



Julio 2018 - ISSN: 1696-8352

“FINANZAS CORPORATIVAS DE LA EMPRESA INPAPEL PATRIA COMPAÑÍA LIMITADA”

Francisco Javier Mena Valencia

franciscojmena@uta.edu.ec

Oscar Patricio López Solís

op.lopez@uta.edu.ec

Danny Fabián Maldonado Chávez

danny.maldonado@unach.edu.ec

Sonia Lorena Llerena Cepeda

sonniallerena@uta.edu.ec

Liliana Priscila Campos Llerena

lp.campos@uta.edu.ec

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Francisco Javier Mena Valencia, Oscar Patricio López Solís, Danny Fabián Maldonado Chávez, Sonia Lorena Llerena Cepeda y Liliana Priscila Campos Llerena (2018): “Finanzas corporativas de la empresa Inpapel Patria compañía limitada”, Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (julio 2018). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/finanzas-corporativas-inpapel.html>

* Licenciado en Contabilidad y Auditoría, Ingeniero en Contabilidad, Auditoría y Finanzas, Magister en Gestión Financiera, Docente en la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato, Docente a Contrato de la Unidad de Nivelación y Admisión - Universidad Técnica de Ambato, Contador en varias Empresas, Gerente en el sector Financiero en Cooperativas de Ahorro y Crédito.

** Maestrías en Gerencia Financiera Empresarial y Marketing, Ingeniero en Gestión Financiera, experiencia en análisis, evaluación y seguimiento de productos financieros en la banca pública y privada, consultor independiente en áreas financieras, administrativas y de mercado, Docente Universitario en Pregrado y Posgrado, desde el año 2006. Actualmente Docente de la Facultad de Auditoría en la Universidad Técnica de Ambato

*** Master universitario en administración de empresas , Ingeniero en Comercio Exterior graduado en la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo, , Docente en la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo en la Unidad de Nivelación y Admisión, Actualmente Docente en la Unidad de Nivelación y Admisión en la Universidad Nacional de Chimborazo.

**** Magister en Costos y Gestión Financiera, Doctora en Contabilidad y Auditoría, Asesora Financiera y Tributaria en varias empresas, Gerente General de la Compañía de Economía Mixta Hotelera y Turística Ambato. Docente de la Universidad Técnica de Ambato de Finanzas, Tributación, Contabilidad, Actualmente Docente de la Unidad de Nivelación y Admisión en la Universidad Técnica de Ambato.

***** Ingeniera en Contabilidad y Auditoría - CPA, Magister en Administración Tributaria, Actualmente Docente en la Unidad de Nivelación y Admisión en la Universidad Técnica de Ambato, Libre Ejercicio Profesional.

RESUMEN

La empresa INPAPEL PATRIA COMPAÑIA LIMITADA, cuyo domicilio legal es en la Ciudad de Riobamba mediante el trámite de ley y por resolución de la Junta General de Accionistas, la compañía establece sucursal aquí y es libre de establecer agencias en otros lugares del país o el exterior.

En la ciudad de Riobamba, capital de la provincia de Chimborazo, República del Ecuador, el día miércoles 22 de noviembre de 1.978, visionarios inversionistas de esta ciudad, por sus propios derechos, con conocimiento del objeto y del acto, en forma libre y voluntaria constituyeron una Compañía Limitada, que se rige por la Ley, los Códigos, Reglamentos y los Estatutos.

La empresa creada tendrá una duración de 50 años, contados a partir de la inscripción, del mismo en el Registro Mercantil, plazo que podrá ampliarse o restringirse en virtud de resolución legalmente adoptada por la Junta General de Accionista y mediante el trámite de ley.

La presente investigación pretende recopilar información para procesarla y presentar todos los lineamientos, para poder determinar un sistema de costos adecuado a las características y necesidades de los productos que fabrica la empresa, así como resaltar su importancia estimulando su evaluación y uso como un aporte a su difusión.

Palabras claves: Valor Actual Neto, Tasa Interna de Retorno, Costo – Beneficio, Políticas Capital de Trabajo, Política Relajada, Política Restringida, Política Moderada.

ABSTRACT

TITLE: "CORPORATE FINANCES OF THE COMPANY INPAPEL PATRIA COMPAÑIA LIMITADA"

The company INPAPEL PATRIA COMPAÑIA LIMITADA, whose legal domicile is in the City of Riobamba through the process of law and by resolution of the General Shareholders' Meeting, the company establishes a branch here and is free to establish agencies in other parts of the country or abroad.

In the city of Riobamba, capital of the province of Chimborazo, Republic of Ecuador, on Wednesday November 22, 1978, visionary investors of this city, for their own rights, with knowledge of the object and the act, freely and voluntarily they constituted a Limited Company, which is governed by the Law, the Codes, Regulations and the Statutes.

The company created will have a duration of 50 years, counted from the inscription, of the same in the Mercantile Registry, term that may be extended or restricted by virtue of a resolution legally adopted by the General Shareholders' Meeting and by means of the law procedure.

This research aims to collect information to process and present all guidelines, to determine a cost system appropriate to the characteristics and needs of the products manufactured by the company, as well as highlight its importance by stimulating its evaluation and use as a contribution to its diffusion.

Key words: Net Present Value, Internal Rate of Return, Cost - Benefit, Working Capital Policies, Relaxed Policy, Restricted Policy, Moderate Policy

INTRODUCCIÓN

En este sentido INPAPEL PATRIA Cía. Ltda. Creada en el año de 1981, esta empresa se encarga de la producción de cuadernos, hojas perforadas y distribución de insumos escolares, de ahí su importancia para la industria papelera Nacional.

