



## **ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**Tema:**

**ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO PARA LA PRODUCCIÓN DE LECHE SEMIDESCREMADA. CASO: EMPRESA EL CORTIJO**

**Proyecto de investigación previo a la obtención del título de Licenciado en  
Administración de Empresas**

**Línea de investigación:**

**GERENCIA, PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, DIRECCIÓN Y/O CONTROL DE  
EMPRESAS**

**Autor:**

Levy Alexander Valle Rodríguez

**Director:**

PhD. Osmany Pérez Barral

**Ambato-Ecuador**

**Agosto 2024**

## DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD

Yo: **LEVY ALEXANDER VALLE RODRÍGUEZ**, con cédula de ciudadanía **1850635291**, autor del trabajo de graduación titulado: "ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO PARA LA PRODUCCIÓN DE LECHE SEMIDESCREMADA. CASO: EMPRESA EL CORTIJO", previa a la obtención del título profesional de **LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**, en la escuela de **ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**.

1. Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tiene la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, 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 graduación 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 Pontificia Universidad Católica del Ecuador a difundir a través del sitio web de la Biblioteca de la PUCE Ambato, el referido trabajo de graduación, respetando las políticas de propiedad intelectual de la Universidad.

Ambato, agosto 2024



Levy Alexander Valle Rodríguez

CC: 1850635291

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR  
SEDE AMBATO  
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

**Tema:**

**ESTUDIO ECONÓMICO-FINANCIERO PARA LA PRODUCCIÓN DE LECHE SEMIDESCREMADA. CASO: EMPRESA EL CORTIJO**

**Línea de investigación:**

**GERENCIA, PLANIFICACIÓN, ORGANIZACIÓN, DIRECCIÓN Y/O CONTROL DE EMPRESAS**

**Autor:**

Levy Alexander Valle Rodríguez

Osmany Pérez Barral, PhD.

CC. 1753894599

**CALIFICADOR**

f. 

Mario Roberto Altamirano Hidalgo, Dr. Mg.

**CALIFICADOR**

f. 

Hernán Paúl Ortiz Coloma, Dr. Mg.

**CALIFICADOR**

f. 

Fredy Leonardo Ibarra Sandoval, Ing. Mg.

**DIRECTOR ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

f.   
Pontificia Universidad Católica del Ecuador  
DIRECCIÓN  
Escuela de Administración de Empresas  
C. PUCESA

Ana Cecilia Parra Ramos, Ab. Mg.

**SECRETARIA GENERAL PUCESA (S)**

f.   
Pontificia Universidad Católica del Ecuador  
SECRETARIA GENERAL  
PROCURADURÍA

Ambato – Ecuador

Agosto 2024

## **DEDICATORIA**

A las personas más importantes de mi vida, mis padres Levy y María, a mi hermana Mirelly; y, a toda mi familia que han sido apoyo incondicional para cada adversidad que se me ha presentado y han estado para mí cuando era necesario.

A toda mi familia y compañeros, especialmente, Ana Paula, Karen y Marlon que han estado conmigo en este proceso y, mis mejores amigos Juan, Matías y demás que, es difícil nombrarlos a todos, pero han estado conmigo en cada etapa de mi vida, cada persona es especial para mí.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a la reconocida Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Ambato por los conocimientos compartidos durante mi formación académica y, especial agradecimiento al PhD. Osmany Pérez Barral por su apoyo en este proceso de titulación.

Un especial agradecimiento a mis padres por brindarme la oportunidad de estudiar, a todos mis compañeros y amigos que estuvieron en todo este proceso, aquellas personas que se volvieron especiales para mí por cada momento que pasamos juntos.

## RESUMEN

La empresa de lácteos El Cortijo tiene como necesidad la diversificación de sus productos dentro del mercado, dado que, prioriza la producción de leche semidescremada. Con lo cual, este estudio es importante para la organización, porque considera el desarrollo e implementación de un nuevo producto viable, con la finalidad de incrementar las ventas dentro de un nuevo segmento de mercado, evitándose así, caer en pérdidas económicas que podrían convertirse en problemas significativos para la misma. Dado lo descrito, se plantea como objetivo general: analizar los indicadores económicos-financieros para la producción de leche semidescremada y diversificación de productos en la empresa El Cortijo.

Para ello, se plantea una investigación descriptiva – explicativa, con un enfoque cualitativo – cuantitativo, empleándose métodos teóricos que aportan rigor en el estudio, entre los que sobresalen: análisis – síntesis, análisis documental, entre otros. Dicho esto, el resultado que se espera es la factibilidad positiva o la posibilidad negativa para la producción de leche semidescremada y diversificación de productos de la marca, dejándose entrever los factores que inciden de manera interna y externa en el desarrollo de dichos bienes por parte de la empresa de lácteos El Cortijo.

**Palabras clave:** diversificación de productos, factibilidad, segmentación de mercado.

**ABSTRACT**

*The dairy company El Cortijo needs to diversify its products in the market, since it prioritizes the production of semi-skimmed milk. Therefore, this study is important for the organization, because it considers the development and implementation of a new viable product, in order to increase sales in a new market segment, thus avoiding economic losses that could become significant problems for the company. Given the above, the general objective is to analyze the economic-financial indicators for the production of semi-skimmed milk and product diversification in the company El Cortijo.*

*For this purpose, a descriptive-explanatory research is proposed, with a qualitative-quantitative approach, using theoretical methods that provide rigor in the study, among which stand out: analysis-synthesis, documentary analysis, among others. That said, the expected result is the positive feasibility or negative possibility for the production of semi-skimmed milk and diversification of brand products, revealing the factors that affect internally and externally the development of such goods by the dairy company El Cortijo.*

**Keywords:** *product diversification, feasibility, market segmentation.*

## ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD .....	ii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....	iii
DEDICATORIA .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	v
RESUMEN .....	vi
ABSTRACT .....	vii
INTRODUCCIÓN .....	1
CAPÍTULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA.....	3
1.1. Fundamentación teórica de los estudios económicos-financieros para empresas productivas .....	3
1.2. Análisis de las variables que inciden en los resultados económicos-financieros en las empresas productivas.....	6
1.3. Estudio de indicadores que influyen en el éxito de los estudios económicos- financieros .....	9
CAPÍTULO II. DISEÑO METODOLÓGICO .....	16
2.1. Tipo, enfoque y métodos de investigación .....	16
2.2. Caracterización de la empresa de lácteos El Cortijo.....	18
2.3. Diagnóstico del comportamiento actual de los indicadores económicos- financieros en la empresa El Cortijo.....	22
CAPÍTULO III. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	26
3.1. Determinación de los indicadores económicos-financieros para la empresa El Cortijo.....	26
3.2. Análisis de los indicadores económicos-financieros para la producción de leche semidescremada y la diversificación de productos en la empresa El Cortijo .....	35
CONCLUSIONES.....	40
RECOMENDACIONES .....	41
BIBLIOGRAFÍA .....	42

## INTRODUCCIÓN

Los estudios de factibilidad han ayudado a las empresas a conocer si un negocio o proyecto que se desea implementar puede resultar favorable o desfavorable, con lo cual, se desea investigar cuáles son las condiciones ideales para realizarlo y qué se podría hacer con respecto a las dificultades que se pueden presentar. De esta manera, se contribuye a establecer el tipo de estrategias que pueden ser factible para el éxito en las organizaciones.

Por consiguiente, y relacionado con los estudios de factibilidad, existen diversas investigaciones que han demostrado la posible implementación favorable de un producto o sistema para la producción dentro de las empresas de productos lácteos. Al respecto, se coincide con Santo (2018) en su estudio de factibilidad, donde se obtienen resultados positivos que explican que dicho producto es rentable y viable dentro del mercado, y que, no solo genera utilidades. Asimismo, corrobora el desarrollo e innovación en el mercado y dentro de la empresa objeto de estudio.

Dado lo descrito, la situación problemática de este estudio se enfoca en diversos problemas que tiene la organización, dado que, las empresas de lácteos han aumentado con el paso de los años, pues los productos que estas ofrecen son diversos y cada una busca un posicionamiento en el mercado respecto a la competencia. Sin embargo, se cuenta con un solo producto en el mercado que es la leche UHT, con lo cual, constituye una desventaja competitiva para la misma, no se enfocan en brindar un nuevo bien relacionado con los derivados de la leche. De esta manera, la organización no cuenta con nuevos procesos para crear productos diferenciadores e innovadores con respecto a los competidores. A su vez, la tecnología no es avanzada como para lograrlo en un corto plazo.

Dado tal contexto, se plantea como problema científico: ¿Qué indicadores inciden en la producción de leche semidescremada en la empresa El Cortijo? Además, se plantea como idea científica para defender: el estudio económico-financiero para la producción de leche semidescremada en la empresa El Cortijo, influye en la diversificación de nuevos productos. Por consiguiente, el proyecto de investigación

tiene como objetivo general, analizar los indicadores económicos-financieros para la producción de leche semidescremada y la diversificación de productos en la empresa El Cortijo. Acorde con este objetivo, se plantean los objetivos específicos:

1. Fundamentar teóricamente los estudios económicos-financieros para la diversificación de productos en empresas lácteas.
2. Diagnosticar los problemas que afectan a la diversificación de productos para la realización de un estudio económico-financiero en la empresa El Cortijo.
3. Determinar los indicadores económicos-financieros para la producción de leche semidescremada en la empresa El Cortijo.

En tal sentido, se emplea una investigación descriptiva – explicativa con un enfoque cualitativo, donde se aplican entrevistas y encuestas para su desarrollo. Asimismo, se utilizan métodos teóricos que aportan rigor al estudio, entre los que sobresalen: análisis–síntesis, análisis documental, entre otros, los cuales permiten descomponer el fenómeno estudiado y analizar datos relevantes dentro de la investigación. Dicho esto, el resultado que se espera por parte de la empresa El Cortijo es que, si el estudio de investigación presenta una factibilidad positiva o no para la producción de leche semidescremada y diversificación de productos, dejándose entrever los factores que inciden de manera interna y externa en el desarrollo de los bienes, tomándose decisiones acertadas con respecto al comportamiento del análisis realizado.

## **CAPÍTULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA**

### **1.1. Fundamentación teórica de los estudios económicos-financieros para empresas productivas**

Los estudios económicos-financieros sirven para el análisis sobre la capacidad que tiene una empresa para el desarrollo de algún proyecto (inversión). Para ello, puede emplearse un conjunto de técnicas que aportan información sobre la posibilidad de lograr o no el objetivo propuesto.

