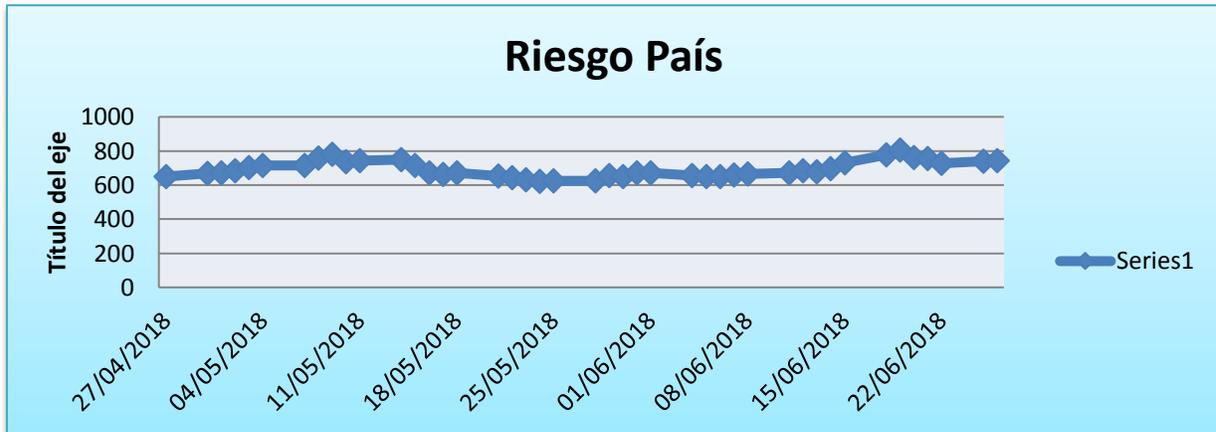
Riesgo soberano: “es el riesgo en el que incurren los acreedores de los estados o entidades garantizadas por ellos, en cuanto pueden ser ineficaces las acciones contra el prestatario o último obligado al pago por razones de soberanía” (Cuartas, 2006).

Riesgo de transferencia: “corresponde al de los acreedores extranjeros con respecto a un país que experimenta una incapacidad general para hacer frente a sus deudas, por carecer de la divisa o divisas en que aquellos están denominados” (Cuartas, 2006).

Riesgo económico: “procede de la incertidumbre sobre la demanda, los competidores, los costos y otras condiciones de mercado y hacen referencia a la posibilidad que el producto de la empresa no sea aceptado por los clientes del país de destino, a que se haga frente a unas duras condiciones competitivas en el mismo o a que se tenga dificultad para obtener los beneficios esperados” (Claver y Quer, 2000).

Riesgo político: “es cualquier tipo de influencia externa que afecta a la operativa de la empresa en el país de destino, bien haga referencia a la posibilidad de expropiación o nacionalización de la inversión realizada o se refiere a otro tipo de acciones gubernamentales o cambios en la situación política o social del país que influyen negativamente sobre la actividad económica” (Claver y Quer, 2000).

Gráfico 3. Riesgo País



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado Por: Stefany Vergara

Betas (β)

El coeficiente beta calcula el grado de rentabilidad de una acción, relativa a la rentabilidad promedio en el que se negocia y por ello su concepto es muy utilizado por los analista financieros.

“la beta (β) mide el riesgo sistemático cuanto más volátil sea una acción con respecto al índice del mercado, tanto mayor será sus riesgo de mercado” (el economista).

Gráfico 4. Beta

$$B_l = B_u \left[1 + (1 - T) \left(\frac{D}{E} \right) \right]$$

Fuente: Monografía
Autora: Stefany Vergara

Dónde:

Bl: beta apalancada.

Bu: beta no apalancada.

T= tasa Impositiva Corporativa.

D= valor de la Deuda de la firma.

E = patrimonio de la firma.

PAYBACK

El Payback o plazo de recuperación es el periodo de tiempo requerido para recuperar el capital inicial que se va a invertir en un proyecto. El Payback es un método estático para la evaluación de dichas inversiones.

Mediante el Payback conocemos el número de periodo que se tarda en recuperar el capital invertido, de tal modo que podemos decidir si emprender o no en dicho proyecto. La forma de calcular el Payback es mediante la suma acumulada de los flujos de caja, hasta que esta iguale al capital inicial.

Gráfico 5. Payback

$$\text{Payback} = \frac{\text{inversion inicial}}{\text{resultado promedio del estado de flujo de efe}}$$

Fuente: Economipedia
Autora: Stefany Vergara

VAN

El valor actual neto (VAN) es un indicador financiero que nos permite determinar la viabilidad de un proyecto, mediante los flujos de los futuros ingresos y egresos y descontar la inversión inicial si queda alguna ganancia el proyecto se puede decir que es viable.

El valor actual neto es muy útil para definir la mejor opción dentro de un mismo proyecto, mediante la proyección de flujos de ingresos y egresos. Este indicador también nos permite, que al momento de vender un proyecto poder determinar si el precio ofrecido está por encima o por debajo en lo que se ganaría.

Una manera de establecer el valor actual neto es mediante la siguiente formula:

Gráfico 6. VAN

$$VAN = \sum_{i=0}^n \frac{V_t}{(1+k)^t} - I_0$$

Fuente: Economipedia
Autora: Stefany Vergara

Donde:

V_1 : Representa los flujos de caja en cada periodo t.

I_0 : Es el valor del desembolso inicial de la inversión.

n : Es el número de períodos considerado.

k : es el tipo de interés.

Los flujos de Efectivo se pueden clasificar en tres partes:

Grafico #7 Flujo de efectivo

DETALLITOS, S.A DE C.V.						
HOJA DE TRABAJO PARA EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO METODO INDIRECTO						
CUENTAS	SALDOS AÑO 2014	SALDOS AÑO 2013	VARIACIONES	EFECTO NETO EN EL EFECTIVO		TIPO DE ACTIVIDAD
				ENTRADA	SALIDA	
ACTIVO						
ACTIVO CORRIENTE	846,000.00	774,000.00				
Efectivo y Equivalente	112,500.00	90,000.00	22,500.00		22,500.00	
Cuentas y Doc. Por Cobrar Comerciales	369,000.00	301,500.00	67,500.00		67,500.00	Operación
Otras cuentas por cobrar	13,500.00	18,000.00	(-) 4,500.00	4,500.00		Operación
Gastos pagados por anticipado	67,500.00	54,000.00	13,500.00		13,500.00	Operación
Inventarios	283,500.00	310,500.00	(-) 27,000.00	27,000.00		Operación
ACTIVO NO CORRIENTE	729,000.00	749,250.00				
Propiedad Planta y Equipo	900,000.00	882,000.00	18,000.00		18,000.00	Inversión
Depreciación Acumulada	(171,000.00)	(132,750.00)	(-) 38,250.00	38,250.00		Operación
TOTAL ACTIVO	1,575,000.00	1,523,250.00				
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE	544,500.00	526,500.00				
Préstamos Bancarios a C.P.	108,000.00	90,000.00	18,000.00	18,000.00		Operación
Cuentas y Doc. Por Pagar Comerciales	369,000.00	378,000.00	(-) 9,000.00		9,000.00	Operación
Provisiones y Retenciones	54,000.00	49,500.00	4,500.00	4,500.00		Operación
Beneficios a empleados	13,500.00	9,000.00	4,500.00	4,500.00		Operación
PASIVO NO CORRIENTE	162,000.00	270,000.00				
Préstamos Bancarios a L.P.	162,000.00	270,000.00	(-) 108,000.00		108,000.00	Financiamiento
PATRIMONIO	868,500.00	726,750.00				
Capital social	360,000.00	360,000.00	0			Financiamiento
Reserva Legal	72,000.00	72,000.00	0			Financiamiento
Utilidades acumuladas	294,750.00	90,000.00	204,250.00	204,250.00		Financiamiento
Utilidad del Ejercicio	141,750.00	204,750.00	(-) 63,000.00		63,000.00	Financiamiento
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,575,000.00	1,523,250.00				
			TOTAL	301,500.00	301,500.00	

Fuente: Detallitos S.A

Elaborado por: Detallitos S.A

Flujo de caja operacional: es la cantidad de efectivo que genera una empresa, mediante sus operaciones y el ejercicio de su actividad. Este flujo permite valorar y cuantificar los ingresos y egresos de dinero.