Es una institución o agente económico que toma las decisiones sobre la utilización de factores de la producción para obtener los bienes y servicios que se ofrecen en el mercado. La actividad productiva consiste en la transformación de bienes intermedios (materias primas y productos semielaborados) en bienes finales, mediante el empleo de factores productivos (básicamente trabajo y capital).

Para poder desarrollar su actividad la empresa necesita disponer de una tecnología que especifique que tipo de factores productivos precisa y como se combinan. Asimismo, debe adoptar una organización y forma jurídica que le permita realizar contratos, captar recursos financieros, si no dispone de ellos, y ejerce sus derechos sobre los bienes que produce.

IMPAPEL es el instrumento universalmente empleado para producir y poner en manos del público la mayor parte de los bienes y servicios existentes en la economía. Para tratar de alcanzar sus objetivos, la empresa obtiene del entorno los factores que emplea en la producción, tales como materias primas, maquinaria y equipo, mano de obra, capital.

DESARROLLO

ANTECEDENTES

La actividad principal de la empresa, tiene por objeto la fabricación de cuadernos escolares, importador de papeles, cartulinas y útiles escolares.

Para el cumplimiento de estas actividades, la empresa realiza toda clase de actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas que sean acordes con su actividad.

RESEÑA HISTÓRICA

En la ciudad de Riobamba, capital de la provincia de Chimborazo, República del Ecuador, el día miércoles 22 de noviembre de 1.978, visionarios inversionistas de esta ciudad, por sus propios derechos, con conocimiento del objeto y del acto, en forma libre y voluntaria constituyeron una Compañía Limitada, que se rige por la Ley, los Códigos, Reglamentos y los Estatutos.

Esta empresa se INPAPEL PATRIA COMPAÑÍA LIMITADA, cuyo domicilio legal es en la Ciudad de Riobamba mediante el trámite de ley y por resolución de la Junta General de Accionistas, la compañía establece sucursal aquí y es libre de establecer agencias en otros lugares del país o el exterior.

La empresa creada tendrá una duración de 50 años, contados a partir de la inscripción, del mismo en el Registro Mercantil, plazo que podrá ampliarse o restringirse en virtud de resolución legalmente adoptada por la Junta General de Accionista y mediante el trámite de ley.

MISIÒN

“Somos fabricantes de productos elaborados de papel e intermediamos útiles escolares y nos distinguimos por ser innovadores y líderes en el mercado local y regional en la fabricación y comercialización de suministros de papelería.

Buscamos la mejora permanente en nuestros procesos de producción para ser siempre competitivos y rentables. Nuestros talentos humanos se preparan y esfuerzan constantemente para satisfacer las necesidades de nuestros clientes quienes son nuestra razón de ser. Somos una empresa comprometida con la educación, la comunidad, la seguridad y salud de nuestros colaboradores y la preservación del medio ambiente”.

VISION

“Trabajamos para ser un referente en la industria nacional del papel, tanto en el campo industrial y comercial, como en el cumplimiento de la normativa laboral, de salud y seguridad, ambiental y organizacional. Seremos una empresa que apoya a cada uno de nuestros colaboradores a ser gestores de cambio en su comunidad y aportamos a la mejora de la educación con productos innovadores de calidad”.

VALORES.

- Honestidad
- Eficiencia
- Responsabilidad Social
- Disciplina
- Innovación

EVALUAR RENTABILIDAD Y CONDICION FINANCIERA

VALOR ACTUAL NETO

Es el modelo o método de mayor aceptación, y consiste en la actualización de los flujos netos de fondos a una tasa conocida y que no es más que el costo medio ponderado de capital, determinado sobre la base de los recursos financieros programados con antelación.

Teóricamente, se dice que si el VAN 0 se acepta la propuesta de inversión.

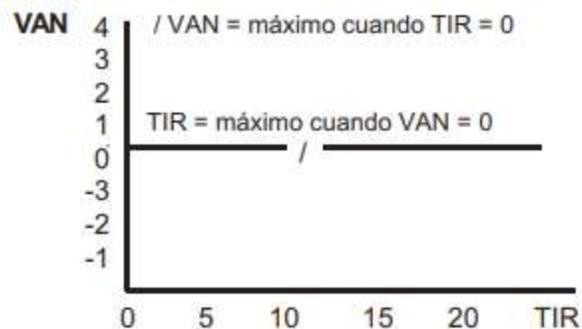
$$\text{TIR} = 10\% + 1,21$$

$$\text{TIR} = 11,21$$

El valor actual neto con relación a la tasa interna de retorno hace que la inversión inicial sea igual al valor actual de la inversión por lo que la inversión hace que sea igual a 11,21.

Gráficamente se puede representar de la siguiente manera el VAN el TIR:

GRÁFICO N° 2



Fuente: Representación del VAN - TIR

Elaborado: Autores

COSTO – BENEFICIO

La relación costo-beneficio es una herramienta financiera que compara el costo de un producto versus el beneficio que este entrega para evaluar de forma efectiva la mejor decisión a tomar en términos de compra.

El análisis costo-beneficio de un proyecto, por ejemplo, está constituido por un conjunto de procedimientos que proporcionan las medidas de rentabilidad del proyecto mediante la comparación de los costos previstos con los beneficios esperados al llevarlo a cabo.