Respecto a los estudios económicos-financieros, Acanda & Rodríguez (2009), lo observan como: “un diagnóstico global de la empresa que requiere del análisis de sus aspectos económicos-financieros y recursos, mediante determinadas técnicas y en posesión de los datos deseados, dado que, se necesita combinar y aplicar fórmulas a través de indicadores, ratios, entre otros”. Por consiguiente, la mala utilización de los instrumentos y el no analizar de manera profunda el comportamiento de los indicadores, puede conducir a tener efectos negativos a corto, mediano y largo plazo.

Por consiguiente, el objetivo principal de un análisis económico-financiero es la evaluación económica y de riesgos que puede hacerse de forma proactiva, acorde a las operaciones de la empresa. Al respecto, Marbelis & Nava (2009), expresan que, la viabilidad económica y rentable del proyecto aplica al análisis de flujo de efectivo, costos, ingresos y otros aspectos financieros. Estos estudios contribuyen al establecimiento de metas y a la propuesta de estrategias como ventajas, por ejemplo:

- Conocer acerca de la posición financiera de la empresa, es decir, su solvencia y liquidez. Esto permite informar sobre la capacidad para hacer compromisos de pago a corto plazo y estimar los de mediano y largo plazo.
- Establecer, planificar objetivos y controlar la información económico-financiera para lograr un control de los objetivos acorde a la información obtenida.

- Evaluar la evolución futura de la rentabilidad y los resultados que brinda el proyecto propuesto. Pues ello, garantiza la toma de decisiones encaminadas a la búsqueda de la mejora continua, la gestión de recursos; y, la rentabilidad.

En tal sentido, un estudio económico-financiero analiza de manera sistemática y ordenada la información en el ámbito monetario que maneja la empresa. Permite percibir el monto necesario de recursos previo a la realización de un proyecto nuevo (expansión) de un negocio. Con lo cual, toma importancia el inicio de cualquier proyecto, contemplándose las variables que intervienen en su desarrollo y las operaciones en término financieros que implica la adquisición de activos fijos, gastos administrativos y operacionales para lograr la materialización de este.

Dado lo expuesto, el análisis que se haga empezaría a partir del estudio de los principios de actuación empresarial, como son: misión, visión y valores; con la finalidad, de seguir el desarrollo de técnicas que busquen mejorar (potenciar) los resultados y la rentabilidad, con la finalidad, de que se asegure el futuro sostenible de la organización al introducir nuevos productos para el mercado. Es por ello, que algunas empresas utilizan su propia metodología para analizar detalladamente todos los estados contables, e incluyen en sus análisis otros datos extra-contables, con el propósito de profundizar y conocer los aspectos que han de considerarse para el éxito de una nueva propuesta.

Por consiguiente, se coincide con Morales, Morales & Alcocer (2014), cuando sustentan que, un análisis financiero está basado en el manejo de documentos y evidencias contables que identifican el rendimiento, la disponibilidad de recursos, ya sean desde el punto de vista humano y financiero, dado que, esto incide en la efectividad del negocio y en los ingresos que proyectarán en el futuro. Estos autores mencionan tres factores esenciales para el análisis: prospección de la incertidumbre, manejo de capital; e, instituciones que facilitan la inversión.

Como se puede percibir, los autores consultados hasta el momento dan una importancia generalizada al análisis del comportamiento que deben tener los indicadores económicos-financieros para ejecutar una inversión dentro de una

organización. Por ejemplo, Hernández (2015), interpreta este tipo de análisis, como: “una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros, orientado hacia la obtención de los objetivos definidos”. Con lo cual, un análisis económico-financiero, busca la recopilación y comparación de información contable-práctica, donde se evalúa la situación financiera para obtener mejores evaluaciones en un futuro. En este sentido, Mondry (2021), divide el análisis en tres estados contables, estos son:

- Estado de ingresos y pérdidas: compara los ingresos y los gastos, determinándose las ganancias y pérdidas del negocio.
- Balance general: se restan los pasivos de los activos de la empresa para obtener el patrimonio neto.
- Estado de flujo de efectivo: registra el dinero entrante y saliente de la empresa, es decir, mide si el efectivo disponible aumenta o disminuye.

Con relación a lo expresado, el desarrollo de un análisis financiero requiere del cálculo de indicadores que permiten realizar el correcto diagnóstico de la situación económica de la empresa. Al respecto, se concuerda con Pacheco (2002), al señalar que, los indicadores económicos y financieros constituyen el resultado de capacidades financieras, al relacionar elementos como balance general y estados de resultados para conocer acerca de la liquidez, eficiencia y rendimiento operativo de la organización. Con ello, los gerentes basados en la gestión financiera toman las decisiones sobre las actividades adecuadas para alcanzar el éxito, mediante el cumplimiento de los objetivos planteados.

Finalmente, se considera que, para la toma de decisiones se requiere de la planeación financiera como herramienta de estudio de flujos financieros, pronósticos, entre otros. De esta forma, se conoce la ubicación de la empresa en el pasado, presente y futuro, y el tipo de gestión que desarrolla, donde incluye para ello, variables relacionadas con: capital humano, capital de trabajo, activos y más componentes que poseen las empresas (Garcés, 2019).

## 1.2. Análisis de las variables que inciden en los resultados económicos-financieros en las empresas productivas

Las variables que inciden económicamente en las empresas son aquellas que tienen un impacto en lo que respecta a la rentabilidad y rendimiento financiero en el contexto de la actividad productiva de la empresa. Estas pueden ser internas o externas, donde su gestión adecuada dirige a la organización hacia el éxito. Dado este argumento, se concuerda con Yáñez (2015), cuando expresa que, es importante partir desde el contexto externo, en el cual, la empresa desarrolla sus actividades empresariales desde dos puntos de vista, macroambiente y microambiente.

El macroambiente se refiere a seis variables: económicas, demográficas, políticas, tecnológicas, ecológicas y socioculturales, las cuales afectan directamente en el desarrollo y fortalecimiento de la empresa. Estas se presentan de forma interdependiente, es decir, lo que sucede con una de estas variables puede incidir en las demás (Kotler & Armstrong, 2013). Por ejemplo, un cambio en el entorno tecnológico puede afectar en el aspecto sociocultural. Dado estos criterios es importante referirse a cada uno de ellos:

- **Entorno demográfico:** se identifica con el estudio de las poblaciones en términos de tamaño, ubicación, edad, ocupación, y otras características. Al respecto, Kotler & Armstrong (2013) interpretan que, este entorno es de principal interés, pues, involucra personas y formas de mercados. Sus transformaciones tienen alcances importantes para un negocio o empresa, pues se puede analizar los cambios geográficos de la población, las características y la diversidad en cada sector o población.
- **Entorno económico:** consiste según Kotler & Armstrong (2013), en factores económicos que afectan el poder de compra del consumidor; incluye, las tendencias y patrones de gastos dentro del mercado. Al respecto, existen variables relacionadas con la economía de un país, como son: tasas de interés, inflación, Producto Interno Bruto (PIB), entre otros.

- **Entorno político-legal:** las empresas son reguladas por ciertas leyes y reglamentos gubernamentales, pues, influyen de forma positiva o negativa según el caso. Relacionado a ello, Kotler y Armstrong (2013) destacan que, la legislación empresarial ha sido promulgada por algunas razones: 1) Proteger a las empresas unas de otras o a sus proveedores; 2) Protección de prácticas injustas en los negocios; y, 3) Proteger los intereses de la sociedad contra el comportamiento empresarial. En este sentido, en las empresas de producción láctea, existe un reglamento emitido en febrero del 2023 denominado “ley orgánica para fomentar la producción”, donde explica que, las industrias lácteas deben pagar un valor equivalente al 52.4% del precio de la leche a su productor.
- **Entorno sociocultural:** el comportamiento de la sociedad se enfoca en la búsqueda de la mejora en la calidad de vida y en el cambio de sus creencias. Por lo que, las personas reemplazan la compra de leche por productos sustitutos de origen vegetal, generándose una tendencia a la baja del consumo de este alimento (El Universo, 2021). Con lo cual, el consumo de leche semidescremada es considerado un producto sustituto con beneficios, pues, contiene entre el 1.5-1.8% de grasa en comparación a la leche entera que posee alrededor del 3.5%. Por ejemplo, la empresa española Puleva, produce leche semidescremada, que tiene un aporte adicional en proteínas, calcio y vitaminas esenciales, considerándose así, un producto ideal para el consumo de personas que se enfocan en el cuidado de su salud y mejora de calidad de vida.
- **Entorno tecnológico:** ofrece diversas oportunidades para el mercado, al respecto, González & Guillén (2015), interpretan que, el uso de tecnologías de la información y comunicación en empresas lácteas se basa en impulsar el crecimiento de ellas mediante soportes tecnológicos.
- **Entorno ecológico:** para el análisis ecológico se estará consciente de las tendencias presentes en el entorno natural; esto implica, los recursos e insumos necesarios para las actividades que se realizan en las empresas. Es por esto, que se considera en la Constitución de la República del Ecuador en el art. 83, que, en materia ambiental, la defensa íntegra territorial del Ecuador y sus

recursos naturales, respetar los derechos de la naturaleza y utilizar los recursos naturales de modo racional, sustentable y sostenible.

Por otro lado, el microambiente o microentorno se constituye a todas las fuerzas cercanas a la empresa, es decir, contempla aquellas organizaciones o factores que tienen cierta relación. Además, posee intereses externos, lo que influye en el desarrollo de las actividades de la empresa (Pazmiño & Taipe, 2015). Así pues, este entorno contempla diversas variables, entre las que destacan:

- **Proveedores:** constituyen un factor importante en la empresa, debido a que, proveen recursos necesarios para la producción de bienes o servicios de las organizaciones. Al respecto, Kotler & Armstrong (2013) destacan que, los problemas con proveedores pueden afectar directamente a la empresa, es decir, la existencia de inconvenientes puede crear la escasez o retraso de la producción o el aumento de costos de suministros.
- **Intermediarios:** toda persona u organización que ayuda al acercamiento del producto a los consumidores, incluyen a mayoristas y minoristas, medios de comunicación, transportes, e, instituciones financieras. Al respecto, Carrillo (2013), señala que, un intermediario es aquel eslabón que conecta productores con consumidores finales, al disponer de una variedad de productos y necesidades del segmento de mercado en la búsqueda de la satisfacción de los consumidores.
- **Competidores:** para que una empresa sea exitosa, aportará mayor valor y satisfacción al cliente con relación a sus competidores. Relacionado a ello, Porter (2008) explica que, un competidor ejerce presión sobre costos, precios y varios factores competitivos, lo cual, pone límites a la rentabilidad potencial de un sector. Con lo cual, las empresas plantearían estrategias de posicionamiento dentro del mercado. Según el estudio *Brand Footprint Ecuador* (2021), citado por Primicias (2024), las marcas de lácteos más consumidas en Ecuador provienen de las marcas Vita, Nutri, Rey Leche y Toni, lo que, representa un mercado de lácteos con posicionamiento de marca elevado en comparación a otras.