Flujo de caja de inversión: este flujo es la variación del capital de la diferencia de los ingresos y egresos, procedente de inversiones financieras.

Flujo de caja de financiamiento: es la suma del flujo de caja donde se puede comprobar la rentabilidad de un proyecto.

ROA rendimiento sobre los activos totales

El ROA o rentabilidad económica es un indicador que calcula la rentabilidad total de los activos. Este indicador refleja la rentabilidad económica de una empresa. Y se calcula como el coeficiente entre el beneficio y el activo total.

$$\text{ROA} = \text{Rendimiento} / \text{Activos totales}$$

ROE rendimiento sobre el patrimonio

El ROE es un indicador que calcula el rendimiento obtenido de los accionistas o de los fondos invertidos en dicha empresa. El ROE trata de calcular la capacidad que posee la empresa de remunerar a los accionistas. El ROE se puede expresar como porcentaje.

$$\text{ROE} = \text{Rendimiento} / \text{Patrimonio}$$

Antecedentes Referenciales

Antes de realizar la construcción de la secadora de arroz, se debe evaluar el proceso de inversión que se va a realizar, mediante un subproceso de iniciación donde se desarrollan los anteproyectos, de modo tal que se debe identificar los factores relevantes, como el problema y los recursos disponibles para realizar dicha inversión, si este proyecto dispone de los recursos necesarios se ejecuta en realizar el estudio de factibilidad financiera cuya prioridad es determinar la viabilidad de la construcción de la secadora de arroz si resulta invertir o no en dicho proyecto. Durante este proyecto se analizará la aceptación que va a tener en el mercado, el flujo de caja en el estudio de factibilidad para una inversión está representada por un conjunto de entradas y salidas con sus diferencias a favor de las entradas por años, que van

reduciendo el valor de hasta alcanzar el periodo de recuperación (Delgado, 2002).

El estudio del mercado es un punto vital en la elaboración de dicho proyecto, en la que se analiza la oferta y la demanda existente, en lo que diagnosticamos la necesidad del consumidor es decir, facilitar elementos necesarios para establecer la existencia de la demanda, así como la forma de proveer el producto a los consumidores y determinar su precio. En el siguiente proyecto se debe analizar un claro diagnóstico para poder tomar las decisiones estratégicas oportunas, internas y externas de la empresa como lo es el análisis FODA (fortaleza, oportunidades, debilidades y amenazas). El análisis FODA permite identificar las oportunidades y amenazas que presentan en el mercado, y las fortalezas y debilidades que muestran nuestra empresa.

En el siguiente proyecto es necesario el desarrollo del estudio de factibilidad financiera, para la determinación de una estrategia, y a partir de ello, poder identificar los indicadores financieros como el VAN valor actual neto, TIR tasa interna de retorno PR periodo de recuperación y pueden ser complementado por el costo/beneficio. Un VAN positivo señala que los flujos a futuros se espera generen la inversión es mayor que el costo que hay que incidir para el financiamiento. Una TIR por encima de la tasa de descuento o costo de oportunidad indica que el rendimiento esperado es mayor que el costo (Delgado, 2012).

“En todo lo que a la producción de arroz, una ausencia de política comercial es la principal falencia del sector arrocero en el país, de acuerdo con el análisis del Ministerio de Agricultura y Ganadería. El ministro Rubén Flores aseguró que tras un proceso de autocrítica la Cartera de Estado trabaja en una hoja de ruta a corto y mediano plazo para corregir la problemática. Incluye elementos como: almacenamiento, precio y evitar el contrabando. En lo que se refiere al primer elemento, existe un excedente de arroz que alcanza las 120 000

toneladas y en abril comenzará el próximo ciclo de cosecha de la gramínea. “No se puede seguir fomentando la siembra de cualquier cultivo si no se sabe a quién se va a vender”. Así afirmó Flores en una rueda de prensa la tarde de este miércoles 24 de enero del 2018, en Guayaquil, dos días después de que arroceros cerraran la vía Guayaquil-Machala en reclamo del pago oficial de la saca de arroz. Por ello se estudia la posibilidad de exportar” (diario el comercio).

“El financiamiento por el cual la mayoría de los productores agrícolas lo hacen por medio de la institución financiera pública Ban Ecuador, El 60% de los créditos que otorga Ban Ecuador son para el desarrollo de actividades agropecuarias, indicó Santiago Campos, gerente general de la entidad, que este miércoles 9 de mayo del 2018 cumple dos años en operaciones. El banco público entró al mercado en mayo del 2016, en reemplazo del antiguo Banco Nacional de Fomento (BNF). En total maneja ocho productos de crédito, destinados también a los sectores comerciales y de servicio, además de brindar apoyo a los emprendedores en las distintas áreas económicas. En dos años de servicio, con corte al pasado 2 de mayo, la entidad ha otorgado USD 1 531 millones en préstamos, repartidos en 399 531 operaciones de crédito, según datos del banco” (Comercio, 2018).

Fundamentación legal

El siguiente proyecto de la empresa Vera Vergara está dispuesto en las leyes y normativas nacionales e internacionales de seguridad y salud ocupacional vigentes en el Ecuador.

Constitución de la república del Ecuador.

"Art.- 6.- Regular, vigilar y tomar las medidas destinadas a proteger la salud humana ante los riesgos y daños que pueden provocar las condiciones del ambiente."

Decisión 584.- Instrumento andino de seguridad y salud en el trabajo.

Artículo 12.- Los empleadores deberán adoptar y garantizar el cumplimiento de las medidas necesarias para proteger la salud y el bienestar de los trabajadores, entre otros, a través de los sistemas de gestión de seguridad y salud en el trabajo.

Artículo 13.- Los empleadores deberán propiciar la participación de los trabajadores y de sus representantes en los organismos paritarios existentes para la elaboración y ejecución del plan integral de prevención de riesgos de cada empresa. Asimismo, deberán conservar y poner a disposición de los trabajadores y de sus representantes, así como de las autoridades competentes, la documentación que sustente el referido plan.

Variables de la investigación

Variable independiente: inversión económica

Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

Variable dependiente: Viabilidad Financiera

Es el estudio que indica que es la posibilidad que tiene un proyecto para ser ejecutado y operado de tal manera que cumpla con su objetivo por medio del análisis de los factores que inciden en el estudio. Estos factores pueden ser análisis del valor actual neto, la tasa interna de retorno y Payback.

Definiciones conceptuales

A continuación, cita que son el objeto de estudio:

Contabilidad

“Menciona que la contabilidad financiera es la técnica mediante la cual se registran, clasifican, y resumen las operaciones realizadas y los eventos económicos, naturales y de otro tipo identificables y cuantificables que afectan a la entidad estableciendo los medios de control que permitan comunicar información cuantitativa expresada en unidades monetarias analizada e interpretada, para que los diversos interesados puedan tomar decisiones en relación con dicha entidad” (Romero 2006).