En economía, para calcular si la balanza costo-beneficio está equilibrada se utilizan los siguientes pasos y fórmulas:

- Se define el valor monetario de los costos y de los beneficios para la implantación del sistema.
- Se convierten los costos y los beneficios a un valor actual.
- Se halla la relación costo-beneficio (C/B), que es igual a los ingresos totales netos divididos por los costos totales:

$$C/B = \frac{\text{ingresos totales netos}}{\text{costos totales}}$$

- Si el análisis de la relación C/B es mayor a 1 significa que es rentable, mientras que si es igual o menor a 1 indica que no es rentable.
- Se toma el resultado y se compara con otros proyectos.
- Se escoge el proyecto con el mayor índice en la relación.

Para un análisis costo-beneficio, se debe tener conocimientos de mercado, de las necesidades y requerimientos del proyecto, y de los recursos disponibles para su aplicación antes de calcular su efectividad. "Costo-beneficio". En: Significados.com. Disponible en: <https://www.significados.com/costo-beneficio/>

GRÁFICO N° 3 COSTO - BENEFICIO

B/C = VAI	
	lo
B/C=	641.200,30
	627200
B/C=	1,02

Fuente: Representación del Costo - Beneficio
Elaborado: Autores

Por cada costo a una tasa de interés 11,21% tenemos 0,02 centavos de utilidad.

POLÍTICAS DEL CAPITAL DE TRABAJO

POLÍTICA DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS CIRCULANTES

POLÍTICA RESTRINGIDA

La empresa mantiene una política restringida por su limitada disponibilidad de efectivo debido a las estrategias de crédito para los clientes, además por la naturaleza del negocio que se trabaja en 2 temporadas tanto la costa como la sierra, lo que no permite una alta rotación de inventario restringiendo la posibilidad de conversión en efectivo inmediato.

POLÍTICAS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS CIRCULANTES

En relación con la cantidad total de activos circulantes que se mantienen, hay tres políticas alternativas que difieren en que mantienen distintas cantidades de activos circulantes para dar apoyo a cualquier nivel dado de ventas:

- Política relajada
- Política restringida
- Política moderada

Política Relajada:

Mantiene cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios.

Las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal para los clientes y un nivel correspondientemente alto de cuentas por cobrar.

Es utilizada en época de crisis económica ya que implica el aumento de las cuentas por cobrar (aumentando días de crédito), con el objeto de aumentar las ventas y mejorar mi flujo operativo. (Rojas, Monografías, 2010)

Política Restringida:

Activo circulante bajo: El mantenimiento de efectivo, valores negociables e inventarios se ve minimizado.

Utilizada en época de auge económico ya que por las condiciones macroeconómicas permiten que la empresa logre vender lo esperado y por lo tanto no necesite aumentar los días de crédito (disminuye cuentas por cobrar), manteniendo bajos saldos de efectivo y de inversiones negociables a corto plazo, realizar pequeñas inversiones en inventario. (Rojas, Monografías, 2010)

Política Moderada:

Se encuentra entre ambos extremos. Activo circulante promedio normal, el equilibrio entre las otras dos políticas. (Rojas, Monografías, 2010).

ENFOQUE AGRESIVO

La empresa mantiene el enfoque agresivo ya que financia sus necesidades estacionales con créditos revolventes lo cual le permite acceder más rápidamente a dinero para cubrir las necesidades que tiene mensualmente la empresa.

RESULTADOS

ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS

DETERMINAR PROPORCIÓN DE ACTIVOS FIJOS Y CIRCULANTES

En el balance general de la empresa Inpapel del año 2012 se puede observar que los activos fijos tienen un peso del 57,49% del total de activos lo cual es adecuado proporcionalmente puesto que estamos refiriéndonos a una empresa industrial.

En lo referente a los activos circulante, el efectivo con el que cuenta la empresa para realizar giro del negocio de manera inmediata es de 0,57% en el año 2012 con respecto al total de activos, por lo que se puede decir que existe baja disponibilidad de efectivo lo que genera un limitante para inversiones inmediatas.

Conociendo que el capital neto de trabajo de la empresa es -39.892 lo que nos refleja que la empresa no cuenta con disponible para realizar sus actividades productivas por lo tanto no cuenta con un nivel óptimo de activo circulante.

Siendo la estructura de una empresa industrial sus activos son del 57,49 teniendo una relación proporcional de acuerdo al giro del negocio, se debe mencionar que gran peso dentro de los activos fijos está en la cuenta maquinaria ya que es parte la naturaleza de la empresa.

Considerando que los pasivos totales superan en 1.01 veces al patrimonio se debería implementar políticas encaminadas a generar recursos para solventar los pasivos por ejemplo a través del cobro de las cuentas a acreedores, además el 72% de los activos de la empresa se encuentra comprometido con terceros.

DECIDIR QUE ACTIVOS ADQUIRIR MODIFICAR Y REEMPLAZAR

La empresa no está en condiciones de adquirir activos fijos debido a su nivel de liquidez sin embargo la empresa puede aplicar estrategias que permitan incrementar el nivel de productividad de manera efectiva por lo tanto se debería analizar si la flota de camiones genera niveles óptimos de productividad.

ADMINISTRACIÓN DEL PASIVO Y CAPITAL

DETERMINAR COMBINACIÓN ADECUADA DE FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO

Las deudas de la Empresa Inpapel es una fuente de financiamiento que le permiten adquirir materia Prima, inventarios, pago de sueldos, entre otros. Sin embargo, este financiamiento se analiza cuidadosamente, ya que compromete los recursos de la empresa a corto y largo plazo, según sea el caso. Los pasivos generalmente se obtienen de las siguientes fuentes:

- Proveedores locales (crédito por la compra de Útiles escolares)
- Proveedores del Exterior (Adquisición de Materia Prima)
- Instituciones Financieras (Operaciones revolventes)
- Crédito hipotecario y prendario
- Préstamos personales (Socios y Familiares)

Entre los elementos que se deben analizar para la solicitud de un crédito están: naturaleza del crédito, si satisface las necesidades de la empresa, plazo para pagarlo, tasa de interés que se genera, descuentos por pronto pago y tipo de bien que se entrega en garantía.