- **Clientes:** un cliente es el actor más importante dentro del microentorno. Para poder satisfacer a los clientes, una empresa entenderá las necesidades y deseos de estos. Además, comprender que no se puede satisfacer a todos los consumidores del mercado, al menos, no a todos de la misma forma. Por lo tanto, las organizaciones pueden segmentar el mercado, elaborar estrategias de competitividad y dirigir a productos específicos, que solventen las necesidades requeridas por los clientes (Yanchapaxi, 2015).

En cuanto al entorno interno de la empresa, existen factores que originan cambios relevantes. Al respecto, Huaraca (2018) considera que, los factores ayudan a identificar fortalezas y debilidades. De igual manera, este análisis se efectúa en las áreas propias de la empresa, con base al comportamiento organizacional, calidad de productos, operatividad, y diversas variables internas que influyen en los resultados.

Con lo cual, la teoría de la organización basada en el análisis de capacidades y recursos sirve como aporte para estudiar el entorno interno que maneja la empresa. De este modo, el desarrollo de una matriz FODA, contribuye a la evaluación de factores diagnósticos para conocer la situación real de la organización a través de fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas, permitiéndose obtener una perspectiva general de la situación estratégica de la organización, pues, constituye una herramienta que impulsa al desarrollo estratégico de la misma (Ponce, 2007).

### **1.3. Estudio de indicadores que influyen en el éxito de los estudios económicos-financieros**

Las empresas utilizan indicadores financieros como herramientas para la toma de decisiones. Según Marbelis & Nava (2009), a través del cálculo de estos indicadores se logra el desempeño operativo y la identificación de las áreas de mejor rendimiento. Asimismo, Ollague, Ramón, Soto & Novillo (2017), consideran a los indicadores financieros como herramientas de administración financiera que relacionan cuentas de los estados financieros, con la finalidad, de comparar períodos y evaluar la productividad. En función de ello, Marbelis & Nava (2013)

apuntan que, los indicadores financieros utilizados para analizar el estado financiero son: solvencia-liquidez, eficiencia, endeudamiento; y, rentabilidad, los cuales se explican a continuación:

**a) Indicadores de liquidez y solvencia:** la liquidez de una empresa se mide por la capacidad económica para satisfacer las obligaciones que poseen a corto plazo, esto implica poseer capital necesario para el cumplimiento financiero de compromisos contraídos (Córdoba, 2012). Por otro lado, Jahuir, Chávez & Jalk (2021), definen a la solvencia como un índice que permite conocer si la empresa posee la capacidad de responder en corto tiempo para tener bienes y, de esta forma, proteger deudas propias. Dado este contexto, existen indicadores que sirven para medir la liquidez y solvencia de las organizaciones, estos son:

- **Capital de trabajo:** según Miranda & Mucha (2017), está formado por activos corrientes, efectivo; e, inventarios. Consideran que, el activo corriente será suficiente para cubrir el pasivo a corto plazo. Con lo cual, permite reflexionar sobre el margen de seguridad para financiar y desarrollar sus actividades. Caso contrario, la falta de capital de trabajo genera dificultades financieras. El capital de trabajo se calcula mediante la fórmula:

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

- **Razón Circulante:** al respecto, Chambilla (2020) explica que, la razón circulante da la posibilidad de que las organizaciones puedan cancelar obligaciones en caso de desembolso de sus cuentas corrientes. Asimismo, expresa que, esta razón es la principal medida de liquidez, dado que, muestra la proporción de deudas a corto plazo que son cubiertas por la empresa.

$$\text{Razón circulante} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

- **Índice ácido:** muestra la capacidad que tiene la organización frente a los pasivos totales, sin considerar sus inventarios, pues, son los activos con menor liquidez. Determina las veces que asume los activos líquidos para cubrir el pasivo circulante (Peralta & Onsihuay, 2019). Este índice se determina como:

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo corriente}}$$

El valor de este indicador según Dobaño (2023), representa un valor promedio de 1. Si es mayor a 1, significa que, la empresa tiene más activos líquidos que pasivos a corto plazo. Por otro lado, si es menor, significa que, la empresa no tiene suficientes activos para cubrir sus pasivos a corto plazo. Finalmente, si es igual a 1, los activos y pasivos están en equivalencia.

**b) Indicadores de eficiencia:** según Rico, Galviz, Jiménez & Aristizábal (2022), se centran en el ciclo económico, los cuales miden el tiempo de retorno de una inversión productiva. Permite conocer la eficiencia sobre la utilización eficiente de materiales y activos, mediante valores brindados por los indicadores, permite analizar, qué tan efectivo es el manejo de estos. Entre los indicadores de eficiencia destacan: rotación de activos totales, rotación de cuentas por cobrar, actividad de cuentas por pagar y actividad de inventarios.

- **Rotación de activos totales:** muestra la capacidad que tiene la empresa para la utilización de sus activos totales en la obtención de ingresos, es decir, el manejo de activos para generar mayor volumen de ventas. Mientras más alta es la rotación de activos totales, mayor resulta el nivel de eficiencia acorde a los bienes que posee (Marbelis & Nava, 2009).

$$\text{Rotación de activos totales} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo Total}}$$

- **Rotación de cuentas por cobrar:** la razón de rotación de cuentas por cobrar, según Van Horne (2010), proporciona una visión sobre las cuentas

por cobrar de la empresa y qué tan exitosa es en su gestión. Este indicador explica el número de veces que estas cuentas se han convertido en flujo de efectivo en un período de tiempo establecido.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

- **Actividad de cuentas por pagar:** en la generalidad de los casos, las empresas desean conocer su capacidad de pago a proveedores o clientes. Al respecto, Solé (2021) se refiere a este indicador, como el número de veces que la empresa paga sus deudas durante un período de tiempo, así, se puede valorar si la organización tiene suficientes ingresos para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

$$\text{Actividad de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras a crédito}}$$

**c) Indicadores de endeudamiento:** según la Superintendencia de Compañías (2022), tienen como objetivo la medición del grado y forma en que participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De igual manera, Molina, Oña, Tipán y Topa (2018) interpretan que, son aquellos que permiten generar políticas de endeudamiento para la adquisición de recursos destinados al funcionamiento operacional y actividades del negocio. Ejemplo de estos indicadores son: nivel de endeudamiento, razón cobertura de intereses; y, endeudamiento financiero.

- **Nivel de endeudamiento:** el nivel de endeudamiento, descrito por Molina, Oña, Tipán y Topa (2018), es el que ayuda a verificar la forma en que se divide la participación entre los acreedores y accionistas. En este sentido, cuando el índice es alto, significa que, posee una capacidad limitada para endeudarse, mientras que, si el índice es bajo, la empresa se considera independiente frente a sus acreedores. En este contexto, la fórmula de cálculo es:

Nivel de endeudamiento: Pasivo total/Activo total

- **Razón cobertura de intereses:** mide cuántas veces la utilidad operativa de la empresa es capaz de cubrir los gastos financieros o el costo de deuda, mientras más alto se encuentra este indicador, el riesgo financiero es menor para la empresa de llegar a un punto deudor alto (Proaño, 2023).  
Cobertura de intereses= Utilidad antes de intereses/ Gastos de intereses
- **Endeudamiento financiero:** este indicador, según Macías & Sánchez (2022), establece el porcentaje que representa las obligaciones financieras de corto y largo plazo respecto a las ventas del período. Además, aporta al conocimiento del apoyo de las ventas al pago de obligaciones financieras.

Endeudamiento financiero= Obligaciones financieras/Ventas netas

**d) Indicadores de rentabilidad:** es uno de los principales objetivos que se plantean todas las empresas para conocer el rendimiento sobre lo invertido en un período de tiempo. Los indicadores de rentabilidad evalúan la cantidad de utilidades obtenidas con relación a la inversión realizada (De la Hoz M, Ferrer, De la Hoz A, 2008). Con relación a esto, los indicadores de rentabilidad pueden ser: margen bruto, margen operacional, margen neto, rendimiento del patrimonio (ROE) y rendimiento del activo (ROA).

- **Margen bruto:** es la diferencia entre el precio de venta y el precio de compra de ese mismo producto, normalmente, se calcula unitariamente y antes de impuestos. Mide la rentabilidad derivada de la venta del producto (Molina, Oña, Tipán & Topa, 2018), se determina como:

Margen bruto= Utilidad bruta/Ventas

- **Margen operacional:** este indicador, según Mejía & Palacio (2017), relaciona las ventas y la utilidad operacional. Evalúa el rendimiento de los ingresos operacionales e indica si el negocio es productivo, su fórmula es:

$$\text{Margen operacional} = \text{Utilidad operativa} / \text{Ventas}$$

- **Margen neto:** permite conocer la proporción de ganancia neta de una empresa con sus ingresos totales, después de la deducción de lo que respecta a los costos, gastos e impuestos para la empresa (Scotiabank, 2024):

$$\text{Margen neto} = \text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}$$

- **Rendimiento de patrimonio (ROE):** el indicador ROE, mide la rentabilidad de la empresa al dividir el beneficio neto con relación a sus propios fondos. Al respecto, Pineda & Piñeros (2009) definen a este indicador, como una de las varias aproximaciones de mayor valor relativo para una empresa, donde tiene la capacidad de generar ingresos al incrementar su valor en un período específico. De igual manera, su fórmula es:

$$\text{ROE} = \text{Beneficio neto} / \text{Fondos propios}$$

- **Rendimiento de activos (ROA):** el rendimiento de activos muestra el nivel de eficiencia que se manejan dentro de la empresa. Relacionado a ello, Pinelo (2011) interpreta que, este indicador compara el nivel de utilidad obtenido con el promedio de activos totales de la empresa. Dicho esto, la fórmula de ROA es:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad neta} / \text{Activos totales}$$

Una vez expuestos los indicadores que contribuyen al éxito de los resultados de una empresa, se corrobora que, cada uno de ellos tienen un rol específico para realizar un análisis individual con respecto a lo que se quiere medir. En su integralidad, contribuyen a tener una visión de cómo marcha la empresa y qué se mejorará para los próximos períodos productivos y contables para ser competitivos, eficientes y efectivos. Asimismo, contribuyen a la decisión de la posibilidad de producir un nuevo producto o no en una empresa.

