



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**  
**CARRERA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**VALORACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA**  
**MUNDO DE PAPEL DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA**  
**DE CHIMBORAZO, A TRAVÉS DEL MÉTODO DE FLUJO DE**  
**CAJA DESCONTADOS.**

**Trabajo de Titulación**

**Tipo:** Proyecto de Investigación

Presentado para optar el grado académico de:

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**AUTOR:**

**LUIS ANDRÉS ZHINDÓN PALACIOS**

Riobamba – Ecuador

2023



**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**  
**CARRERA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**VALORACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA**  
**MUNDO DE PAPEL DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA**  
**DE CHIMBORAZO, A TRAVÉS DEL MÉTODO DE FLUJO DE**  
**CAJA DESCONTADOS.**

**Trabajo de Titulación**

**Tipo:** Proyecto de Investigación

Presentado para optar el grado académico de:

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**AUTOR:** LUIS ANDRÉS ZHINDÓN PALACIOS

**DIRECTOR:** ING. LETTY KARINA ELIZALDE MARÍN

Riobamba – Ecuador

2023

© 2023, Luis Andrés Zhindón Palacios

Se autoriza la reproducción total o parcial, con fines académicos, por cualquier medio o procedimiento, incluyendo la cita bibliográfica del documento, siempre y cuando se reconozca el Derecho de Autor.

Yo Luis Andrés Zhindón Palacios, declaro que el presente Trabajo de Titulación es de mi autoría y los resultados del mismo son auténticos. Los textos en el documento que provienen de otras fuentes están debidamente citados y referenciados.

Como autor asumo la responsabilidad legal y académica de los contenidos de este Trabajo de Titulación; el patrimonio intelectual pertenece a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

Riobamba, 23 de agosto de 2023.



**Luis Andrés Zhindón Palacios**

**C. I: 030272820-9**

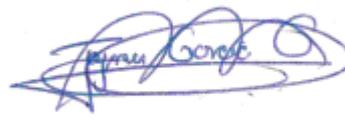
**ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO**  
**FACULTAD ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**  
**CARRERA ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

El Tribunal del Trabajo de Titulación certifica que: El Trabajo de Titulación; Tipo: Proyecto de Investigación, **VALORACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA MUNDO DE PAPEL DEL CANTÓN RIOBAMBA, PROVINCIA DE CHIMBORAZO, A TRAVÉS DEL MÉTODO DE FLUJO DE CAJA DESCONTADOS**, realizado por el señor **LUIS ANDRÉS ZHINDÓN PALACIOS**, ha sido minuciosamente revisado por los Miembros del Tribunal del Trabajo de Titulación, el mismo que cumple con los requisitos científicos, técnicos, legales, en tal virtud el Tribunal Autoriza su presentación.

**FIRMA**

**FECHA**

Ing. Jazmín Isabel García Guerra  
**PRESIDENTE DEL TRIBUNAL**



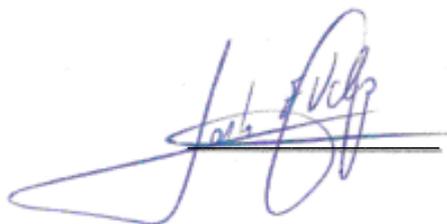
2023-08-23

Ing. Letty Karina Elizalde Marín  
**DIRECTORA DEL TRABAJO DE  
TITULACIÓN**



2023-08-23

Ing. Carlos Fernando Veloz Navarrete  
**ASESOR DEL TRABAJO DE  
TITULACIÓN**



2023-08-23

## **DEDICATORIA**

Dedicó este trabajo a Dios por darme la sabiduría, fortaleza, salud y responsabilidad para los mis metas y objetivos académicos.

A mí familia que son el pilar fundamental y la razón de ser para el cumplimiento de este anhelo, sin importar las adversidades y limitaciones, siempre han estado en los mejores y peores momentos para levantarme, darme ánimos y hacerme entender que con esfuerzo y sacrificio todo es posible.

Luis

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por permitirme cumplir una meta más en mi vida, por permitirme alcanzar un objetivo profesional, por darme la fuerza para no desistir y darme la sabiduría para culminar exitosamente mi carrera universitaria.

No hay palabras para agradecer a mi familia en especial a mi padre Bolívar Zhindón quien arduamente se ha esforzado darme todas las herramientas necesarias en la vida universitaria, a mi madre Samanta Palacios por ser mi apoyo incondicional, a mi hermano Matías por ser quien me motivo a ser mejor persona y mi tío Jaime por encaminarme en el camino del bien.

Agradezco a la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo por todas las enseñanzas impartidas y especialmente a mi tutor la ingeniera Letty Elizalde quien estuvo alentándome y enseñándome día a día para realizar un excelente trabajo de titulación.

De manera especial agradezco a la empresa Mundo de Papel, a su Gerente la ingeniera Gladys Gavidia y a todo el personal de la organización por brindarme su confianza y respaldo total en la elaboración del presente trabajo.