Primero se clasificación de los diversos tipos de deudas y obligaciones en grupos formados con valores homogéneos y se realiza atendiendo su mayor y menor grado de exigibilidad, entendida como el menor o mayor plazo de que se dispone para liquidar una deuda o una obligación.

Mayor grado de exigibilidad. Una deuda o una obligación tienen mayor grado de exigibilidad, en tanto sea menor el plazo de que se dispone para liquidarla.

Menor grado de exigibilidad. Una deuda o una obligación tienen menor grado de exigibilidad, en tanto sea mayor el plazo de que se dispone para liquidarla.

SELECCIONAR FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE CORTO Y LARGO PLAZO

La empresa mantiene al momento créditos con diferentes instituciones financieras las cuales han sido seleccionadas en base a diferentes factores como son:

- Tasas de interés del sistema financiero.
- Plazos de acuerdo al destino del crédito.
- Garantías.
- Accesibilidad inmediata al crédito.

ESTADO DE FUENTES Y USOS

El estado de fuentes y usos de fondos se suman a las herramientas financieras utilizadas por el administrador financiero, con el fin de proteger las empresas de la inadecuada utilización de los recursos y evita que se corran mayores riesgos por falta de liquidez y uso de fondos que no cumplen el principio de conformidad financiera.

Es así que para nuestro caso hemos tomado en cuenta la siguiente referencia:

TABLA N° 1

PARTIDA	FUENTE	USO
ACTIVO	-	+
	+	-
PASIVO		
	+	-
PATRIMONIO		

Fuente: Estado de fuentes y Usos

Elaborado: Autores

Esta norma fue actualizada en 1992, y se encuentra vigente para su uso obligatorio a partir de enero de 1994, reemplaza la anterior NIC 7, **Estado de Cambios en la Situación Financiera**, que fue aprobada el año 1977.

Con lo que podemos concluir que de acuerdo a nuestro balance de la Empresa Inpapel las fuentes de financiación son acordes a los usos que se le están dando.

- Un aumento en el activo fijo significa que se utilizaron recursos en su adquisición.
- Un incremento en las cuentas por cobrar, significa que se han entregado a los clientes recursos (productos) y que la contrapartida en efectivo no se ha recibido todavía.