## CAPÍTULO II. DISEÑO METODOLÓGICO

### 2.1. Tipo, enfoque y métodos de investigación

Relacionado con la metodología de investigación es preciso comenzar el análisis por los criterios de Acosta (2023), que expresa: un investigador establecerá lo que propone hacer en su estudio y su enfoque depende de los objetivos planteados, métodos y herramientas de recopilación de datos. Asimismo, Ferreres (1997), citado por Moreno (2005), considera que, la metodología de la investigación contribuye a la concreción de elementos necesarios con delimitaciones, con el fin de obtener el éxito deseado. De la misma manera, Esteban (2018), fundamenta su estudio en una investigación descriptiva, dado que, tiene como objetivo la recopilación de datos acerca de las características, propiedades y aspectos de las personas o instituciones.

Al respecto, Dankhe (1986) describe que, estos estudios especifican propiedades importantes de las personas o grupos, al seleccionar una serie de cuestiones y medir cada una de ellas en la investigación y, emplea para ello, datos cualitativos y cuantitativos, con la finalidad de conocer las características de la situación económica en una organización (En este caso: empresa El Cortijo). Sin embargo, el estudio que se propone se combina con investigación explicativa, que, según Hernández, Fernández & Baptista (2014), explican el comportamiento de un fenómeno y las condiciones en las que se presenta, mediante la razón de por qué dos o más variables están relacionadas. Esto contribuye a la determinación de los indicadores económico-financieros en la decisión de introducir o no un nuevo producto.

Cabe resaltar, que la existencia de otros tipos de investigación como es la exploratoria, que, Ramos (2020), analiza como una investigación para fenómenos que no se han estudiado con anterioridad y se pretende analizar las características que los componen; no es considerada ni factible en este estudio por sus características. Lo mismo ocurre con la investigación de evaluación, que según Scriven (1991), citado por Rueda, Luna & Rico (1996), identifica el trabajo a través

de la evaluación de principios y técnicas en el objeto central de estudio, lo cual no es objeto del estudio. Con relación a la investigación experimental no es considerada la aplicación de esta puede considerarse relevante para el estudio y análisis de las variables que inciden dentro del proceso productivo, pero no para el análisis económico financiero propiamente.

Acorde al enfoque de investigación, el que se emplea es mixto. Pues, su componente cuantitativo, permite la recolección de datos y facilita la determinación y análisis de los datos numéricos propios de la empresa (Estados financieros, utilizados para calcular los indicadores). Su parte cualitativa, es factible, para la interpretación de los resultados y el análisis de las variables de incidencia que se consideran importantes para el desarrollo del estudio económico-financiero en la introducción de la leche semidescremada en la empresa El Cortijo. Por consiguiente, los métodos de investigación según Aguilera (2013), confirman los criterios anteriores, al definirse los análisis y la búsqueda de la solución al problema. Dicho esto, los estudios económicos-financieros emplean determinados métodos teóricos, entre los que destacan:

- a) Análisis-síntesis:** Al respecto, Nebreda (2022) explica que, el análisis consiste en identificar los componentes y examinarlos para entender sus partes más elementales. Se trata de un proceso de analizar contenidos y extraer la información más relevante. Relacionado con la síntesis, explicado por el mismo autor, se basa en las ideas analizadas anteriormente y se incluyen las principales con argumentos propios.
- b) Análisis documental:** se caracteriza por utilizar y representar el contenido de un documento de manera diferente a la original, permitiéndose crear un nuevo documento en base al tomado para su análisis, y facilita al analista el uso de información de otros autores consultados (Peña & Pirela, 2007).

Se destaca que, los métodos teóricos, el tipo de investigación y el enfoque planteado, contribuye integralmente al análisis de los resultados, con la finalidad de que se pueda tomar decisiones proactivas con respecto al tipo de producto que se

desea introducir en el mercado en la empresa El Cortijo.

## **2.2. Caracterización de la empresa de lácteos El Cortijo**

El Cortijo, empresa de producción y comercialización de productos lácteos al por mayor y menor, ubicada en el cantón Santiago de Píllaro, provincia de Tungurahua, tiene como objetivo, innovar dentro de la industria alimenticia y productiva y mejorar sus procesos para ofrecer productos de calidad, con una certificación en buenas prácticas de manufactura (BPM), con el objetivo de expandir sus productos internacionalmente. Con relación a su historia, la empresa El Cortijo aparece en el año 1995, con una pequeña infraestructura que procesaba alrededor de 1 000 litros de leche y la elaboración de quesos como únicos productos. Posteriormente, cambian sus instalaciones con el propósito de implementar otros productos como leche enfundada y otra variedad de quesos.

En el 2019, recurrió a la expansión de la infraestructura con una nueva maquinaria por su elevado nivel de producción y la introducción de nuevos productos, por ejemplo: leche UHT, queso *Mozzarella*; y, *yogurt*. Actualmente, la empresa El Cortijo procesa alrededor de 35 000 litros de leche por día en todas las líneas de producción, presentándose en el mercado con una amplia gama de productos derivados de la leche, destacándose varias presentaciones de leche, quesos y *yogurts*. Dado su contexto, destaca por factores que los consideran como fortalezas con relación al posicionamiento frente a la actividad ganadera y lechera del sector, por ejemplo, posesión de maquinaria especializada para el procesamiento de leche cruda y una amplia infraestructura propia.

Sin embargo, la empresa presenta algunas dificultades que complican su funcionamiento, por ejemplo: escaso sistema promocional y publicitario, ausencia de un área investigativa-desarrollo que incentive la innovación (por el momento es nula), e, inexistencia de una cadena de distribución. Dentro del aspecto económico, presentan limitadas alternativas de financiamiento y administración productiva de la materia prima, poco reconocimiento de marca dentro del mercado que conlleva a tener menos ventas con relación a sus competidores; y, altos gastos

administrativos y de transporte en la comercialización de sus productos.

Respecto a la estructura de la empresa El Cortijo, se encuentra distribuida en áreas que garantizan su funcionamiento efectivo, entre las que sobresalen:

### **Área administrativa**

El área administrativa de la empresa, según González (2024), es la encargada de la dirección y supervisión de las operaciones. Estos son los responsables del aspecto económico de la empresa, de los recursos humanos y del aspecto legal. Dada esta descripción, la empresa El Cortijo busca la gestión y supervisión de los procesos productivos, a través de 7 directivos. Se distribuye de la manera siguiente:

- Gerente general, responsable de la administración general de las operaciones;
- Gerente operativo, encargado de la gestión de recursos operativos y productivos;
- Director de operaciones, comprometido con el correcto funcionamiento de la cadena de suministros de materia prima y cadena de comercialización del producto;
- Supervisores de ventas, responsables del control de la comercialización de productos terminados dentro y fuera del cantón;
- Supervisor de compras, responsable con el abastecimiento de materia prima y se relaciona con los proveedores de leche quienes garantizan los compuestos para el procesamiento de esta y materiales concernientes al empaque; y,
- Supervisor de logística, encargado de la planificación de procesos de la organización, incluida la coordinación de una comunicación eficaz entre todas las áreas.

## **Área de producción**

Es está constituida por 28 empleados, cuya responsabilidad está asignada de la siguiente manera:

Jefe de producción, encargado de organizar y supervisar procesos dentro de cada área de la planta productiva;

Supervisores de calidad, relacionados a los procesos de producción y control de calidad en cada producto enviado al inventario de ventas, donde se derivan;

Supervisores de línea UHT, responsable del funcionamiento del proceso UHT, supervisión de la marcha de la maquinaria y revisión del producto;

Supervisores de línea quesos, están dirigidos a la elaboración y control del proceso de cada tipo de queso;

Supervisor de línea *yogurt*, asociado a los procedimientos de operación y control del producto terminado, en este caso *yogurt*;

Operarios de máquinas, operan las máquinas-equipos en el proceso productivo; y,

Obreros polifuncionales, brindan soporte en diversas actividades que estarían capacitados y calificados.

## **Área técnica**

Área dedicada a proporcionar hacia los otros departamentos las herramientas y las tecnologías necesarias para los demás procesos. Consta de dos empleados considerados como supervisores de mantenimiento, cuya función es la supervisión y control de los procesos de mejora y mantenimiento en toda la empresa. Con relación a lo mencionado, la empresa entabla conexiones con varios proveedores:

Productores de leche propios del cantón: la empresa El Cortijo apoya el comercio local al tomar a los ganaderos del cantón Santiago de Píllaro como únicos proveedores de materia prima.

Tecniaromas S.A: proveedor principal de edulcorantes, sabores y colorantes para la elaboración de alimentos propios de la empresa.

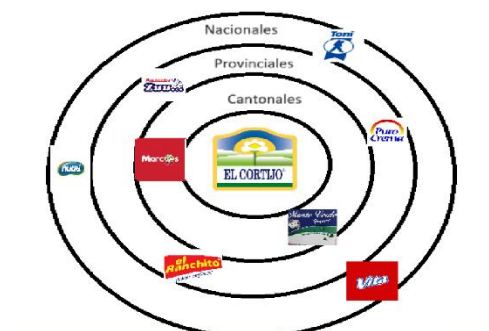
Florasíntesis: distribuidor directo de sabores naturales e insumos para la industria.

HR representaciones: importador y distribuidor de equipos e instrumentos científicos para el análisis de acidez y grasa dentro de la leche para su uso.

Relaciones con distribuidores de empaques y plásticos: se vinculan con empresas como Empaqplast y *Prepacking* S.C.C.A, para el proceso de sellado y empaclado.

En tal sentido, la empresa El Cortijo actúa como minorista, es decir, vende sus productos directamente al cliente desde sus instalaciones, o, mediante su punto de venta ubicados en la parte céntrica del cantón. Como mayorista, realiza envíos a provincias del país, considerada la zona costera como su mayor punto de comercio (producto queso), mientras que, para línea de leche y yogurt, su mayor demanda es en las provincias de Pichincha y Tungurahua. Por consiguiente, un factor determinante para la empresa y su ubicación en el mercado es la competencia. Actualmente, no posee un posicionamiento de marca relevante debido al reconocimiento que poseen sus principales competidores a nivel nacional (Ver Gráfico 1).

Gráfico I. Competidores a nivel cantonal, provincial y nacional.



Fuente: elaboración propia

Con relación a lo anterior, la empresa el Cortijo compite con otras empresas de lácteos dentro del cantón Píllaro, por ejemplo, lácteos San Marcos y Monte Verde; sin embargo, tiene dominado gran parte del mercado local en comparación con sus competidores. A nivel provincial, la empresa aún no se posiciona de manera relevante en el mercado, mientras que, sus competidores más cercanos, el Ranchito y Pura Crema, mantienen una posición alta. Finalmente, la empresa, a nivel nacional, es muy poco reconocida debido a la alta competencia y las pocas estrategias de *marketing* que han establecido.