(Plan general de contabilidad 2007). “Dice que la contabilidad Financiera es una disciplina que consiste en recopilar, ordenar y registrar la información de la actividad económica de una empresa. La Contabilidad Financiera es una rama del área de la contabilidad que se ocupa de sistematizar la información de las actividades y situación económica de una empresa en un momento del tiempo y a lo largo de su desarrollo”.

Para Horngren & Harrison: “la contabilidad es el sistema que mide las actividades del negocio, procesa esa información convirtiéndola en informes y comunica estos hallazgos a los encargados de tomar decisiones”.

Estados Financieros

Según la NIC los estados financieros son el medio principal para suministrar información de la empresa que se preparan a partir de los saldos contables en una fecha determinada.

Análisis financiero

Procedimiento de un estudio para determinar si la situación financiera y los resultados de operación, así como el progreso de la empresa son satisfactorios.

Análisis de sensibilidad

Un análisis de sensibilidad facilita la toma de decisiones dentro de la empresa, en el cual indicara las variables que más afectan al resultado económico de un proyecto y cuáles son las variables que tienen poca incidencia en el resultado final.

El análisis de sensibilidad debe determinarse mediante la tasa interna de retorno TIR o el valor actual neto VAN.

Estudio de mercado

Tiene como finalidad determinar si existe o no una demanda que justifique la puesta en marcha de un negocio.

Demanda

La demanda es muy analizada en el estudio de la economía, que busca la forma más eficiente en asignar recursos necesarios, la demanda puede ser entendida como una función matemática a través de la curva de la demanda mediante esta curva muestra como aumenta o disminuye según la variación del precio del producto.

Estado de Flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo es uno de los estados financieros que muestra las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes. De tal modo que muestra el efectivo que ha sido generado en el financiamiento de una empresa.

Payback

El payback es el plazo que se debe esperar para que el valor de la inversión inicial sea superado por el resultado.

Región de producción

La región económica de producción muestra las combinaciones de factores con un cierto costo que tiene sentido económico.

Tasa interna de retorno

La tasa interna de retorno TIR es la tasa de interés o rentabilidad que ofrece una inversión. Es decir el porcentaje de beneficio o pérdida que tendrá una inversión.

Valor actual neto

El valor actual neto VAN es un indicador financiero que sirve para determinar la viabilidad de un proyecto. Mediante los flujos de ingresos y egresos.

Eficiencia

Es la utilización correcta de los recursos disponibles, puede definirse mediante la ecuación $E=P/R$ donde P son los productos resultantes y R los recursos utilizados.

WACC

El Wacc es un indicador financiero que tiene el propósito de englobar en una sola cifra expresada en términos porcentuales.

Ratios financieros

Son índices o razones financieras que muestran la realidad financiera de una empresa partiendo de las diferentes variables que inciden en ella.

Rentabilidad

La rentabilidad hace referencia a los beneficios que se ha obtenido o que se pueden obtener de una inversión.

Compra

Es la acción de obtener o adquirir algo, a cambio de un precio determinado por su producto.

Ventas

Las ventas son un proceso que permite que el vendedor de bienes o servicios identifiquen, los requerimientos del comprador con beneficio mutuo y en forma permanente.

Estado de resultados Integral

El estado de resultado integral muestra la utilidad o pedida que sufre el capital contable de una empresa, como consecuencias de las operaciones practicadas en un periodo determinado.

CAPITULO III

METODOLOGÍA

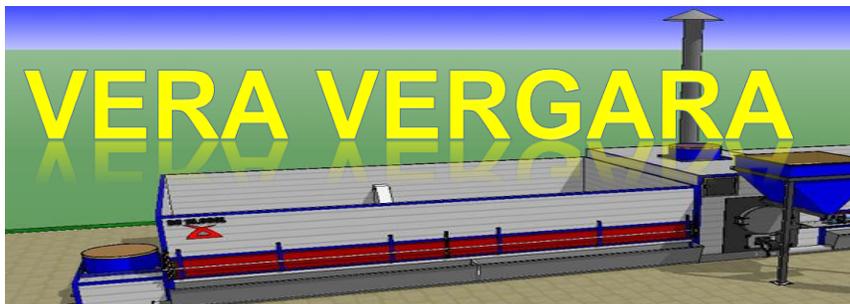
Presentación de la empresa

La empresa Vera Vergara S.A se encuentra ubicada en la vía Guayas-Samborondón Km 43 R la palma. (Samborondón – Guayas), situada en la zona arrocera con una producción del país, con Ruc #0919949354, esta empresa se formó por su actual dueño Cesar Xavier Vera Muñoz.

La empresa desde sus inicios se ha dedicado a la agricultura del arroz a la venta, ofreciendo a los compradores una buena calidad de arroz, esta empresa siempre ha recalcado la buena relación que debe de existir entre el propietario y empleados generando un ambiente laboral con respeto, responsabilidad y valores.

La empresa cuenta actualmente con ocho personas laborando como son: el gerente general, el administrador, el contador, chofer y empleados.

Gráfico 8: Logo



Fuente: Empresa Vera Vergara

Elaborado por: Stefany Vergara

Misión y visión de la empresa

Para el autor (Muñiz), “define la razón de ser de la empresa, condiciona sus actividades presentes y futuras, proporciona unidad, sentido de dirección y guía en la toma de decisiones. Además la misión proporciona una visión clara a la hora de definir en qué mercado está la empresa, quienes son sus clientes y con quien está compitiendo”.

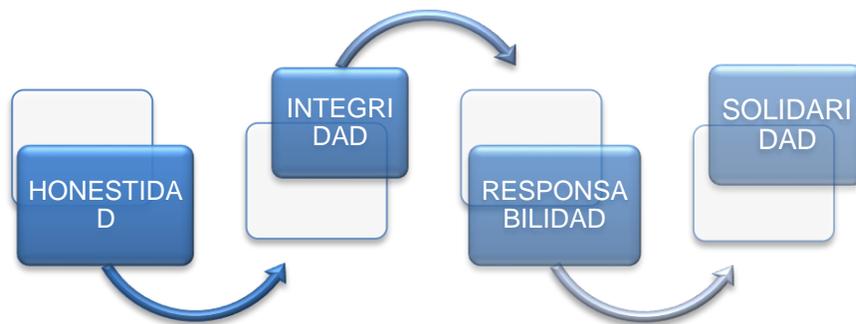
Misión

La empresa Vera Vergara S.A se dedica a la prestación del servicio de secado de arroz, atendiendo a los pequeños agricultores cumpliendo estándares de primera calidad y responsabilidad social que garanticen la satisfacción del cliente.

Visión

Ser la empresa de servicio de secado de arroz líder del mercado de “La Palma” reconocida en el medio por su compromiso con los agricultores.