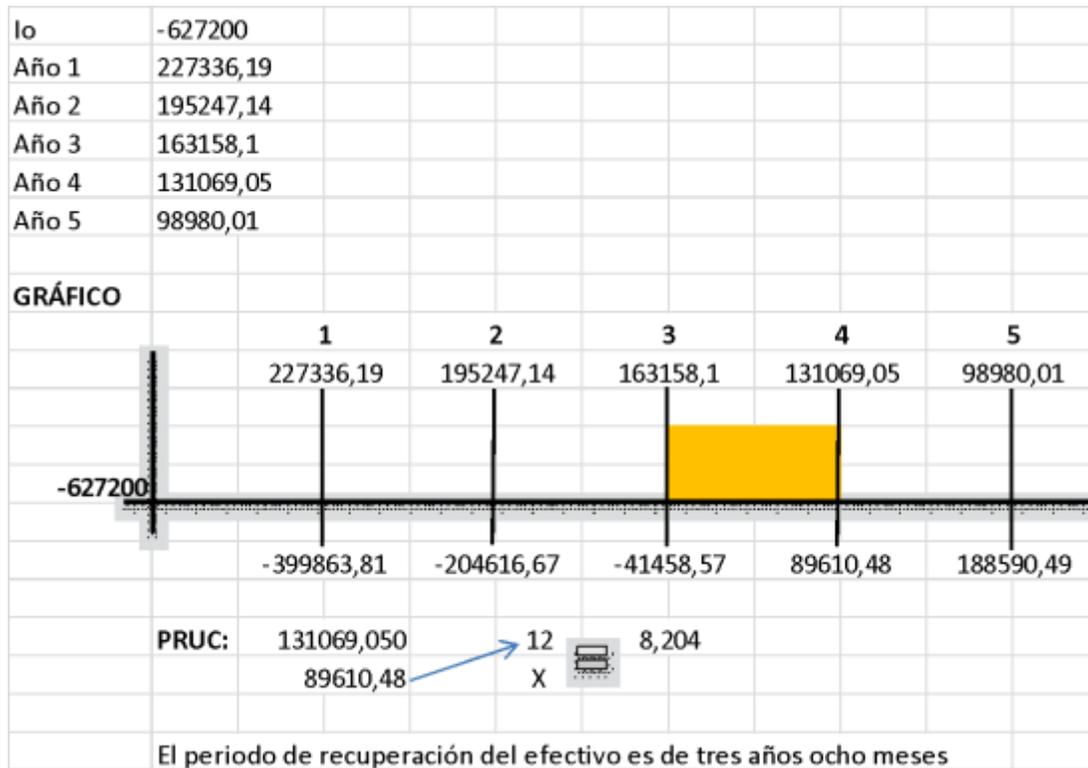
TABLA N° 2

 INPAPEL PATRIA CIA. LTDA. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
ACTIVO	2011	2012	VARIACION	FUENTE	USO
ACTIVO CORRIENTE	2806.702,53	2979.290,96			
DISPONIBILIDADES			0,00		
DINERO EN EFECTIVO	21.361,29	29792,38	8.431,09		8.431,09
FONDO ROTATIVO	1.205,13	1940,87	735,74		735,74
BANCOS CUENTA CTE	959,83	92814	91.854,17		91.854,17
INVERSIONES	1.212,65	0	-1.212,65	1.212,65	
CUENTAS POR COBRAR	641.926,86	7.295.220,7	87.595,21		87.595,21
PROVISION CUENTAS INCOBRAB	(14.171,07)	-20808,22	-6.637,15	6.637,15	
PROVISION POR DETERIORO	0	-7.486,74	-7.486,74	7.486,74	
CREDITOS CON TERCEROS	8.559,58	159756,9	151.197,32		151.197,32
CREDITOS VARIOS	15,34	0	-15,34	15,34	
CREDITOS AL PERSONAL	13.821,79	13759,66	-62,13	62,13	
ANTICIPO PROVEEDORES	70.420,28	80930,92	10510,64		10510,64
RETENCIONES EN LA FUENTE	187.256,85	253291,52	65.974,67		65.974,67
CREDITOS AGENTES VENDEDORES	595,02	3384,87	2.789,85		2.789,85
INVENTARIOS	1.873.538,98	1642992,73	-231.146,25	231.146,25	
PROVISION DE INVENTARIOS POR	-	-4180,65	-4.180,65	4.180,65	
ACTIVO NO CORRIENTE					
BIENES DE USO			0,00		
VALORES DE ORIGEN			0,00		
TERRENOS	195.923,75	279756,75	83.833,00		83.833,00
OBRAS EN CONSTRUCCION		46325,87	46.325,87		46.325,87
EDIFICIOS	778.190,20	681380,2	-96.810,00	96.810,00	
EQUIPOS DE COMPUTACION	34.285,60	39909,82	5.624,22		5.624,22
EQUIPO MEDICO		609,31	609,31		609,31
MUEBLES Y ENSERES	11.083,79	295408,2	12.457,08		12.457,08
VEHICULOS	199.852,32	462677,19	262.824,87		262.824,87
MAQUINARIA	1.209.086,93	1.453646,93	244.560,00		244.560,00
DEPRECIACIONES ACUMULADAS			0,00		
DEP. ACUM. EDIFICIOS	(85.770,74)	-85.254,24	516,50		516,50
DEP. ACUM. EQUIPOS DE COMP	(28.984,60)	-31195,24	-2.210,64	2.210,64	
DEP. ACUM. MUEBLES Y ENSERES	(7.193,38)	-8080,33	-886,95	886,95	
DEP. ACUM. VEHICULOS	(125.768,84)	-295380,85	-109.612,01	109.612,01	
DEP. ACUM. MAQUINARIA	(662.132,28)	-873492,38	-211.360,10	211.360,10	
MAQUINARIA EN TRANSITO	0	364912,18	364.912,18		364.912,18
SOFTWARE	2.210,71	2210,71	0,00		
PATENTES (CARATULAS)	24.963,00	34423,5	9.460,50		9.460,50
CODIGO DE BARRAS	1.493,32	1.493,32	0,00		
AMORT. ACUM. SOFTWARE	-1549,11	-1549,11	0,00		
AMORT. ACUM. PATENTES (CAR	(16.283,02)	-16.283,02	0,00		
OTROS ACTIVOS			0,00		
ANTICIPO PROVEEDORES LOCALES		38836,85	38.836,85		38.836,85
INVESTIGACION Y DESARROLLO	26.933,15	48138,6	21.205,45		21.205,45
ACTIVO POR IMPP. DIFERIDOS		3.207,97	3.207,97		3.207,97
TOTAL ACTIVOS	4.363.053,33	5214885,16			0,00
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
DEUDAS COMERCIALES	2577996,25	3019122,48			
PROVEEDORES			0		
PROVEEDORES LOCALES	110.395,10	3.25002,57	21.607,47	21.607,47	
PROVEEDORES DE EXTERIOR	948.563,54	931423,31	-17140,23		17140,23
OBLIGACIONES BANCARIAS	1.099.491,28	1.469980,02	370.488,74	370.488,74	
REMUNERACIONES	21.849,71	23523,7	773,99	773,99	
OBLIGACIONES PATRONALES	8.094,79	6943,04	-1151,75		1151,75
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS IM	269.612,28	246148,95	-23.463,33		23.463,33
OTRAS PREVISIONES	111.132,56	13406,25	-97.726,31		97.726,31
DIVIDENDOS POR PAGAR	8.856,99	3594,64	-5.262,35		5262,35
PASIVO NO CORRIENTE			0		
PRESTAMOS PRODUCTIVOS (CUC	54.881,23	221634	166752,77	166752,77	
JUBILACION PATRONAL	220.079,33	251779	31699,67	31699,67	
OTRAS DEUDAS FINANCIERAS	136.044,49	212660	76615,51	76615,51	
PASIVO DIFERIDO		53626,19	53626,19	53626,19	
TOTAL PASIVOS	2.989.001,30	3758821,67			
PATRIMONIO NETO					
CAPITAL SOCIAL					
CAPITAL	627.200,00	627.200	0,00		
RESERVAS	865.008,25	947110,33	82107,08	82107,08	
REVALORACION ACTIVOS	-	0	0		
RESULTADOS			0		
RESULTADO DE EJERCICIOS ANTE	(121.283,92)	-5.2696,98	68586,94	68586,94	
RESULTADO DEL PERIODO	3.132,70	103352,57	100219,87	100219,87	
ADOPCION POR 1RA VEZ		-168902,43	-168902,43		168902,43
TOTAL PATRIMONIO	1.374.052,03	1.456063,49			
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	4.363.053,33	5214885,16			
				1.837.098,84	1.837.098,84