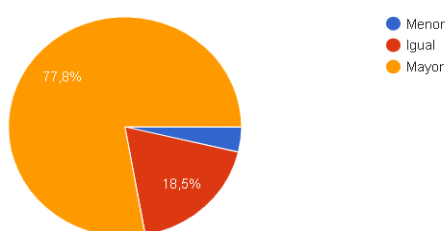
### 2.3. Diagnóstico del comportamiento actual de los indicadores económicos-financieros en la empresa El Cortijo

El diagnóstico del comportamiento de indicadores económico-financieros en la empresa El Cortijo se sustenta en el criterio de empleados y directivos expresado en la encuesta aplicada, según su experiencia y rendimiento (nivel de empirismo). Al respecto, se percibe una segmentación notable sobre los integrantes que reciben la información financiera, pues, la mayor parte de empleados (área productiva), desconocen o conocen muy poco sobre la actividad financiera; mientras que, los administrativos se familiarizan con lo que acontece en este ámbito, lo cual es coherente, pues, son los responsables de mantener la salud económica-financiera de la organización, con la finalidad de hacerla sostenible en el tiempo y en el mercado.

Con relación a ello, alrededor del 90% de las personas que forman parte de la empresa, consideran que, las decisiones financieras que se toman tienen un alto impacto y se vinculan directamente con su trabajo. Respecto a los argumentos de los empleados, la gestión financiera es un punto clave para el desempeño económico y la sostenibilidad de El Cortijo, por lo tanto, un buen manejo financiero puede suponer el éxito, caso contrario al fracaso. De igual manera, el personal supone que una decisión puede arbitrar en su labor. Por ejemplo, si el organismo decide de forma correcta, existe más actividad productiva, lo que, conlleva a mayores utilidades; caso contrario, una mala decisión, puede recaer en bajas de salarios e incluso recortes de personal.

Es así que, para el éxito financiero de la empresa El Cortijo, existe una variedad de factores económicos considerados relevantes por parte de los empleados y directivos. Pues, se comprende que estas personas toman en cuenta los procesos de producción, la calidad, y la gestión financiera eficiente por parte del grupo administrativo. Asimismo, un segmento del grupo encuestado considera que, la rentabilidad y el flujo de ventas, impactan directamente con la solvencia que tiene la organización. Con relación a lo expuesto, se compara la actividad económica de la empresa de un año con respecto al otro, cuyos resultados fueron los siguientes:

Gráfico 2. Resultados de la actividad financiera de la empresa referente al año pasado.

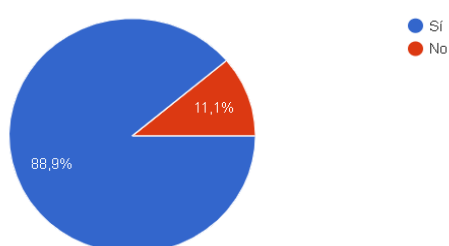


Fuente: elaboración propia

En explicación al gráfico, se corrobora que el 77.8% de los encuestados, coinciden en que existe un aumento en la actividad financiera con relación al año pasado, lo cual puede verse como un incremento de la demanda y de las ventas

de sus productos. Sin embargo, el 18.5% de los que participaron, opinan que no conocen este tipo de información económica-financiera. Asimismo, consideran con relación a las ventas, que se mantiene el flujo con respecto al año anterior, pues no tienen información sobre la actividad económica. Finalmente, el 3.7% de los encuestados perciben menor flujo de ventas con relación al año pasado. Dado el contexto descrito, es necesario analizar la opinión de los empleados y directivos sobre el manejo y gestión de los recursos financieros (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3. Resultados sobre la gestión de recursos en la empresa El Cortijo.



Fuente: elaboración propia

Relacionado al gráfico 3, la mayoría de los empleados (88.9%) argumentan que, la gestión de los recursos financieros de la organización es manejado de manera correcta, dado que, existe progreso en los últimos años con respecto al aumento de ventas, la disminución de deudas y pagos a tiempo de todos los pasivos. Asimismo, creen que la expansión en productos que ha presentado en los últimos años ha sido por el correcto manejo del capital. Asimismo, el 11.1% de los participantes de la encuesta, observan que, la empresa no aprovecha por completo su patrimonio.

Por consiguiente, los directivos y empleados de El Cortijo opinan que existe una correcta gestión financiera y que puede lograrse el nuevo producto para el mercado. Relacionado a esto, determinan una serie de factores, donde destacan:

- La expansión de la cartera de productos va de la mano con la gestión de recursos disponibles en todos los ámbitos de la empresa.

- Se puede invertir en el desarrollo e innovación de nuevos productos, siempre y cuando, exista el estudio y análisis correcto del capital que posee la organización.
- El aprovechamiento de nuevas oportunidades en el mercado ayuda a la empresa a posicionarse de mejor manera frente a sus competidores.
- Al ser todos los productos de la misma materia prima (leche), el introducir un nuevo producto no es muy dificultoso. Sin embargo, el importe de maquinaria y materia prima es un factor determinante para su aplicación.

Producto de los resultados alcanzados, se puede evidenciar que el análisis económico-financiero contribuye a la efectiva toma de decisiones, dado que, ayuda en ciertos aspectos, por ejemplo:

- Interpretar sobre la situación económica y salud financiera de la empresa en la toma de decisiones proactiva;
- Identificar áreas de mejora y controlar los recursos y materiales usados en la producción;
- La correcta gestión financiera y de recursos, ayuda a introducir nuevos productos, lo que se relaciona con la creación de nuevas plazas de empleo; y,
- Comparar la actividad de la organización con anteriores años, permite evaluar los resultados de productividad, rentabilidad y solvencia.

Dado el contexto planteado, el criterio de todo el personal de la empresa El Cortijo, sirve como impulso para conocer el comportamiento económico-financiero, facilitándose así, el análisis de la situación financiera desde diferentes puntos de vistas. Es por ello, que con la información obtenida es posible analizar e interpretar aquellos indicadores económico-financieros que ayudan a la toma de decisiones desde una perspectiva de gestión financiera.

## **CAPÍTULO III. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.1. Determinación de los indicadores económicos-financieros para la empresa El Cortijo**

Es evidente la necesidad que tienen las empresas de conocer la situación económica-financiera en la que están inmersas, pues, buscan soluciones que pueden mejorar o impulsar el desarrollo sostenible. Por tanto, si la organización desea introducir un nuevo producto, emplearán herramientas financieras para descubrir sus reales posibilidades. Para ello, es preciso determinar indicadores económico-financieros que indiquen la salud de la empresa. Esto contribuye al análisis de la posibilidad de lograr un nuevo bien (leche semidescremada) para su comercialización. Al respecto, se analizan los estados financieros de los períodos 2022 y 2023:

#### **Balance general**

El Balance general permite el análisis de la situación económica y financiera de la organización en un determinado período, pues detalla los activos y pasivos propios, e, incluye el patrimonio que posee la misma. Esto facilita la determinación de los indicadores económicos-financieros que sirven para tomar decisiones sobre la introducción o no de la leche semidescremada, sin perder la salud financiera y la estabilidad de la empresa El Cortijo. Dicho esto, se detallan los balances generales relacionados con los años 2022 y 2023 de la siguiente manera:

Tabla 1. Comparación de los balances generales de la empresa El Cortijo, en los períodos 2022 y 2023.

<b>Empresa de lácteos El Cortijo</b>				
<b>Balance General</b>				
<b>Especificaciones</b>	<b>Al 30 de junio del 2022 (\$)</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2022 (\$)</b>	<b>Al 30 de junio del 2023 (\$)</b>	<b>Al 31 de diciembre del 2023 (\$)</b>
<b>Activo corriente</b>				
Disponible	11,745.47	18,692.48	28,473.77	33,122.17
Caja	1,235.32	3,150.98	4,599.23	6,128.65
Bancos	10,510.15	15,451.50	23,874.54	26,993.52
<b>Exigible</b>	<b>20,279.78</b>	<b>23,092.24</b>	<b>20,708.68</b>	<b>21,182.28</b>
Clientes	20,785.11	23,598.27	21,214.01	21,687.61
(-) Provisión incobrables	-505.33	-505.33	-505.33	-505.33
<b>Inventarios</b>	<b>59,294.68</b>	<b>51,051.78</b>	<b>62,017.33</b>	<b>63,864.33</b>
Inventario materia prima	22,671.53	17,895.45	19,322.21	20,167.21
Inventario suministros	12,466.15	10,811.15	16,707.09	15,622.09
Inv. Producto final	24,157.00	22,345.18	25,988.03	28,075.03
<b>Suma activo corriente</b>	<b>91,319.93</b>	<b>92,837.20</b>	<b>111,199.78</b>	<b>118,168.78</b>
<b>Activo fijo</b>				
No depreciable	85,796.00	85,796.00	85,796.00	85,796.00
Terreno	85,796.00	534,268.31	85,796.00	85,796.00
<b>Depreciable</b>	<b>556,463.11</b>	<b>534,268.31</b>	<b>519,654.55</b>	<b>500,900.70</b>
Propiedad planta y equipo	605,349.12	595,058.18	590,000.00	582,153.00
Muebles y enseres	1,231.40	1,210.47	1,200.00	1,184.04
Vehículo	114,930.82	112,977.00	112,000.00	110,510.40
Equipos de cómputo	1,879.94	1,847.98	1,832.00	1,807.63
(-) Depreciación acumulada	166,928.17	176,825.32	185,377.45	194,754.37
<b>Suma Activo fijo</b>	<b>642,259.11</b>	<b>620,064.31</b>	<b>605,450.55</b>	<b>586,696.70</b>
<b>Total activo</b>	<b>733,579.04</b>	<b>712,901.51</b>	<b>716,650.33</b>	<b>704,865.48</b>
<b>Pasivo a corto plazo</b>	<b>89,122.05</b>	<b>90,428.84</b>	<b>109,999.65</b>	<b>117,265.85</b>
Proveedores	77,713.03	76,335.24	96,698.46	98,547.46
Retenciones por pagar	2,061.55	2,712.56	3,422.10	2,712.56
IESS por pagar	1,355.05	1,782.96	1,778.22	1,782.96
Sueldos y beneficios sociales por pagar	3,471.68	3,612.87	-	4,568.00
Compras a crédito	4,520.74	5,985.21	8,100.87	9,654.87
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>269,936.14</b>	<b>249,121.07</b>	<b>228,306.83</b>	<b>221,259.13</b>
Obligaciones financieras	269,936.14	249,121.07	228,306.83	221,259.13
<b>Total pasivo</b>	<b>359,058.19</b>	<b>339,549.91</b>	<b>338,306.48</b>	<b>338,524.98</b>
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital social</b>	<b>331,373.26</b>	<b>293,312.42</b>	<b>270,498.53</b>	<b>304,382.88</b>
Capital Martha Sánchez	331,373.26	293,312.42	270,498.53	304,382.88
<b>Resultados</b>	<b>27,447.63</b>	<b>29,855.62</b>	<b>62,776.80</b>	<b>20,778.12</b>
Utilidad ejercicio	27,447.63	29,855.62	62,776.80	20,778.12
<b>Total patrimonio</b>	<b>358,820.89</b>	<b>323,168.04</b>	<b>333,275.33</b>	<b>325,161.00</b>

<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>717,879.08</b>	<b>662,717.95</b>	<b>671,581.81</b>	<b>663,685.98</b>
----------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Fuente: elaboración propia en base a documentos consultados.