Valores



Análisis FODA

Fortalezas

- Variedad de producto y servicio
- Bajo costo de elaboración
- Capacidad de personal para ser activo y comprometido
- Infraestructura y equipos adecuada

Oportunidades

- Desarrollo del mercado
- Clientes potenciales
- Clasificación crediticia excelente
- Tecnología alternativa y de buena calidad

Debilidades

- Falta innovación
- No contar con maquinarias que mejoren la eficiencia en los procesos
- Mal servicio al cliente
- Baja seguridad estructural

Amenazas

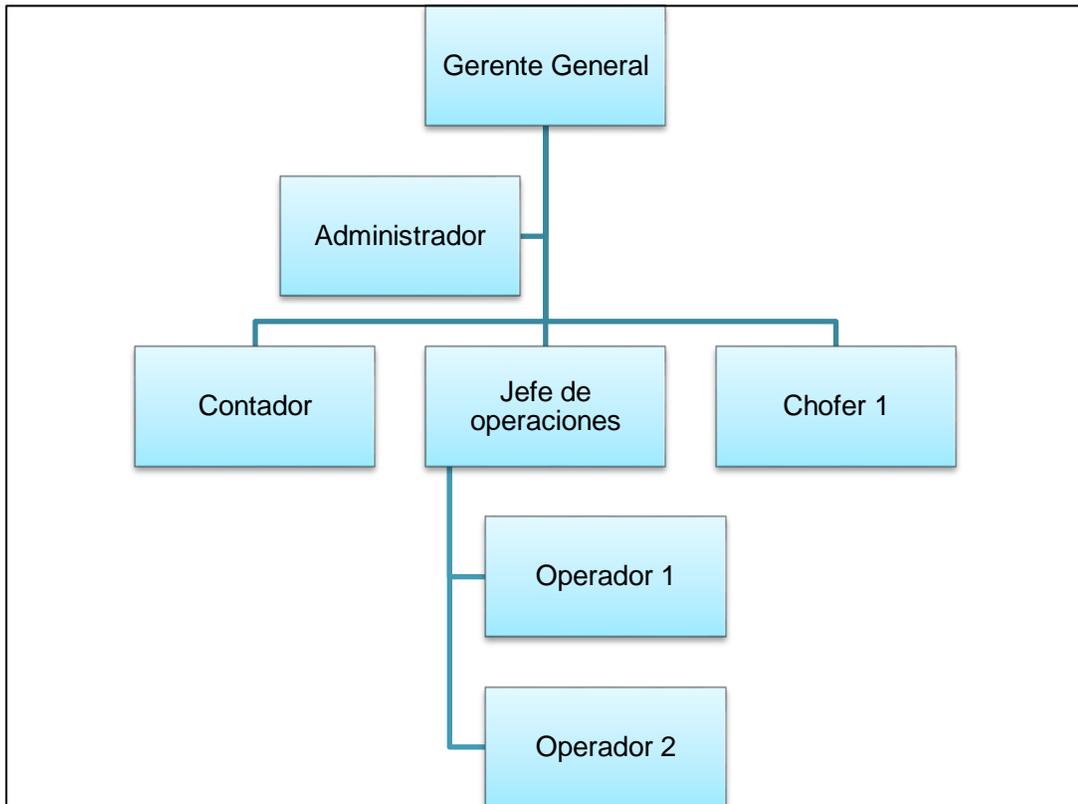
- Acciones legales
- Demanda del mercado
- Respaldo financiero sustentable
- Competidores con mejor tecnología
- Delincuencia

Organigrama de la Empresa

(Jack, 2004), define el organigrama como la “representación gráfica de la estructura orgánica que refleja, en forma esquemática, la posición de la áreas

que integran la empresa, los niveles jerárquicos, las líneas de autoridad y de asesoría”.

Gráfico 9. Organigrama



Fuente: Empresa Vera Vergara
Autora: Vergara Stefany

Funciones

Gerente general

Tiene la responsabilidad de elaborar en conjunto con sus colaboradores de la planificación, organización, coordinación dirección y control de la empresa para cumplir y hacer cumplir con la misión de la empresa.

Administrador

Responsable de dirigir, ejecutar evaluar y controlar la administración del potencial humano, recursos financieros y demás servicios que requieran en las diferentes áreas de la empresa.

Contador

Es el profesional encargado de registrar los diversos estados económicos de una empresa. Esta actividad implica la adquisición de derechos obligaciones bienes. De este modo se llegara a una evaluación del estado patrimonial de la empresa.

Jefe de operaciones

Persona encargada que maneja la responsabilidad y tareas asignadas, quedando solo a expensas de reportar su trabajo al director ejecutivo de la empresa.

Operador

Se encarga de realizar algún tipo de actividad relacionada con maquinarias o tecnología de cualquier modelo.

Choferes

Persona capacitada para conducir un vehículo, camión contratado para transportar personas o mercancía.

Ubicación de la empresa

La empresa Vera Vergara S.A se encuentra ubicada en la vía Guayas - Samborondón Km 43 R. la palma (Samborondón – Guayas).



Diseño de la investigación

Cuantitativa: Rodríguez Peñuelas (2010). "Señala que el método cuantitativo se centra en los hechos o causas del fenómeno social, con escaso interés por los estados subjetivos del individuo. Este método utiliza el cuestionario, análisis demográficos que producen números, los cuales pueden ser analizados estadísticamente para verificar, aprobar o rechazar las relaciones entre las variables definidas operacionalmente, además regularmente la presentación de resultados de estudios cuantitativos viene sustentada con tablas estadísticas, gráficas y un análisis numérico".

Cualitativa: (Granel, 1997). "La metodología cualitativa, por lo común, se utiliza primero para descubrir y refinar preguntas de investigación. A veces, pero no necesariamente, se prueban hipótesis. Con frecuencia se basa en métodos de recolección de datos sin medición numérica, como las descripciones y las observaciones. Por lo regular, las preguntas e hipótesis surgen como parte del proceso de investigación y éste es flexible, y se mueve

entre los eventos y su interpretación, entre las respuestas y el desarrollo de la teoría. Su propósito consiste en “reconstruir” la realidad, tal y como la observan actores de un sistema social previamente definido”.

Tipos de Investigación

Investigación descriptiva: (Fidias G. Arias 2012). “Es la manera para elegir los tipos esenciales del objeto de estudio y su descripción detallada de las partes, categorías o clases de dicho objeto”. Esta investigación permitirá describir el estudio de factibilidad financiera que va a emplear la empresa.

Investigación correlacional: (Fidias G. Arias 2012). “La correlación examina asociaciones pero no relaciones causales, donde un cambio en un factor influye directamente en un cambio en otro”.

Investigación explicativa: (Fidias G. Arias 2012). “En una investigación, el investigador se plantea como objetivos estudiar el porqué de las cosas, los hechos, los fenómenos o las situaciones, a esta investigación se les denominan explicativos”.

Investigación exploratoria: (Fidias G. Arias (2012), define: “La investigación exploratoria es aquella que se efectúa sobre un tema u objeto desconocido o poco estudiado, por lo que sus resultados constituyen una visión aproximada de dicho objeto, es decir, un nivel superficial de conocimientos”.

Población y Muestra

Población: La población es un conjunto de individuos de la misma clase, limitada por el estudio. Según Tamayo y Tamayo, (1997), “La población se define como la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de población posee una característica común la cual se estudia y da origen a los datos de la investigación”.

Muestra: La muestra es la que puede determinar la problemática ya que es capaz de generar los datos con los cuales se identifican las fallas dentro del proceso. Según Tamayo, T. Y Tamayo, M (1997), “afirma que la muestra es el grupo de individuos que se toma de la población, para estudiar un fenómeno estadístico”

Técnicas e instrumentos de investigación

El instrumento de recolección de información está relacionado con la observación y análisis de los estados de resultados proyectados de la empresa.

Instrumentos

El instrumento utilizado es la entrevista, la misma que fue realizada al Sr. Cesar Xavier Vera Muñoz – Gerente de la empresa Vera Vergara S.A ubicada en el recinto La Palma Cantón Samborondón en la Provincia del Guayas.



INSTITUTO SUPERIOR TECNOLÓGICO BOLIVARIANO DE TECNOLOGÍA

**ENTREVISTA REALIZADA AL SR. VERA MUÑOZ CESAR XAVIER –
GERENTE DE LA EMPRESA VERA VERGARA S.A**

1. ¿Cuáles son las funciones que usted realiza en la empresa Vera Vergara?

Administrar los recursos de la empresa, también es mi responsabilidad la vigilancia de las labores capacitar a los trabajadores en nuevos proyectos de tratamiento de secado.