Fuente: Estado de Situación Financiera

Elaborado: Autores

TABLA N° 3
PERIODO DE RECUPERACION EN VALORES CONSTANTES



Fuente: Inpapel

Elaboración: Autores

PRONÓSTICO FINANCIERO Y APALANCAMIENTO

PRONÓSTICO

Es la estimación anticipada del valor de una variable (Saltos, 2012), para lo cual en la empresa Inpapel se aplicó el método de regresión lineal como ejemplo explicativo del pronóstico de ventas en alguno de los productos que elabora aplicando la formula $y = a + bx$.

**TABLA N° 4
PROYECCIÓN DE VENTAS**

 Proyección de ventas ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
VENTAS							
CUADERNO 100 HOJAS CONTABILIDAD	2974,9675	1879,0837	3497,10	4436,64	5376,18	6315,73	7255,27
CUADERNO 100 HOJAS CUADROS	111056,1873	114916,1202	190240,22	247698,28	305156,34	362614,40	420072,46
CUADERNO 100 HOJAS CUADROS COSIDO	69809,69	136447,32	205199,66	273423,32	341646,98	409870,64	478094,30
CUADERNO 100 HOJAS CUADROS ESPIRAL	191932,8448	180258,6265	304322,45	394451,76	484581,08	574710,39	664839,70
CUADERNO 100 HOJAS CUADROS UNIVERS	1022052,154	1122558,42	1837428,61	2398707,82	2959987,03	3521266,24	4082545,45
CUADERNO 100 HOJAS DIBUJO	10084,3592	6385,1744	11875,02	15067,61	18260,19	21452,78	24645,37
CUADERNO 100 HOJAS MIXTO	2203,9582	6455,9378	9342,57	12570,54	15798,51	19026,48	22254,45
CUADERNO 100 HOJAS MIXTO ESPIRAL	7884,5312	3870,1778	7788,41	9723,50	11658,59	13593,68	15528,77
CUADERNO 100 HOJAS PARV. PEQUEÑO	19915,973	23446,4405	37900,58	49623,80	61347,02	73070,24	84793,46
TOTAL VENTAS	1437914,665	1596217,301	2607594,623	3405703,274	4203811,925	5001920,575	5800029,226

Fuente: Inpapel
Elaboración: Autores

**TABLA N° 5
APALANCAMIENTO**

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS				
	AÑO 2011	AÑO 2012	VARIACION	CAMBIO PORCENTUAL
VENTAS TOTALES	4.475.090,01	4.225.943,21	-249.146,80	-5,57
COSTOS VARIABLES	3.110.131,22	2.952.316,12		
COSTOS FIJOS	1.228.505,07	1.013.117,61		
UTILIDAD OPERACIONAL	136.453,72	260.509,48	124.055,76	90,91
GASTOS FINANCIEROS	133.321,02	157.737,15	24.416,13	18,31
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	3.132,70	102.772,33		
IMPUESTOS	720,52	23.637,64		
UTILIDAD NETA	2.412,18	79.134,69	76.722,52	3180,63

Fuente: Inpapel
Elaboración: Autores

APALANCAMINETO OPERATIVO

CAMBIO PORCENTUAL EN UTILIDAD DE OPERACION	=	90,91	=	-16,33
--	---	-------	---	--------

CAMBIO PORCENTUAL EN VENTAS	=	-5,57
-----------------------------	---	-------

Por cada punto que suban o bajen las ventas la utilidad de operación subirá o bajara en -16,33 puntos

APALANCAMIENTO FINANCIERO

CAMBIO PORCENTUAL EN UTILIDAD NETA	=	3180,63	=	34,98
------------------------------------	---	---------	---	-------

CAMBIO PORCENTUAL EN UTILIDAD DE OPERACION	=	90,91
--	---	-------

Por cada punto que suban o bajen la utilidad de operación, la utilidad neta subirá o bajara en 34,98 puntos

APALANCAMINETO COMBINADO

CAMBIO PORCENTUAL EN UTILIDAD NETA	=	3180,63	=	-571,29
------------------------------------	---	---------	---	---------

CAMBIO PORCENTUAL EN VENTAS	=	-5,57
-----------------------------	---	-------

Por cada punto que suban o bajen las ventas, la utilidad neta subirá o bajara en 571,29 puntos.

ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO

La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo. (Elias, 2012)

El análisis y administración del Capital de Trabajo es de gran importancia para la empresa Inpapel puesto que permite dirigir las actividades operativas de la misma, sin restricciones financieras permitiéndole a la empresa poder hacer frente a situaciones emergentes sin riesgo de un desastre financiero. Además el buen manejo del Capital de Trabajo posibilita el oportuno pago de las deudas u obligaciones asegurando el crédito de las deudas.

Para determinar el Capital de Trabajo de una forma más objetiva, se resta de los Activos Corrientes, los Pasivos Corrientes. De esta forma se obtiene el Capital de Trabajo Neto Contable.