Luis

## ÍNDICE DE CONTENIDO

ÍNDICE DE TABLAS.....	xi
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES .....	xiii
ÍNDICE DE ANEXOS .....	xiv
RESUMEN.....	xv
ABSTRACT .....	xvi
INTRODUCCIÓN .....	1

### CAPÍTULO I

1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	3
1.1. Planteamiento del problema .....	3
1.1.1. <i>Limitaciones y delimitaciones</i> .....	4
1.1.2. <i>Problema general de investigación</i> .....	5
1.1.3. <i>Problemas específicos de investigación</i> .....	6
1.2. Objetivos .....	6
1.2.1. <i>Objetivo general</i> .....	6
1.2.2. <i>Objetivos específicos</i> .....	6
1.3. Justificación .....	6
1.3.1. <i>Justificación teórica</i> .....	6
1.3.2. <i>Justificación metodológica</i> .....	6
1.3.3. <i>Justificación práctica</i> .....	7
1.4. Idea a defender .....	7

### CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO .....	8
2.1. Antecedentes de Investigación .....	8
2.2. Referencias Teóricas .....	11
2.2.1. <i>Definición Valoración de Empresas</i> .....	11
2.2.2. <i>Motivos o razones para valorar una empresa</i> .....	11
2.2.3. <i>Métodos para la Valoración de Empresas</i> .....	12
2.2.3.1. <i>Métodos Basados en el Balance (Valor Patrimonial)</i> .....	13
2.2.3.2. <i>Método Basado en la Cuenta de Resultados</i> .....	14
2.2.3.3. <i>Métodos mixtos, basados en el fondo de comercio o Good Will</i> .....	15

2.2.3.4.	<i>Métodos basados en el descuento de flujos de caja</i> .....	15
<b>2.2.4.</b>	<b><i>Razones financieras</i></b> .....	16
2.2.4.1.	<i>Indicadores de Liquidez</i> .....	17
2.2.4.2.	<i>Indicadores de Actividad</i> .....	18
2.2.4.3.	<i>Indicadores de Endeudamiento</i> .....	20
2.2.4.4.	<i>Indicadores de rentabilidad</i> .....	21

### **CAPÍTULO III**

<b>3.</b>	<b>MARCO METODOLÓGICO</b> .....	23
<b>3.1.</b>	<b>Enfoque de Investigación</b> .....	23
3.1.1.	<i>Enfoque Cualitativo</i> .....	23
3.1.2.	<i>Enfoque Cuantitativo</i> .....	23
<b>3.2.</b>	<b>Nivel de investigación</b> .....	23
3.2.1.	<i>Investigación descriptiva</i> .....	23
3.2.2.	<i>Investigación explicativa</i> .....	24
3.2.3.	<i>Investigación de campo</i> .....	24
<b>3.3.</b>	<b>Diseño de investigación</b> .....	24
3.3.1.	<i>Según la manipulación de la variable</i> .....	24
3.3.1.1.	<i>No Experimental</i> .....	24
3.3.2.	<i>Según las intervenciones en el trabajo de campo</i> .....	25
3.3.2.1.	<i>Transversal</i> .....	25
<b>3.4.</b>	<b>Tipo de estudio</b> .....	25
3.4.1.	<i>De campo</i> .....	25
<b>3.5.</b>	<b>Población y muestra</b> .....	25
3.5.1.	<i>Población de estudio</i> .....	25
3.5.2.	<i>Selección y Tamaño de la Muestra</i> .....	27
<b>3.6.</b>	<b>Métodos, técnicas e instrumentos de investigación</b> .....	27
<b>3.6.1.</b>	<b><i>Métodos</i></b> .....	27
3.6.1.1.	<i>Analítico</i> .....	27
3.6.1.2.	<i>Sintético</i> .....	27
3.6.1.3.	<i>Deductivo</i> .....	27
<b>3.6.2.</b>	<b><i>Técnicas</i></b> .....	28
3.6.2.1.	<i>Observación</i> .....	28
3.6.2.2.	<i>Entrevista</i> .....	28
3.6.2.3.	<i>Encuesta</i> .....	28
<b>3.6.3.</b>	<b><i>Instrumentos</i></b> .....	29

3.6.3.1.	<i>Guía de Entrevista</i> .....	29
3.6.3.2.	<i>Cuestionario</i> .....	29

## CAPÍTULO IV

<b>4.</b>	<b>MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS</b> .....	30
<b>4.1.</b>	<b>Resultados</b> .....	30
<b>4.1.1.</b>	<b><i>Análisis de resultados</i></b> .....	30
4.1.1.1.	<i>Análisis e interpretación de resultados de la entrevista a la gerente de la empresa</i> ..	30
4.1.1.2.	<i>Análisis e interpretación de resultados de la encuesta dirigida a los clientes internos de la empresa</i> .....	32
<b>4.2.</b>	<b>Discusión de resultados</b> .....	37
<b>4.2.1.</b>	<b><i>Análisis de la discusión de resultados</i></b> .....	37
4.2.1.1.	<i>Análisis general obtenido de la entrevista a la gerente de la empresa</i> .....	37
4.2.1.2.	<i>General obtenido de las encuestas aplicadas a los clientes internos de la empresa</i> ..	37