2. ¿Cuál es el negocio al que se dedica la Empresa?

La empresa se dedica a la agricultura y para el 2019 con el proceso de secado de arroz en cascara.

3. ¿Considera usted que existen ventajas o desventajas en la producción del secado de arroz?

En mi opinión existen ventajas porque es rentable y la vez se ayude a los agricultores a procesar el producto y a su comercialización.

4. ¿Cuánto planea invertir en la secadora de arroz?

Una inversión total de \$56.800,00 dólares.

5. ¿En qué tiempo son sus expectativas de recuperar su capital invertido?

Mis expectativas de recuperar mi inversión seria para el año 2022.

6. ¿Quién es la persona encargada de realizar las compras para la Empresa?

El gerente general es la persona encargada de realizar todas las compras, de tal modo que todas las facturas son ingresadas al sistema contable.

7. ¿De dónde proceden los fondos de la Empresa?

Los fondos proceden únicamente de la producción del arroz.

8. ¿considera Ud. Que con ese proceso estaría contaminando al medio ambiente?

No porque los arboles oxigenan el aire, y el sector donde se encuentra la secadora de arroz hay muchos árboles.

9. ¿Por qué quiso Ud. invertir en la construcción de la secadora de arroz?

Porque es una necesidad que está existiendo en el proceso de la agricultura.

10. ¿Cree Ud. que le perjudicaría si otra empresa construye otra secadora de arroz en su mismo sector?

No porque la inversión es costosa y a la ver dos secadoras en el mismo sector, bajaría mucho el trabajo y no sería rentable para ninguno de las dos empresas, y yo como pionero ya cuento con los clientes

MUCHAS GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

CAPITULO IV

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

El presente estudio de factibilidad financiera está enfocado en el análisis financiero en cuanto desea saber que tan viable es invertir en un nuevo activo, el gerente propone la adquisición de la construcción de una secadora de arroz, modelo alberca con una capacidad de 800 quintales secado en las 23 horas.

Grafico #10: Secadora de arroz

Fuente: Solagro



Elaborado por: Solagro

Tabla 1: Inversión Total

Construcción de Secadora Alberca	
Ventilador de Secadora H-23 FAMAG	\$ 15.000,00
Motor Eléctrico 30 HP	\$ 4.000,00
Quemador de Tamo 4HP	\$ 12.000,00
Cubierta de la Secadora	\$ 13.000,00
Acomodaciones	\$ 2.000,00
Integración/Ingeniera	\$ 8.000,00
Tanque de GLP	\$ 2.800,00
TOTAL	\$ 56.800,00

Fuente: Arrocería La Palma

Elaborado por: Stefany Vergara

Luego de haber seleccionado el modelo de la construcción de la secadora de arroz, por parte del gerente y el administrador se decidió valorar el total de la inversión de \$56.800,00 dólares con capital propio.

La nueva maquinaria generará una depreciación total en diez años. Sin embargo como el proyecto se genera para cinco años se origina un valor de descarte de \$5.680,00 dólares al término.

Tabla 2: Depreciación de la Maquinaria Nueva

Maquinaria Nueva				
Costo	\$ 56.800,00			
Vida útil	10	Años		
Valor descarte	\$ 5.680,00			
Valor Depre	\$ 5.112,00			
Fecha	ene-19			
Fecha	N. Depre	Depre. Mensual	Depre. Acumulada	Valor en Libros
ene-19	0	0	0	\$ 56.800,00
dic-20	1	\$ 5.112,00	\$ 5.112,00	\$ 51.688,00
dic-21	2	\$ 5.112,00	\$ 10.224,00	\$ 46.576,00
dic-22	3	\$ 5.112,00	\$ 15.336,00	\$ 41.464,00
dic-23	4	\$ 5.112,00	\$ 20.448,00	\$ 36.352,00
dic-24	5	\$ 5.112,00	\$ 25.560,00	\$ 31.240,00
dic-25	6	\$ 5.112,00	\$ 30.672,00	\$ 26.128,00
dic-26	7	\$ 5.112,00	\$ 35.784,00	\$ 21.016,00
dic-27	8	\$ 5.112,00	\$ 40.896,00	\$ 15.904,00
dic-28	9	\$ 5.112,00	\$ 46.008,00	\$ 10.792,00
dic-29	10	\$ 5.112,00	\$ 51.120,00	\$ 5.680,00

Fuente: Empresa Vera Vergara

Elaborado por: Stefany Vergara

A continuación se puntualiza la estimación de ventas, con una capacidad instalada de 800 quintales por día mes, con sensibilizaciones de 50% al 70%, considerando 6 meses de trabajo al año en función de los periodos de cosecha, con el objetivo de prever objetivamente el nivel de ventas.

Tabla 3: Estimación de Ventas

Fuente: Empresa Vera Vergara

Estimación de ventas				
Precio		\$1,50		
Capacidad Maquinaria		800		
QQ x día				
Días Mes		20		
Venta de contado		100%		
Meses Año		6		
Año	Capacidad Instalada	Cantidad	Precio	Total ventas
2019	50%	48.000	\$1,50	\$ 72.000,00
2020	55%	52.800	\$1,50	\$ 79.200,00
2021	60%	57.600	\$1,50	\$ 86.400,00
2022	65%	62.400	\$1,50	\$ 93.600,00
2023	70%	67.200	\$1,50	\$ 100.800,00
Total	60%	288.000,00		\$ 432.000,00

Elaborado por: Stefany Vergara

De tal modo se estima los sueldos y salarios, de los operadores y del área administrativa, de manera que nos genera un costo mensual de \$2.655.35 dólares, respetando cada de uno de sus beneficios. Y anualmente un costo de \$31.864,20 dólares que se lo puede apreciar en la tabla 4 y 5.

Tabla 4: Sueldos y Salarios

Sueldo de Operador							
Descripción	Salario	Décimo Tercero	Décimo Cuarto	Vacaciones	Fondo de Reserva	less 11,15%	Secap lece
2 Operadores de máquina	\$700,00	\$58,33	\$32,17	\$29,17	\$58,33	\$78,05	\$7,00
Sueldos Personal Administrativo							
Descripción	Salario	Décimo Tercero	Décimo Cuarto	Vacaciones	Fondo de Reserva	less 11,15%	Secap lece
Administrador	\$500,00	\$41,67	\$32,17	\$20,83	\$41,67	\$55,75	\$5,00
Secretaria	\$400,00	\$33,33	\$32,17	\$16,67	\$33,33	\$44,60	\$4,00
Personal de limpieza	\$300,00	\$25,00	\$32,17	\$12,50	\$25,00	\$33,45	\$3,00

Fuente: Empresa Vera Vergara

Elaborado por: Stefany Vergara

Tabla 5: Gasto Operacionales

Gastos Operacionales	Valor Mes	Veces Año	Total Año
Sueldos y Salarios			\$31.864,20
Administrador	\$697,08	12	
Operador	\$ 963,05	12	
Secretaría	\$ 564,10	12	
Limpieza	\$ 431,12	12	
Gastos de Servicios Básicos	\$ 60,0	12	
Mantenimiento y Rep. Maquinaria	\$ 105,0	12	\$1.260,00
Combustible	\$ 4.950,0	6	\$29.700,00
Suministros	\$ 23,3	12	\$279,84
Varios	\$ 45,0	12	\$540,00
Imprevistos	\$ 518,3	12	\$6.219,98
Total Gastos Año			\$70.584,02

Fuente: Empresa Vera Vergara

Elaborado por: Stefany Vergara

En consecuencia se detalla los mantenimientos logísticos, con un valor de \$5.055,00 dólares mensual y anualmente se genera un costo de \$30.960,00 en servicios básicos un valor de \$60,00 mensual, y anualmente \$720,00 en suministro de oficina un valor de \$23,32 mensual, y anualmente \$279,84, y en gasto de mantenimiento de oficina \$45,00 mensual que anualmente nos genera \$540,00 dólares e imprevisto un promedio de \$518,30 mensual y anualmente \$6.219,98 de tal modo que en gasto operativos anual tenemos un costo generado de \$70.584,02 que lo podemos apreciar en la tabla 5 y 6.