En la Empresa Inpapel se obtiene la siguiente información extraída del Balance General del Año 2012:

TABLA N° 6 BALANCE GENERAL

	Año 2011	Año 2012
Efectivo	21,361.29	29792.38
Valores Negociables	0	0
Cuentas por Cobrar	641,926.86	729522.07
Inventarios	1,873,538.98	1642392.73
Capital de Trabajo	2,536,827.13	2401707.18

Fuente: Inpapel
Elaboración: Autores

TABLA N° 7

	Año 2011	Año 2012
Proveedores locales	110,395.10	325002.57
Proveedores Extranjeros	948,563.54	931423.31
Acreedores Diversos	0	0
Impuestos por pagar	269,612.28	246148.95
Adeudos Bancarios	1,099,491.28	1469980.02
Pasivo a corto plazo	2,428,062.20	2972554.85

Fuente: Inpapel
Elaboración: Autores

$$\text{Capital Neto de Trabajo 2011} = 2536827.13 - 2428062.2 = 108764.93$$

$$\text{Capital Neto de Trabajo 2012} = 2428062.2 - 2972554.85 = -544492.65$$

Se puede observar que la Empresa Inpapel Patria Cia Ltda en el año 2012 tiene un valor de -544492.65 lo que significa que los pasivos de la empresa superan a los activos de la empresa. El Capital de Trabajo tiene relación directa con la capacidad de la empresa de generar flujo de caja. El flujo de caja o efectivo, que la empresa genere será el que se encargue de mantener o de incrementar dicho capital. Una eficiente generación de recursos garantiza la solvencia de la empresa para poder asumir los compromisos actuales y proyectar futuras inversiones sin necesidad de recurrir a financiamiento de los socios o terceros.

ÍNDICES FINANCIEROS

ANÁLISIS ESTRUCTURAL O DE LIQUIDEZ

Razón Corriente

$$= \frac{2.979.230,96}{3019122,48}$$

$$= 0,99$$

Interpretación

La empresa Inpapel tiene 0.99 centavos para cubrir 1 dólar de deuda.

Capital de Trabajo Neto

$$= 2979230,96 - 3019122,48$$

$$= -39.892$$

Interpretación

Según este resultado INPAPEL no cuenta con la liquidez necesaria para el trabajo diario, además si los acreedores le exigieran en este momento su pago no tuviera para su cancelación.

Prueba Ácida

$$= \frac{2.979.231 + 1642392,73}{3.019.122}$$

$$= \frac{1.336.838}{3.019.122}$$

$$= 0,44$$

Interpretación

La empresa tiene \$0,44 en forma inmediata para cubrir cada dólar de deuda corriente, por lo que diríamos que la empresa no cuenta con el dinero suficiente para cubrir sus deudas

ANÁLISIS DE EFICIENCIA

Rotación de Activos Totales

$$= \frac{4226524,16}{5214885,16}$$

$$= 0,81$$

Interpretación

El resultado nos indica que la inversión ha girado 0.81 veces.

Rotación de Activos Fijos

$$= \frac{4226524,16}{2997846,89}$$

$$= 1,41$$

Interpretación

El activo fijo ha girado 1.41 veces en el año.

Rotación de Capital de Trabajo

$$= \frac{4226524,16}{2.979.230,96}$$

$$= 1,42$$

Interpretación

El capital de trabajo ha rotado 1,42 veces en el año.

ANÁLISIS ADMINISTRATIVO O DE ENDEUDAMIENTO

Nivel de Endeudamiento o Apalancamiento

$$= \frac{3758821,67}{5214885,16} * 100$$

$$= 0,72$$

$$= 72\%$$

Interpretación

Este indicador nos muestra que el 72% de los activos totales está comprometido con NIVEL terceros.

Índice de Capital Propio

$$= \frac{1456063,49}{5214885,16} * 100$$

$$= 0,28$$

$$= 28\%$$

Interpretación

Este indicador nos muestra que el 28% del total de los activos está financiado por capital de los dueños de la organización.

Índice de Pasivo a Capital

$$= \frac{3758821,67}{1456063,49} * 100$$

$$= 2,58$$

$$= 258\%$$

Interpretación

Este índice nos muestra que las deudas son 258% con respecto al patrimonio.

Índice de Activo Fijo y Patrimonio

$$= \frac{2997846,89}{1456063,49} * 100$$

$$= 2,06$$

$$= 206\%$$

Interpretación

Este índice nos indica que el 206% del patrimonio de la empresa está invertido en activos fijos. En una inversión considerable que le proporciona tranquilidad y estabilidad a la empresa.

Número de veces que se gana el interés

$$= \frac{85186,89}{24416,13}$$

$$= 3,49$$

Interpretación

La empresa tiene una utilidad antes de impuestos e intereses de 3,49 veces en función a los intereses pagados.

Índice De Pasivo a Capital o Leverage Total

$$= \frac{3758821,67}{1456063,49}$$

$$= 2,58$$

Interpretación

Este índice nos muestra que las deudas son 2,58 veces más con respecto al patrimonio.

Leverage a Corto Plazo

$$= \frac{3019122,48}{1456063,49}$$

$$= 2,07$$

Interpretación

Este índice nos muestra que las deudas a corto plazo son 2,07 veces más con respecto al patrimonio.

Leverage Financiero Total

$$= \frac{1469980,02}{1456063,49}$$

$$= 1,01$$

Interpretación

Este índice nos muestra que las deudas con entidades financieras son 1,01 veces más con respecto al patrimonio.