## Estado de resultados

El Estado de Resultados (Estado de Ganancias y Pérdidas), muestra las ventas, gastos y utilidades en forma detallada de un determinado período contable dentro de la empresa El Cortijo. Con relación a esto, se presenta para los períodos 2022 y 2023:

Tabla 2. Comparación de los estados de resultados de la empresa El Cortijo, en los períodos contables 2022 y 2023.

<b>Empresa de lácteos El Cortijo</b>				
<b>Estado de resultados</b>				
<b>Especificaciones</b>	<b>Del 1 de enero al 31 de agosto del 2022 (\$)</b>	<b>Del 1 de septiembre al 31 de diciembre del 2022 (\$)</b>	<b>Del 1 de enero al 31 de agosto del 2023 (\$)</b>	<b>Del 1 de septiembre al 31 de diciembre del 2023 (\$)</b>
<b>Ingresos</b>	81,752.07	92,546.25	228,351.43	108,715.25
<b>Ventas totales</b>	81,752.07	92,546.25	228,351.43	108,715.25
Ventas 0%	32,650.84	41,340.27	150,625.87	32,198.36
Ventas a crédito	49,101.23	51,205.98	77,725.56	32,198.36
<b>(-) Costo de ventas</b>	1,318.92	3,399.62	39,230.48	15,720.73
Inventario inicial	8,647.30	11,746.25	29,100.21	25,899.03
<b>Compras materia prima</b>	5,990.40	8,790.00	36,029.30	8,320.00
Inventario final	13,318.78	17,136.63	25,899.03	18,498.30
<b>Utilidad bruta</b>	80,433.15	89,146.63	189,120.95	92,994.52
<b>Egresos:</b>				
<b>Gastos</b>	52,985.52	59,291.01	121,057.15	72,216.40
<b>Gastos administrativos</b>	37,024.88	36,204.65	82,798.23	40,326.61
Sueldos y beneficios sociales	29,398.00	27,498.00	65,864.00	32,932.00
Materiales y suministros oficina	651.24	987.65	1,809.00	904.50
Gasto intereses	1,710.00	1,710.00	1,710.00	1,710.00
Servicios básicos	621.00	756.00	1,725.00	862.50
Gasto capacitación personal	-	-	854.00	-
Gastos uniformes	-	-	1,425.00	-
Gasto agasajo empleados	-	-	1,576.00	-
Gasto alimentación personal	768.24	897.00	2,134.00	1,067.00

Honorarios a profesionales	2,400.00	2,400.00	1,600.00	800.00
Publicidad	1,476.40	1,956.00	4,101.23	2,050.61
<b>Gastos operativos</b>	<b>15,960.64</b>	<b>23,086.36</b>	<b>38,258.92</b>	<b>31,889.79</b>
Mantenimiento y reparación activo	1,352.04	1,246.79	3,755.68	1,877.84
Fletes y Transportes	1,117.23	2,156.30	3,103.41	1,551.71
Gasto merma producción	6,739.99	9,786.12	18,166.63	19,083.32
Depreciación equipos	6,751.38	9,897.15	13,233.20	9,376.92
<b>Utilidad operativa</b>	<b>64,472.51</b>	<b>66,060.27</b>	<b>150,862.03</b>	<b>61,104.73</b>
<b>Utilidad del ejercicio antes de impuestos</b>	<b>27,447.63</b>	<b>29,855.62</b>	<b>68,063.80</b>	<b>20,778.12</b>
<b>15% participación empleados</b>	<b>4,117.14</b>	<b>4,478.34</b>	<b>10,209.57</b>	<b>3,116.72</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>23,330.49</b>	<b>25,377.28</b>	<b>57,854.23</b>	<b>17,661.40</b>
<b>Impuesto a la renta por pagar</b>	<b>60.00</b>	<b>60.00</b>	<b>360.00</b>	<b>60.00</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>23,270.49</b>	<b>25,317.28</b>	<b>57,494.23</b>	<b>17,601.40</b>

Fuente: elaboración propia en base a documentos consultados.

Respecto al análisis de los estados financieros, se determinan los indicadores económicos-financieros que ayudan a comprender de mejor manera la situación de la empresa el Cortijo para la decisión de asumir o no el nuevo producto que se desea para el mercado (leche semidescremada). En este epígrafe solo se calculan los indicadores y en el siguiente se interpretan, con la finalidad de que se pueda decidir si es factible o no la introducción de la leche semidescremada.

### Indicadores de liquidez y solvencia

- **Capital de trabajo:** permite conocer sobre el margen de seguridad que tiene la empresa El Cortijo para financiarse en los procesos y las actividades diarias que se plantean. De esta forma, se calcula este indicador comparándose los períodos contables 2022 y 2023.

Tabla 3. Cálculo del indicador de capital de trabajo en los períodos 2022 y 2023.

Capital de trabajo	Cálculo (\$)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	2,197.88
2 <sup>do</sup> semestre 2022	2,408.36
1 <sup>er</sup> semestre 2023	1,200.13
2 <sup>do</sup> semestre 2023	902.93

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Razón circulante:** compara el período contable anterior con el período que sigue, para indicar si la organización perdió solvencia o no. Establece la posibilidad de cancelar sus deudas a corto plazo para no caer en pérdidas financieras.

Tabla 4. Cálculo del indicador de razón circulante en los períodos 2022 y 2023.

Razón circulante	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	1.025
2 <sup>do</sup> semestre 2022	1.027
1 <sup>er</sup> semestre 2023	1.011
2 <sup>do</sup> semestre 2023	1.008

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Índice ácido:** determina la capacidad de cubrir obligaciones a corto plazo, sin la necesidad de depender de sus inventarios. Sin embargo, la empresa El Cortijo, al ser una organización productora de lácteos, exige un volumen considerable en sus inventarios. Por lo tanto, al calcular estos valores se obtiene:

Tabla 5. Cálculo del indicador índice ácido en los períodos 2022 y 2023.

Índice ácido	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	0.359
2 <sup>do</sup> semestre 2022	0.462
1 <sup>er</sup> semestre 2023	0.447
2 <sup>do</sup> semestre 2023	0.463

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizado.

## Indicadores de eficiencia

- **Rotación de activos totales:** el índice de activos totales permite conocer cómo la organización El Cortijo, utiliza todos sus activos con la finalidad de obtener ingresos. Dado los períodos mencionados, se calcula estos valores de la siguiente manera:

Tabla 6. Cálculo del indicador de rotación de activos totales en los períodos 2022 y 2023.

Rotación de activos totales	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	0.111
2 <sup>do</sup> semestre 2022	0.130
1 <sup>er</sup> semestre 2023	0.319
2 <sup>do</sup> semestre 2023	0.154

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Rotación de cuentas por cobrar:** indica cómo las cuentas de la organización se han convertido en flujo de efectivo, permite obtener una visión sobre qué tan exitosa es la empresa El Cortijo con relación al cobro de sus clientes sobre sus productos.

Tabla 7. Cálculo del indicador de rotación de cuentas por cobrar en los períodos 2022 y 2023.

Rotación de cuentas por cobrar	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	2.362
2 <sup>do</sup> semestre 2022	2.170
1 <sup>er</sup> semestre 2023	3.664
2 <sup>do</sup> semestre 2023	1.485

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Actividad de cuentas por pagar:** mediante este indicador, se puede observar si la empresa El Cortijo posee los suficientes ingresos para proveer de pagos a sus beneficiarios para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 8. Cálculo del indicador de actividad de cuentas por cobrar en los períodos 2022 y 2023.

Actividad de cuentas por pagar	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	17.190
2 <sup>do</sup> semestre 2022	12.754
1 <sup>er</sup> semestre 2023	11.937
2 <sup>do</sup> semestre 2023	10.207

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

## Indicadores de endeudamiento

- **Nivel de endeudamiento:** permite conocer el nivel de endeudamiento externo que tiene la empresa en relación con sus activos. Con ello, se puede comprender si la misma es independiente frente a sus acreedores.

Tabla 9. Cálculo del indicador de nivel de endeudamiento en los períodos 2022 y 2023.

Nivel de endeudamiento	Cálculo (%)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	48.95
2 <sup>do</sup> semestre 2022	47.63
1 <sup>er</sup> semestre 2023	47.21
2 <sup>do</sup> semestre 2023	48.03

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Razón cobertura de intereses:** comprende sobre la capacidad que tiene la empresa El Cortijo para el pago de sus gastos operativos e intereses.

Tabla 10. Cálculo del indicador razón de cobertura de intereses en los períodos 2022 y 2023.

Cobertura de intereses	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	4.04
2 <sup>do</sup> semestre 2022	2.86
1 <sup>er</sup> semestre 2023	3.94
2 <sup>do</sup> semestre 2023	1.92

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Endeudamiento financiero:** determina qué tanto es el valor de endeudamiento que tiene la organización con relación a sus obligaciones a corto y largo plazo.

Tabla 11. Cálculo del indicador de endeudamiento financiero en los períodos 2022 y 2023.

Endeudamiento financiero	Cálculo
1 <sup>er</sup> semestre 2022	3.30
2 <sup>do</sup> semestre 2022	2.69
1 <sup>er</sup> semestre 2023	1.00
2 <sup>do</sup> semestre 2023	2.04

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

## Indicadores de rentabilidad

- **Margen bruto:** permite observar cómo la venta de los productos de la empresa El Cortijo generan un margen de ganancia antes de impuestos. Así se obtiene:

Tabla 12. Cálculo del indicador de margen bruto en los períodos 2022 y 2023.

Margen bruto	Cálculo (%)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	78.39
2 <sup>do</sup> semestre 2022	76.33
1 <sup>er</sup> semestre 2023	62.82
2 <sup>do</sup> semestre 2023	65.54

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Margen operacional:** observa si la organización es productiva, comparándose las ventas con la utilidad operacional. Dicho esto, se obtiene los siguientes cálculos:

Tabla 13. Cálculo del indicador de margen operacional en los períodos 2022 y 2023.