Tabla 6: Costos de Mantenimiento logístico, servicios básicos, suministros de oficina y varios

Suministros de Logística, Servicios Básicos, Suministros de Oficina y Varios				
Suministros	Cantidad	Unidad	Costo Unitario	Valor Mensual
Suministros Logísticos				
Combustible	15	Bombonas	\$330,00	\$4.950,00
Mantenimiento Aceite	3	Unidades	35,00	105,00
Total				\$ 5.055,00
Servicios Básicos				
Energía Eléctrica	40	KW - Hr	0,75	\$ 30,00
Agua	100	m ³	0,10	10,00
Internet	1	Mb	20,00	20,00
Total				\$ 60,00
Suministros de Oficina				
Carpetas Archivadoras	1	Unidades	2,00	\$ 2,00
Resmas de Papel A4	1	Resmas	3,00	3,00
Caja de Clips estándar	1	Caja	0,32	0,32
Corrector	1	Unidades	2,00	2,00
Bolígrafos	5	Unidades	0,50	2,50
Perforadoras	1	Unidades	4,50	4,50
Grapadoras	1	Unidades	8,00	8,00
Carpetas manilas	5	Unidades	0,20	1,00
Total				\$ 23,32
Gastos de Mantenimiento de Oficina				
Cloro líquido	1	Galón	2,00	\$ 2,00
Botiquín y remedios	1	Unidades	10,00	10,00
Trapeadores	2	Unidades	4,00	8,00
Escobas	3	Unidades	2,00	6,00
Ambientales en Spray	3	Unidades	3,00	9,00
Juego de los tachos de reciclaje	1	Juegos	10,00	10,00
Total				\$ 45,00
TOTALES				\$5.813,32

Fuente: Empresa Vera Vergara
Elaborado por: Stefany Vergara

A continuación se detalla el estado de situación financiera a partir del 01 de enero del 2019 que arranca con una inversión de \$60.000,00 y para el 31 de diciembre del mismo año varia en \$57.117,10 producto de las actividades que llevaría a cabo. Al término del cuarto año se espera un patrimonio de \$74.742,28 dólares.

Tabla 7: Estado de Situación Financiera

Estado de Situación Financiera					
Empresa Vera Vergara					
	01/01/2019	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	31/12/2022
Activo Corriente	\$ 60.000,00	\$ 5.429,10	\$ 12.055,27	\$ 23.051,53	\$ 38.390,28
caja	\$ 60.000,00	\$ 5.429,10	\$ 12.055,27	\$ 23.051,53	\$ 38.390,28
Bancos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas x cobrar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Inventario	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Activo Fijo	\$ -	\$ 51.688,00	\$ 46.576,00	\$ 41.464,00	\$ 36.352,00
Edificios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Dep. Acum. Edificio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Maquinarias	\$ -	\$ 56.800,00	\$ 56.800,00	\$ 56.800,00	\$ 56.800,00
Dep. Acum. Maquinaria	\$ -	\$ (5.112,00)	\$ (10.224,00)	\$ (15.336,00)	\$ (20.448,00)
vehículos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Dep. Acum. Vehículo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Equipo de Computación	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Dep. Acum. De Equipo de Comp.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Activos	\$ 60.000,00	\$ 57.117,10	\$ 58.631,27	\$ 64.515,53	\$ 74.742,28
Pasivos Corrientes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Proveedores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CXP	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivos de Largo Plazo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
CXP LP	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Obli. Bancos LP	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Pasivos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Patrimonio	\$ 60.000,00	\$ 57.117,10	\$ 58.631,27	\$ 64.515,53	\$ 74.742,28
Total Pasivo +Patrimonio	\$ 60.000,00	\$ 57.117,10	\$ 58.631,27	\$ 64.515,53	\$ 74.742,28

Fuente: Empresa Vera Vergara

Elaborado por: Stefany Vergara

En consecuencia se detalla la exactitud de registro de inventarios que en el año 2019, se generara una utilidad bruta de \$72.000,00 una utilidad debitada de \$1.415,98 de modo tal, que se pagara de impuesto un 22% y obtendremos una utilidad /pérdida neta de \$2.882,90 y para los siguientes años irán variando los valores que lo podemos apreciar en la siguiente tabla.

Tabla 8: Estado de Resultado Integral

Estado de Resultado Integral					
ERI	2019	2020	2021	2022	2023
Ventas de contado	\$ 72.000,00	\$ 79.200,00	\$ 86.400,00	\$ 93.600,00	\$ 100.800,00
Ventas a crédito	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Total Ventas	\$ 72.000,00	\$ 79.200,00	\$ 86.400,00	\$ 93.600,00	\$ 100.800,00
Costo de ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad Bruta	\$ 72.000,00	\$ 79.200,00	\$ 86.400,00	\$ 93.600,00	\$ 100.800,00
Gastos Operativos	\$ 70.584,02	\$ 72.146,75	\$ 73.744,08	\$ 75.376,78	\$ 77.045,62
Utilidad Debitada	\$ 1.415,98	\$ 7.053,25	\$ 12.655,92	\$ 18.223,22	\$ 23.754,38
Depreciación	\$ 5.112,00	\$ 5.112,00	\$ 5.112,00	\$ 5.112,00	\$ 5.112,00
EBIT	\$ (3.696,02)	\$ 1.941,25	\$ 7.543,92	\$ 13.111,22	\$ 18.642,38
EBT	\$ (3.696,02)	\$ 1.941,25	\$ 7.543,92	\$ 13.111,22	\$ 18.642,38
Impuestos	\$ (813,13)	\$ 427,07	\$ 1.659,66	\$ 2.884,47	\$ 4.101,32
Utilidad/Pérdida Neta	\$ (2.882,90)	\$ 1.514,17	\$ 5.884,25	\$ 10.226,75	\$ 14.541,06
Impuesto	22%				
Inflación promedio	2,2%				
País	2013	2014	2015	2016	2017
Ecuador	2,70%	3,67%	3,38%	1,12%	0,20%

Fuente: Empresa Vera Vergara
Elaborado por: Stefany Vergara

A continuación se presenta la proyección de estado de flujo de efectivo, para cinco años, de tal modo que de inflación tiene un crecimiento del 2,2% que se lo puede apreciar en la (anexo 1), como costo de la deuda 11,83% que se toma de referencia del banco central del Ecuador (anexo 2), como rentabilidad del accionista un 14,40%, la rentabilidad de un activo se tomó como referencia de los Estados Unidos un porcentaje de 2,8% (anexo 3), la rentabilidad del mercado 11,3% y como beta se toma referencia de demoradan un 0,5334 (anexo 4), como riesgo país un porcentaje del 7,060% (anexo 5), los cuales presentan flujos positivos, de tal modo que los ratios financieros como la TIR tasa interna de retorno representa un 43% y un VAN valor actual neto de \$75.551,80 y un WACC costo promedio ponderado del capital de un 14.40% lo que significa que es muy rentable la construcción de la secadora de arroz.