ANÁLISIS DE RENTABILIDAD O DE RESULTADOS

Rentabilidad del Capital Propio

$$= \frac{66.765,76}{1456063,49} * 100$$

$$= 0,05$$

$$= 5\%$$

Interpretación

Este índice nos explica que el capital propio ha tenido una utilidad del 5% en el año, se consideraría que la empresa es rentable

Margen Bruto de Utilidades

$$= \frac{844.092}{4.226.524} * 100$$

$$= 0,20$$

$$= 20\%$$

Interpretación

Este índice nos explica que las ventas ha tenido una utilidad del 20% en el año.

Rentabilidad de la Inversión

$$= \frac{66.766}{5.214.885} * 100$$

$$= 0,01$$

$$= 1\%$$

Interpretación

Este índice nos indica que las utilidades de la empresa equivalen al 1% del valor de la inversión total de la misma.

CRECIMIENTO DE VENTAS

$$\frac{15.616.497.126}{14.781.52} * 100$$

$$= 1,06$$

$$= 106\%$$

DE ACTIVIDAD

Rotación de inventarios

$$= \frac{3.382.433}{1.642.393}$$

$$= 2,06$$

Interpretación

Este índice nos indica que los inventarios rotan 2,06 veces al año.

ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO Y LAS INVERSIONES TEMPORALES

El administrador financiero dentro de una empresa tiene por objetivo el maximizar la riqueza del accionista, que se mide por el valor de mercado de la acción o por la utilidad de la acción generada en cada ejercicio cuando la empresa no cotiza en bolsa. Para cumplir dicho objetivo la empresa toma tres tipos de decisiones: Inversión, financiamiento, y reinversión. (Tec, 2012)

EFECTIVO MINIMO PARA TRANSACCIONES

$$\text{EMPT} = \frac{\text{Desembolsos anuales de operación}}{\text{Rotación de efectivo (RE)}}$$

$$\text{RE} = \frac{360}{\text{Ciclo de efectivo (CE)}}$$

$$\text{CE} = \text{Días prom. de inventario} + \text{Días prom. de cobro} - \text{Días prom. de pago}$$

DATOS:

Días prom. de inventario 175 días

Días prom. de cobro 62 días

Días prom. de pago 134 días

Desembolsos anuales de operación \$ 1170854,76

Rendimiento de inversiones temp. 5%

$$CE = 175 + 62 - 134$$

CE = 103 días

$$RE = \frac{360}{\text{Ciclo de efectivo (CE)}}$$

$$RE = 360 / 103$$

$$RE = 3,495$$

$$EMPT = \frac{\text{Desembolsos anuales de operación}}{\text{Rotación de efectivo (RE)}}$$

$$EMPT = \frac{1170854,76}{3,495}$$

$$EMPT = 335008,52$$

$$\text{Costo de oportunidad} = 335008,52 \times 0,5 = 167504,26$$

Interpretación: el efectivo mínimo para las transacciones que la empresa Inpapel necesita es de \$ 335008,52; tomando en cuenta que la recuperación de efectivo es de 3,49 veces y su ciclo de conversión de efectivo es de 103 días.

ADMINISTRACIÓN DEL CRÉDITO

La administración del crédito maneja sus cuentas por pagar y sus cuentas por cobrar. Tiene como objetivo primordial el delinear con eficacia las políticas y procedimientos que brinden a sus clientes opciones cuando no pueden pagar en su totalidad dentro de los términos de crédito autorizados.

Las políticas de crédito eficaces proporcionan un esquema o plan que le permitirá proveer adecuadamente los límites de crédito razonables para los clientes que gocen de crédito en su empresa. Este plan también incluye información sobre cómo hacer frente a las cuentas por cobrar vencidas,

asignaciones a terceros para su recuperación y la forma de eliminarlos de los libros contables. (Bañuelos, 2014)

ACUMULACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR

Promedio de ventas diarias a crédito de \$ 13116,05

Período promedio de cobro de 62 días

Cuentas por cobrar = 13116,05 x 62 = \$ 813195,1

La empresa Inpapel mantiene una acumulación diaria de cuentas por cobrar de \$ 813195,1

PROMEDIO PONDERADO DE DIAS DE COBRO

Días de venta pendientes de cobro:

$$\text{DVPC} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas anuales} / 360}$$

$$\text{DVPC} = \frac{729522,07}{4226524,16 / 360}$$

$$\text{DVPC} = 62,14$$

La empresa Inpapel tiene como política de cobro el otorgamiento de 30, 60 y 90 días de plazo dependiendo del tipo de cliente y el monto, en relación a esta política observamos que mantiene un promedio razonable de cobro entre el plazo mínimo y máximo.

BIBLIOGRAFÍA

- Johnson, R. y Melicher, R. (1998). Administración Financiera. México: CECSA
- Bañuelos, S. (2014). La administración de crédito. Revista T21 , 3.
- Rojas, Y. (s.f.). Monografías. Recuperado el 28 de Mayo de 2014, de Monografías: <http://www.monografias.com/trabajos88/politicas-capital-trabajo-inversion-financiacion/politicas-capital-trabajo-inversion-financiacion.shtml>
- Rojas, Y. (2010). Monografías. Recuperado el 29 de Mayo de 2014, de Monografías: <http://www.monografias.com/trabajos88/politicas-capital-trabajo-inversion-financiacion/politicas-capital-trabajo-inversion-financiacion.shtml>
- Tec, C. (2012). Recuperado el 29 de Mayo de 2014, de:

http://ftp.ruv.itesm.mx/pub/portal/cap/docent/materiales_financieros/modulo2/CF034.pdf

- "Costo-beneficio": [Significados.com](http://www.significados.com).

Disponible en: <https://www.significados.com/costo-beneficio/>