Margen operacional	Cálculo (%)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	33.57
2 <sup>do</sup> semestre 2022	32.26
1 <sup>er</sup> semestre 2023	27.49
2 <sup>do</sup> semestre 2023	19.11

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Margen neto:** permite conocer la ganancia neta respecto a la venta de los productos brindados por la empresa El Cortijo, libre de impuestos.

Tabla 14. Cálculo del indicador de margen neto en los períodos 2022 y 2023.

Margen neto	Cálculo (%)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	28.46
2 <sup>do</sup> semestre 2022	27.36
1 <sup>er</sup> semestre 2023	23.21
2 <sup>do</sup> semestre 2023	16.19

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Rendimiento de patrimonio (ROE):** analiza la rentabilidad que se obtiene del capital de los socios respecto a los beneficios que brindan la venta de los productos lácteos de la organización.

Tabla 15. Cálculo del indicador de rendimiento de patrimonio en los períodos 2022 y 2023.

ROE	Cálculo (%)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	7.02
2 <sup>do</sup> semestre 2022	8.63
1 <sup>er</sup> semestre 2023	19.59
2 <sup>do</sup> semestre 2023	5.78

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

- **Rendimiento sobre activos (ROA):** considera la utilidad que se obtiene en la empresa al utilizar los activos disponibles, analizándose así, se puede conocer qué tan eficiente es el rendimiento de sus activos. Así se obtiene que:

Tabla 16. Cálculo del indicador de rendimiento sobre activos en los períodos 2022 y 2023.

ROA	Cálculo (%)
1 <sup>er</sup> semestre 2022	3.17
2 <sup>do</sup> semestre 2022	3.55
1 <sup>er</sup> semestre 2023	7.40
2 <sup>do</sup> semestre 2023	2.50

Fuente: elaboración propia en base a cálculos realizados.

A partir del cálculo de todos los indicadores previstos, es necesario para el estudio económico-financiero en la empresa de lácteos El Cortijo su interpretación, con la finalidad de comprender sobre la salud financiera y la factibilidad de introducir la leche semidescremada como un nuevo producto de venta.

### 3.2. Análisis de los indicadores económicos-financieros para la producción de leche semidescremada y la diversificación de productos en la empresa El Cortijo

Dados los estados financieros brindados por la empresa El Cortijo, y los resultados de cada indicador económico-financiero calculado, es fundamental interpretar estos valores, con la finalidad de conocer cómo se encuentra la empresa económicamente, para de esta manera, considerar si es favorable la introducción de nuevos productos. Con lo cual, se analizan los resultados antes calculados:

#### Indicadores de liquidez y solvencia

- **Capital de trabajo:** al observar los resultados obtenidos en cada período contable respecto al indicador de capital de trabajo, estos valores disminuyen, entendiéndose que la empresa podría presentar problemas para pagar sus obligaciones a corto plazo, debido al aumento considerable de deuda que se tiene con relación a sus proveedores, los cuáles se consideran como el pasivo más grande que poseen.
- **Razón circulante:** los valores de este indicador son iguales o muy cercanos a 1 en los períodos considerados. Evidenciándose así, que la empresa puede pagar sus deudas a corto plazo; sin embargo, la organización no posee un margen de seguridad en caso de presentarse alguna anomalía.
- **Índice ácido:** la capacidad que tiene la empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo sin depender de sus inventarios es negativa, pues se arrojan valores por debajo de 1. Con lo cual, la empresa se ve obligada a financiarse externamente en caso de situaciones de riesgo.

#### Indicadores de eficiencia

- **Rotación de activos totales:** al comparar a los activos totales que posee la empresa El Cortijo con las ventas netas en cada período contable, se entiende

que, la empresa genera alrededor de \$ 0.11 a \$ 0.15 de ganancia por cada dólar invertido, excepto en el caso del primer semestre del 2023, donde por cada dólar de inversión, aparece un beneficio de \$ 0.32. Esto indica que, no se aprovechan los activos de forma eficiente, lo que, requiere la búsqueda de estrategias para la utilización de activos de una mejor manera.

- **Rotación de cuentas por cobrar:** este pasivo se ha convertido en flujo de efectivo 4 veces en el año 2022, es decir, cada 90 días aproximadamente. En el año 2023, esta cuenta se convierte en efectivo 4 veces. Por ello, se considera que, la empresa tarda para cobrar sus deudas a crédito por falta de gestión
- **Actividad de cuentas por pagar:** la empresa ha cumplido con el pago de sus deudas a proveedores y otras obligaciones a corto plazo de forma eficiente. Se interpreta que la organización tiene una rotación de 17 días para el primer semestre (2022); una rotación de 12 días para los periodos contables del segundo semestre del 2022 y primer semestre 2023; y, finalmente, una rotación de 10 días para el último semestre del 2023. Se considera que la empresa cumple con el pago de sus obligaciones financiera de forma eficaz, esto debido a su buena relación con sus proveedores y mantenerse al margen con los saldos adeudados.

### **Indicadores de endeudamiento**

- **Nivel de endeudamiento:** la empresa de lácteos El Cortijo maneja un nivel de endeudamiento promedio entre el 47%-48% en los últimos dos años de funcionamiento. Pues, una parte pequeña de los activos están financiados por deuda, de esta forma, se prevé un riesgo financiero mínimo, pero podría mejorarse y reducir ese nivel de endeudamiento a valores más bajos.
- **Razón cobertura de intereses:** la cobertura de intereses que ha manejado la empresa en los dos últimos años ha variado bastante, producto del aumento de gastos y deudas que ha tenido, lo cual, ha sido provocado por:

- ✓ Al unir ambos períodos del año 2022 se obtiene que la empresa El Cortijo cubre 6 veces los ingresos operativos para resguardar el pago de intereses, presentándose así, una posición financiera con riesgo mínimo pero que podría mejorarse.
- ✓ Con relación a los períodos del año 2023, se redujo a 4 veces la generación de sus ingresos para el pago de sus intereses, por ende, la organización presenta un mayor riesgo financiero.
- **Endeudamiento financiero:** se observan resultados positivos, aunque la empresa posee sus deudas, pero se mantiene al margen para pagarlas. Dicho esto, en el primer semestre del año 2022, mantiene un valor de 3.30, lo que, significa que existe un alto riesgo financiero por causa de la expansión que se realiza en este año, en búsqueda de más volúmenes de ventas. En los siguientes períodos, posee valores entre 1.00 y 2.04, que representa una reducción de su endeudamiento financiero y menor riesgo financiero. Aun así, se trataría por bajar este indicador a valores menores a 1 para que no exista riesgos financieros y ser más solventes.

### **Indicadores de rentabilidad**

- **Margen bruto:** la empresa El Cortijo posee un alto nivel de eficiencia operativa, los resultados son superiores al 50%, aunque con el paso de cada período se ha reducido del 78% al 65%, un ritmo de eficiencia aceptable. Esto se debe a diversos factores favorables: ventaja tecnológica frente a sus competidores, reducción de merma; y, suficiente dinero para cubrir sus gastos operativos.
- **Margen operacional:** proporciona información acerca de la organización y cómo está convierte sus ingresos de ventas en beneficios, antes de impuestos. De esta manera, los resultados para los 2 períodos contables del año 2022 se direccionan en el 33.57% y 32.26% respectivamente, lo que, indica flexibilidad ante las situaciones inesperadas, determinándose un equilibrio en sus ingresos con respecto a los costos de operación de forma efectiva. Dentro del primer

semestre del año 2023, resulta un margen operacional del 27.49%, con disminución de su utilidad operacional con relación a los 2 últimos períodos, producto del aumento del gasto en tal período. En el segundo semestre del 2023, se obtiene un valor del 19.11%, provocado por el aumento del costo y el gasto en la empresa.

- **Margen neto:** su resultado es positivo, indica que le queda un margen de ganancia notable libre de gastos e impuestos. Por ejemplo, en el año 2022, se observa un margen neto del 28%, considerándose un alto nivel de beneficio. En el 2023, aunque se redujo en el primer semestre al 23.21% al 16.19%, para el segundo período, se consideran márgenes positivos de beneficio para la empresa El Cortijo.
- **Rendimiento de patrimonio (ROE):** el rendimiento del patrimonio presenta dificultades en sus resultados, pues, se obtienen valores por debajo del 10%, lo cual indica, que la organización no está usando eficientemente el capital dado por los accionistas y, por ende, el retorno no es bueno para los mismos. Sin embargo, en el primer semestre del 2023, se observa un incremento de este indicador al 19.59%, debido al aumento exponencial de ventas que apareció en ese período.
- **Rendimiento sobre activos (ROA):** el cálculo proporciona información donde la organización gana alrededor de \$ 3.00 promedio por inversión de sus activos, con hincapié en el primer semestre del 2023, donde se obtiene \$ 7.40 de ganancia. Por tanto, la empresa no utiliza sus activos de manera eficiente a la hora de generar beneficios, con lo cual, se propondría alternativas que mejoren el rendimiento del activo, que incluya: mejora de procesos, aumento del flujo de ventas; e, innovar productos, en caso de poseer capital para invertir.

Dados los resultados de cada indicador y sus análisis, no es factible la implementación de un nuevo producto (leche semidescremada), pues, la empresa El Cortijo, no posee suficiente rendimiento de sus activos y patrimonio, y no cuenta con capital sostenible para la inversión que se necesita, aun cuando la organización

mantiene sus deudas cubiertas en el lapso adecuado. Asimismo, no refieren un margen de seguridad para situaciones emergentes que puedan afectar la estabilidad financiera. De igual manera, la opción de apalancamiento se considera negada a causa de que mantiene una deuda significativa por pagar a razón de obligaciones financieras.

## CONCLUSIONES

- Los fundamentos teóricos de cada autor sustentan el análisis del estudio económico-financiero para la introducción de la leche semidescremada en la empresa El Cortijo, con información y guía para la elaboración de la investigación propuesta.
- En cuanto a la metodología empleada, estas herramientas ayudan a conocer acerca de la situación interna y externa de la empresa El Cortijo, además de diagnosticar la información financiera de la misma para la presentación de los informes, el cálculo de los indicadores y el análisis de estos para la toma de decisiones.
- De acuerdo con los resultados, la introducción de nuevos productos dentro de la organización no es factible, debido a que, la empresa no posee el capital y financiamiento suficiente para lo que respecta el desarrollo de leche semidescremada, pues no puede adquirir nuevas maquinarias ni aumentar el personal al menos en este período que analiza el estudio realizado.