Tabla 9: Estado de Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo						
	1	2	3	4	5	
	2019	2020	2021	2022	2023	
Ventas de Contado	\$72.000,00	\$79.200,00	\$86.400,00	93.600,00	\$100.800,00	
R. CXC	\$-	\$-	\$-	\$-	\$ -	
Total Ingresos	\$72.000,00	\$79.200,00	\$86.400,00	93.600,00	\$100.800,00	
Compras	\$ -	\$-	\$-	\$-	\$-	
Gastos Operativos	\$70.584,02	\$72.146,75	\$73.744,08	75.376,78	\$77.045,62	
Impuestos	\$ (813,13)	\$ 427,07	\$1.659,66	2.884,47	\$4.101,32	
Total Flujo Operativo	\$ 2.229,10	\$ 6.626,17	\$ 10.996,25	15.338,75	\$ 19.653,06	
Ventas de Activos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	
Inversiones en Activos	\$ 56.800,00	\$ -	\$ -	-	\$ -	
Total Flujo de inversiones	\$(56.800,00)	\$ -	\$ -	-	\$ -	
Saldo de caja Inicial	\$ 60.000,00	\$ 5.429,10	\$12.055,27	23.051,53	\$38.390,28	
Flujo de caja acumulado	\$ 5.429,10	\$12.055,27	\$23.051,53	38.390,28	\$ 58.043,34	
Crecimiento "g"	2,2%					
	0	1	2	3	4	5
Flujo de Caja Libre (Free Cash flow)	\$(56.800,00)	\$ 5.429,10	\$ 6.626,17	10.996,25	\$ 15.338,75	19.653,06
					\$ 164.812,06	
Flujo de Caja Libre (Free Cash flow) Perp	\$(56.800,00)	\$ 5.429,10	\$6.626,17	10.996,25	\$180.150,81	\$19.653,06
TIR	43%	14,40%	14,40%	14,40%	14,40%	14,40%
VAN	\$75.551,80	\$4.745,61	\$5.062,81	\$7.344,09	\$105.170,42	\$10.028,87
WACC	14,40%					
Kd	11,83%					
Ke= CAPM	14,40%					
Rf	2,8%					
Rm	11%					
B	0,5334					
Rp	7,060%					
Pasivo	0,00%					
Patrimonio	100,00%					
Fuente: Damoradam						
Beta Apalancado	0,68					
Impuestos	13,37%					
Endeudamiento sobre el Patrimonio (D/E)	30,82%					

Beta Desapalancado	0,5334
Apalancamiento de la empresa Vera Vergara	
Activos	\$60.000,00
Pasivo	\$ -
Patrimonio	\$60.000,00
Impuestos	22%
D/E	0%
Beta apalancado	0,5334

Fuente: Empresa Vera Vergara
Elaborado por: Stefany Vergara

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Conclusiones

- El proceso que actualmente se lleva a cabo para el secado de arroz es artesanal y no ofrece ventajas competitivas a fin de poderlo ofrecer a los clientes, por lo que únicamente se lo hace para la producción familiar.
- Mediante la utilización de la herramienta función objetivo se determinó que la capacidad instalada de la secadora de arroz debe funcionar al menos al 57.24%, caso contrario se tendría un VAN negativo, generando inviabilidad del proyecto.
- Se realizó un análisis de sensibilidad al flujo de efectivo con base en el nivel de su capacidad instalada al 60% VAN de \$75.551,80, TIR del 43% y WACC del 14.4%; en tanto que con una capacidad del 70% VAN \$168.730,71, TIR del 70% y WACC del 14.4% esto permite concluir que es viable efectuar la inversión desde el punto de vista financiero.

Recomendaciones

- Efectuar la inversión en la maquinaria para llevar a cabo el proceso de secado de arroz teniendo en consideración el nivel mínimo de aprovechamiento de la capacidad instalada a fin de generar economías de escala.
- Invertir constantemente en nuevas tecnologías para mejorar el proceso de secado, de tal modo que la empresa continúe con la decisión tomada, para que en un futuro pueda expandirse en el mercado.
- La empresa debe apoyar sus decisiones de inversión con base en información precisa, por lo que a fin de contar con información histórica se sugiere llevar contabilidad, permitiendo un mejor control sobre la misma.

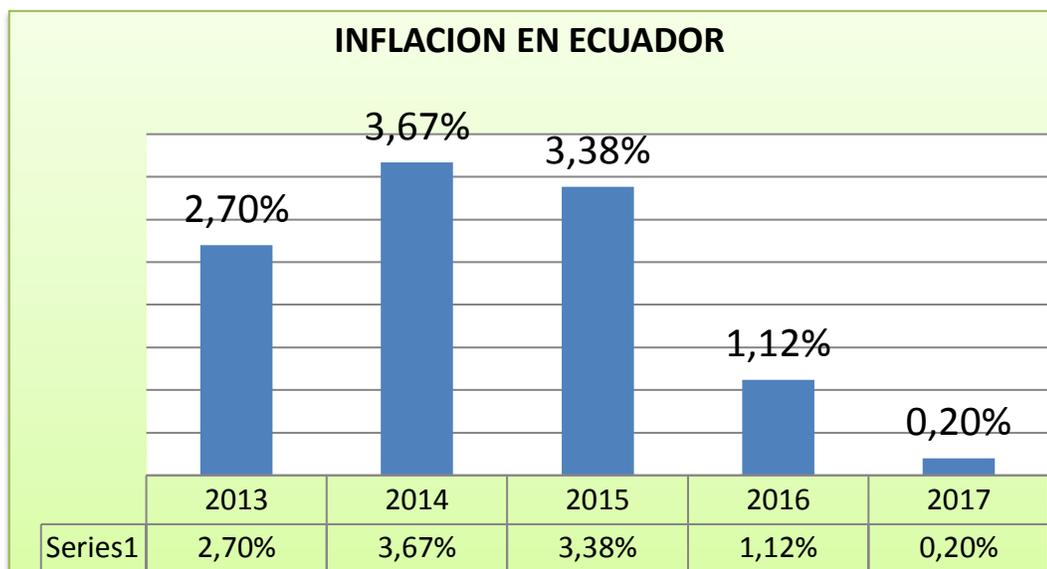
Bibliografía

1. <http://blog.espol.edu.ec/diealsan/mi-segundo-video/>
2. <http://www.iniap.gob.ec/web/programa-1/>
3. <http://ambitoeconomico.blogspot.com/2012/10/la-produccion-de-arroz-en-el-ecuador.html>
4. http://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_agropecuarias/espac/espac_2017/Informe_Ejecutivo_ESPAC_2017.pdf
5. <http://economiaes.com/finanzas/historia-3.html>
6. http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/N/noti-0310201302_%28es_importante_conocer_la_historia_de_la_contabilidad%29/noti-0310201302_%28es_importante_conocer_la_historia_de_la_contabilidad%29.asp<https://www.gestiopolis.com/definicion-y-origen-de-la-contabilidad/>
7. <http://www.monografias.com/trabajos97/origen-y-evolucion-contabilidad-mundo/origen-y-evolucion-contabilidad-mundo.shtml#ixzz5J02EOW9H>
8. <http://uahpren112.blogspot.com/2008/12/historia-de-la-contabilidad.html>
9. <https://antecedentes.net/antecedentes-de-la-contabilidad/>
10. <https://www.definicionabc.com/historia/burgo.php>
11. <https://douglasgomez1.wordpress.com/2015/09/03/historia-de-la-partida-doble/>
12. <http://knoow.net/es/cieeconcom/gestion/tir-tasa-interna-retorno/> paulo nunes 2016
13. <http://economipedia.com/definiciones/coste-medio-ponderado-del-capital-wacc.html>
14. <https://www.econlink.com.ar/definicion/riesgopais.shtml>