## RECOMENDACIONES

- Se recomienda realizar revisiones periódicamente de los estados financieros, analizar qué cuentas podrían mejorarse y establecer estrategias para la mejora de esta en caso de ser necesario.
- Se podría buscar la diversificación de mercados para que los productos de la empresa sean introducidos para nuevos clientes, debido a que, la empresa es reconocida solo a nivel local y muy poco conocida a nivel provincial y nacional.
- Se necesita la compra de nuevas tecnologías para la producción y diversificación de nuevos productos lácteos.

## BIBLIOGRAFÍA

- Altamirano, V. B., & Aldás, V. C. (2022). Impacto económico del sector lácteo: un estudio de los gastos publicitarios y las ventas en tiempos de pandemia. 593 *Digital Publisher CEIT*, 7(6), 310-321.
- Amazon Business. (2023). 7 aspectos para tratar en un análisis financiero empresarial. Amazon Business Blog. <https://gemini.google.com/app/fff30fbd157afc30>
- Andrade Pinelo, A. M. (2011). Análisis del ROA, ROE y ROI.
- Kotler, P & Armstrong, G. (2013). Fundamentos de marketing. ISBN: 978-6-07-321722-4. Pearson México. México.
- Beltrán, M. R., Serrano, E. L., & Sánchez, M. D. P. R. (2018) La investigación en evaluación educativa.
- Brossard-Grenot, A. (2021). Procedimiento de análisis económico-financiero para tomar decisiones en la gestión administrativa. *Ciencias Holguín*, 27(4), 1-9.
- Carrillo Ramos, J. E. (2013). *El plan de Marketing y la comercialización en la Empresa Lácteos Marcos's de la ciudad de Píllaro* (Bachelor's thesis).
- Chambilla Carazas, D. E. (2020). La liquidez y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos del 2016 al 2019.
- Chilón Herrera, E. S., & Alcántara Gutiérrez, A. E. (2019). Factores económico-financieros que influyen en la liquidez de la empresa RICSAM Ingenieros SRL, durante los ejercicios económicos 2015-2016.

De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88-109.

De la Luz, M. (1991). Metodología de la investigación (Doctoral dissertation, Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey).

Dobaño, R. (2023). Ratio de prueba ácida: qué es y cómo calcularlo. Quipu Blog. <https://getquipu.com/blog/ratio-de-prueba-acida/>

EcuRed. (2022). Método de análisis histórico-lógico. [https://www.ecured.cu/M%C3%A9todo\\_de\\_an%C3%A1lisis\\_hist%C3%B3rico-l%C3%B3gico](https://www.ecured.cu/M%C3%A9todo_de_an%C3%A1lisis_hist%C3%B3rico-l%C3%B3gico)

Edventure. (2023). Análisis económico-financiero: qué es y para qué sirve. <https://edventure.es/blog/analisis-economico-financiero-que-es-y-para-que-sirve/>

El Cortijo. (2023). Quiénes somos. <https://www.elcortijoec.com/qui%C3%A9nes-somos>

El Universo. (2021). ¿Es mejor consumir leche entera o descremada? <https://www.eluniverso.com/larevista/salud/es-mejor-consumir-leche-entera-o-descremada-nota/>

Galarza, C. A. R. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciAmérica: Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, 9(3), 1-6.

Galarza, C. A. R. (2021). Diseños de investigación experimental. *CienciAmérica: Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, 10(1), 1-7.

- González, J. (2024). La guía completa de las áreas administrativas y cómo pueden impactar en su negocio. Borner Blog. <https://co.borner.global/blog/borner-colombia-10/la-guia-completa-de-las-areas-administrativas-y-como-pueden-impactar-en-su-negocio-72#:~:text=El%20%C3%A1rea%20administrativa%20de%20una%20empresa%20es%20la%20responsable%20de,diferentes%20dentro%20de%20una%20empresa.>
- Haro, A. Leche Desnatada. [https://www.lechepuleva.es/la-leche/leche-semidesnatada#:~:text=La%20leche%20semidesnatada%20\(al%20igual,in-gesta%20de%20grasa%20saturada%20que](https://www.lechepuleva.es/la-leche/leche-semidesnatada#:~:text=La%20leche%20semidesnatada%20(al%20igual,in-gesta%20de%20grasa%20saturada%20que)
- Hernández, J. (2005). Técnicas de análisis financiero. Los indicadores financieros. [https://www.gestiopolis.com/tecnicas-de-analisis-financiero-los-indicadores-financieros/#google\\_vignette](https://www.gestiopolis.com/tecnicas-de-analisis-financiero-los-indicadores-financieros/#google_vignette)
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de Administración Financiera (13.a ed.). Cámara Nacional de la Industria Editorial Mexicana. Reg. núm. 1031. México.
- Jahuir, K. C., Cuadros, E. X. C., & Palma, W. H. J. (2021). Análisis de la liquidez y solvencia: su repercusión sobre la Gestión Financiera, caso Compañía Minera La Poderosa y Subsidiaria. *Revista De Investigación Valor Contable*, 8(1), 34-40.
- Lozano Forero, O. A. Impacto socioeconómico centro de distribución agropecuaria municipio de Chipaque.
- Macías-Arteaga, M. F., & Sánchez-Arteaga, A. A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*. ISSN: 2600-6030., 5(10), 2-20.

Mejía Cardona, J. A., & Palacio Cardona, D. H. (2017). Análisis de los indicadores financieros empresas comercializadoras de productos farmacéuticos periodo 2005-2015.

Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. (2024). El Gobierno nacional proporciona consensos entre actores del sector lácteo en la construcción del Reglamento de la Ley de Leche. <https://www.produccion.gob.ec/el-gobierno-nacional-propicia-consensos-entre-actores-del-sector-lacteo-en-la-construccion-del-reglamento-de-la-ley-de-la-leche/#>

Ministerio del Ambiente, Agua y Transición Ecológica. (2018). Código Orgánico del Ambiente. [https://www.ambiente.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/01/CODIGO\\_ORGANICO\\_AMBIENTE.pdf](https://www.ambiente.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2018/01/CODIGO_ORGANICO_AMBIENTE.pdf)

Miranda Alhuay, R., & Mucha Bañico, E. D. (2017). Financiamiento de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector abarrotero del distrito de Ayacucho, 2013-2015.

Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de investigación Sigma*, 5(01), 8-28.

Moreno, P. (2205). Metodología de la investigación. En *El profesorado de Educación Física y las competencias básicas en TIC en el desarrollo de su actividad profesional*, (pp. 175-200). Recuperado de [https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/8917/Capitulo\\_III\\_Marco\\_Metodol\\_gico.pdf;jsessionid=40747E5470A41C7089C9B9AF68FA9110.tdx2?sequence=7](https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/8917/Capitulo_III_Marco_Metodol_gico.pdf;jsessionid=40747E5470A41C7089C9B9AF68FA9110.tdx2?sequence=7)

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.

- Navarro, M. N. G., Parra, M. M. E. L., López, M. J. N. A., Figueroa, R. C., & Fraijo, A. N. B. (2008). Que integra el estudio financiero en un plan de Negocios. Tomado de: [https://www.academia.edu/download/33349685/estudio\\_financiero\\_EJEMPLO.pdf](https://www.academia.edu/download/33349685/estudio_financiero_EJEMPLO.pdf).
- Nebreda, M. (2022). Diferencia entre síntesis y análisis. Campus training blog. <https://www.campustraining.es/noticias/diferencia-sintesis-analisis/>
- Nieto, E. (2018). Tipos de investigación. *Universidad Santo Domingo de Guzmán*, 2, 1-2.
- Orozco, M. (2023). Sin reglamento la Ley de Control de la leche a casi un año de vigencia. Primicias. <https://www.primicias.ec/noticias/economia/leche-polvo-control-ley-ganaderos/>
- Paredes Zabala, T. B. (2018). *Estudio de factibilidad para la creación de una empresa de producción y comercialización frutícola-orgánica* (Bachelor's thesis, Pontificia Universidad Católica del Ecuador).
- Peña Vera, T., & Pirela Morillo, J. (2007). La complejidad del análisis documental. *Información, cultura y sociedad*, (16), 55-81.
- Peralta Cusi, Y., & Onsihuay Antonio, M. (2019). El índice de liquidez y su relación con la rentabilidad en la empresa señor Taxi SRL, San Miguel, 2017-2018.
- Pineda, F., & Piñeros-Gordo, J. H. (2009). El indicador financiero único como mecanismo de alerta temprana: una nueva versión. *Temas de Estabilidad Financiera; No. 39*.
- Porter, M. (2008). Las cinco fuerzas competitivas que le dan forma a la estrategia. *Harvard Business Review*, 86(1), 58-77.

Prieto Castellanos, B. J. (2017). El uso de los métodos deductivo e inductivo para aumentar la eficiencia del procesamiento de adquisición de evidencias digitales. *Cuadernos de contabilidad*, 18(46), 56-82.

Proaño, B. (2023). Análisis financiero. Universidad de Azuay. <https://publicaciones.uazuay.edu.ec/index.php/ceuazuay/catalog/download/303/654/1319?inline=1>

Rodríguez, M., & Acanda, Y. (2009). Metodología para realizar análisis económico financiero en una entidad económica. Ejemplo práctico. *RMY, Metodología para realizar análisis económico financiero de una entidad económica. Ejemplo práctico.*

Scotiabank. (2024). ¿Qué es el margen neto? <https://www.scotiabank.com.mx/glosario-financiero/margen-neto.aspx#:~:text=Es%20la%20proporci%C3%B3n%20de%20ganancia,operativos%2C%20impuestos%20y%20otros%20gastos>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2011). Tabla de indicadores. [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)

Talancón, H. P. (2007). La matriz FODA: alternativa de diagnóstico y determinación de estrategias de intervención en diversas organizaciones. *Enseñanza e investigación en psicología*, 12(1), 113-130.

Universidad de Jaén. (2012) Metodología cuantitativa. [https://web.ujaen.es/investiga/tics\\_tfg/enfo\\_cuanti.html](https://web.ujaen.es/investiga/tics_tfg/enfo_cuanti.html)

- Valarezo, J. K. O., Ramón, D. I. R., González, C. O. S., & Maldonado, E. F. N. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *INNOVA Research Journal*, 2(8.1), 22-41.
- Yanchapaxi Jacho, F. X. (2015). *Análisis de las estrategias comerciales del sector lácteo-yogurt en supermercados del cantón Quito desde el año 2011 hasta junio del 2014* (Master's thesis, Quito, 2015.).
- Yáñez, J. F. T., & Pazmiño, J. F. (2015). Consideración de los factores o fuerzas externas e internas a tomar en cuenta para el análisis situacional de una empresa. *Revista publicando*, 2(3), 163-183.