15. <http://www.eleconomista.es/diccionario-de-economia/beta>
16. <http://economipedia.com/definiciones/payback.html>
17. <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/01/fundamentos-financieros-el-valor-actual-neto-van/>
18. <http://economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja.html>
19. <http://economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja-financiero.html>
20. <http://economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja-operativo.html>
21. <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/en-que-consiste-el-roe-y-para-que-sirve>.
22. . Delgado R, Vérez M. La Dirección Integrada de Proyectos (Project Management). En: Administración y Finanzas. 2002.
23. CÓRDOBA PADILLA, MARCIAL. Formulación y evaluación de proyectos. Bogotá: Ecoe ediciones, 2006.
24. Delgado R. Curso Básico sobre el estudio de factibilidad. La Habana, Cuba 2012. p. 69. ISBN 959-16-0251-3.
25. <http://www.elcomercio.com/actualidad/agricultura-analiza-plan-comercializacion-arroz.html>. Si está pensando en hacer uso del mismo, por favor, cite la fuente y haga un enlace hacia la nota original de donde usted ha tomado este contenido. ElComercio.com
26. <http://www.elcomercio.com/actualidad/banecuador-creditos-ecuador-agricultura-financiamiento.html>
27. <https://es.scribd.com/document/337190341/DEFINICIONES-O-CONCEPTOS-DE-CONTABILIDAD-CON-SU-AUTOR-docx>
28. Libro de contabilidad financiera Alexander Guzmán Vásquez, David Guzmán Vásquez. Tatiana Romero Cifuentes (2005).
29. la contabilidad financiera en España se rige por el plan general de contabilidad fue creado en el año 1973 y actualizado en el año 2007.
30. <https://www.definicionabc.com/general/operadores.php>

31. http://www.academia.edu/6927749/ESTADOS_FINANCIEROS_DEFINICION_Seg%C3%BA_n_la_NIC
32. <https://www.gestiopolis.com/administracion-financiera-y-analisis-financiero-para-la-toma-de-decisiones/> autor kenddy
33. <https://www.gestiopolis.com/analisis-sensibilidad-proyectos-financieros/>
34. <http://economipedia.com/definiciones/demanda.html>
35. <http://www.economia.ws/oferta-y-demanda.php>

Anexo 1: Inflación en Ecuador



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo
Elaborado por: Stefany Vergara

Anexo 2: Tasa de Interés

Tasas de Interés			
agosto - 2018			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES PARA EL SECTOR FINANCIERO PRIVADO, PÚBLICO Y POPULAR Y SOLIDARIO			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	7.72	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	8.95	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.20	Productivo PYMES	11.83
Comercial Ordinario	7.96	Comercial Ordinario	11.83
Comercial Prioritario Corporativo	7.63	Comercial Prioritario Corporativo	9.33
Comercial Prioritario Empresarial	9.56	Comercial Prioritario Empresarial	10.21
Comercial Prioritario PYMES	10.52	Comercial Prioritario PYMES	11.83
Consumo Ordinario	16.51	Consumo Ordinario	17.30
Consumo Prioritario	16.54	Consumo Prioritario	17.30
Educativo	9.47	Educativo	9.50
Inmobiliario	10.26	Inmobiliario	11.33
Vivienda de Interés Público	4.84	Vivienda de Interés Público	4.99
Microcrédito Minorista ¹	26.81	Microcrédito Minorista*	28.50
Microcrédito de Acumulación Simple ¹	23.70	Microcrédito de Acumulación Simple*	25.50
Microcrédito de Acumulación Ampliada ¹	19.90	Microcrédito de Acumulación Ampliada*	23.50
Inversión Pública	7.97	Inversión Pública	9.33

1. Las tasas de interés para los segmentos Microcrédito Minorista, Microcrédito de Acumulación Simple y Microcrédito de Acumulación Ampliada se calculó con información del sector financiero privado y de la economía popular y solidaria (cooperativas de ahorro y crédito del segmento 1 y mutualistas).

Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Banco Central del Ecuador

Anexo 3: tabla rentabilidad del Bono de los Estados Unidos



Fuente: Estados Unidos
Elaborado por: Estados Unidos

Anexo 4: Beta Apalancado de la Industria

Date updated:	05-ene-18				
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu				
What is this data?	Beta, Unlevered beta and other risk measures				US companies
Home Page:	http://www.damodaran.com				
<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Beta</i>	<i>D/E Ratio</i>	<i>Effective Tax rate</i>	<i>Unlevered beta</i>
Advertising	40	1,15	73,87%	6,38%	0,74
Aerospace/Defense	87	1,08	18,46%	11,59%	0,95
Air Transport	17	1,01	71,00%	24,57%	0,66
Brokerage & Investment Banking	42	1,24	219,92%	14,56%	0,46
Building Materials	39	1,11	21,46%	23,34%	0,95
Business & Consumer Services	169	1,17	27,44%	11,09%	0,97
Cable TV	14	0,92	53,05%	22,23%	0,66
Chemical (Basic)	38	1,20	41,28%	9,76%	0,91
Electrical Equipment	118	1,08	15,85%	5,06%	0,97
Electronics (Consumer & Office)	24	1,09	6,94%	5,98%	1,04
Electronics (General)	167	0,94	14,97%	8,34%	0,84
Engineering/Construction	49	1,27	29,72%	13,37%	1,04
Entertainment	90	1,15	33,74%	5,45%	0,92
Environmental & Waste Services	87	0,88	34,87%	4,45%	0,69
Farming/Agriculture	34	0,74	55,54%	7,69%	0,52
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	264	0,61	1032,19%	19,89%	0,07
Food Processing	87	0,68	30,82%	15,13%	0,548
Total Market	7247	1,00	59,01%	10,04%	0,69
Total Market (without financials)	6057	1,07	30,74%	7,92%	0,87

Fuente: Damoradan
Elaborado por: Damoradam

Anexo 5: Riesgo País



Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaborado por: Banco Central del Ecuador



CERTIFICACIÓN DE LA ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de tutor del Proyecto de Grado, nombrado por el Consejo Directivo del Instituto Superior Tecnológico Bolivariano de Tecnología.

CERTIFICO:

Que después de analizado el Proyecto de Grado con el tema: **Estudio de factibilidad financiera para determinar la viabilidad de la construcción de una secadora de arroz en la empresa "VERA VERGARA S.A"** y problema de investigación **¿Cómo estimar la viabilidad financiera de la construcción de una secadora de arroz de la empresa "Vera Vergara S.A"** ubicada en el Recinto La Palma Cantón Samborondón en la Provincia del Guayas periodo 2018 presentado por Vergara Muñoz Leyla Stefany como requisito previo para optar por el título de:

TECNÓLOGA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

El mismo cumple con los requisitos establecidos, en el orden metodológico científico académico, además de constituir un importante tema de investigación.

Stefany Vergara M.

Egresada:

Vergara Muñoz Leyla Stefany


Tutor

Msg. Fogacho Ota Henry Darío

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL CEGESCIT

En calidad de colaborador del Centro de Gestión de la Información Científica y Transferencia de Tecnológica (CEGESCIT) nombrado por el Consejo Directivo del Instituto Superior Tecnológico Bolivariano de Tecnología.

CERTIFICO:

Que el trabajo ha sido analizado por el URKUND y cumple con el nivel de coincidencias permitido según fue aprobado en el **REGLAMENTO PARA LA UTILIZACIÓN DEL SISTEMA ANTIPLAGIO INSTITUCIONAL EN LOS PROYECTOS DE INVESTIGACIÓN Y TRABAJOS DE TITULACIÓN Y DESIGNACIÓN DE TUTORES** del ITB.

Luis Alberto Abate  Luis Alberto Abate

Nombre y Apellidos del Colaborador CEGESCYT Firma