## CAPÍTULO V

<b>5.</b>	<b>MARCO PROPOSITIVO</b> .....	38
<b>5.1.</b>	<b>Propuesta</b> .....	38
<b>5.1.1.</b>	<b><i>Objetivos de la propuesta</i></b> .....	38
5.1.1.1.	<i>Objetivo general</i> .....	38
5.1.1.2.	<i>Objetivos específicos</i> .....	38
<b>5.1.2.</b>	<b><i>Descripción de la empresa Mundo de Papel</i></b> .....	39
5.1.2.1.	<i>Localización</i> .....	40
5.1.2.2.	<i>Productos comercializados</i> .....	40
<b>5.1.3.</b>	<b><i>Diagnostico situacional de la empresa</i></b> .....	45
5.1.3.1.	<i>Modelo PESTEL</i> .....	45
5.1.3.2.	<i>Evaluación de factores internos y externos</i> .....	48
5.1.3.3.	<i>Determinación del FODA</i> .....	50
<b>5.1.4.</b>	<b><i>Análisis e interpretación de los estados financieros</i></b> .....	51
5.1.4.1.	<i>Estados financieros</i> .....	51
5.1.4.2.	<i>Análisis horizontal y vertical del Balance General</i> .....	54
5.1.4.3.	<i>Análisis horizontal y vertical el Estado de Resultados</i> .....	62
5.1.4.4.	<i>Análisis e interpretación de las razones financieros</i> .....	66
<b>5.1.5.</b>	<b><i>Propuesta técnica</i></b> .....	72

5.1.5.1.	<i>Valoración económica -financiera de la empresa Mundo de Papel basada en el método del flujo de caja descontados</i> .....	72
<b>5.1.6.</b>	<b><i>Determinación de estrategias Financieras</i></b> .....	82
5.1.6.1.	<i>Planificación Financiera</i> .....	82

## **CAPÍTULO VI**

<b>6.</b>	<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	88
<b>6.1.</b>	<b>Conclusiones</b> .....	88
<b>6.2.</b>	<b>Recomendaciones</b> .....	89

## **BIBLIOGRAFÍA**

## **ANEXOS**

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 3-1:</b>	Cuadro de la Población .....	26
<b>Tabla 3-2:</b>	Colaboradores internos.....	26
<b>Tabla 4-1:</b>	¿la empresa cuenta con información financiera? .....	32
<b>Tabla 4-2:</b>	Considera necesario realizar una valoración económica financiera.....	33
<b>Tabla 4-3:</b>	Le gustaría conocer la situación financiera real de la empresa.....	34
<b>Tabla 4-4:</b>	La empresa cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad.....	35
<b>Tabla 4-5:</b>	Es necesario realizar y aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa .....	36
<b>Tabla 5-1:</b>	Factores del Macro entorno .....	45
<b>Tabla 5-2:</b>	Factores del Micro entorno.....	47
<b>Tabla 5-3:</b>	Matriz de evaluación de factores internos .....	48
<b>Tabla 5-4:</b>	Matriz de evaluación de factores externos .....	49
<b>Tabla 5-5:</b>	Matriz FODA.....	50
<b>Tabla 5-6:</b>	Balance General.....	51
<b>Tabla 5-7:</b>	Estado de Resultados .....	53
<b>Tabla 5-8:</b>	Análisis Horizontal del Balance General .....	54
<b>Tabla 5-9:</b>	Análisis vertical del Balance General .....	59
<b>Tabla 5-10:</b>	Análisis Horizontal del Estado de Resultados .....	62
<b>Tabla 5-11:</b>	Análisis Vertical del Estado de Resultados .....	64
<b>Tabla 5-12:</b>	Indicadores de Liquidez .....	66
<b>Tabla 5-13:</b>	Indicadores de Actividad.....	67
<b>Tabla 5-14:</b>	Indicadores de Endeudamiento.....	69
<b>Tabla 5-15:</b>	Indicadores de Rentabilidad .....	70
<b>Tabla 5-16:</b>	Componentes y fuentes .....	73
<b>Tabla 5-17:</b>	Proyección de ingresos, costos y gastos .....	76
<b>Tabla 5-18:</b>	Depreciación Vehículos .....	77
<b>Tabla 5-19:</b>	Depreciación equipos de computo .....	77
<b>Tabla 5-20:</b>	Depreciación muebles y enseres .....	78
<b>Tabla 5-21:</b>	Depreciación acumulada .....	78
<b>Tabla 5-22:</b>	Amortización cuentas bancarias .....	78
<b>Tabla 5-23:</b>	Flujos de caja.....	79
<b>Tabla 5-24:</b>	Valor actual flujos de caja .....	80
<b>Tabla 5-25:</b>	Valor de la empresa método flujo de caja descontados.....	81

<b>Tabla 5-26:</b>	Valor de la empresa método contable .....	81
<b>Tabla 5-27:</b>	Estrategias de Liquidez .....	82
<b>Tabla 5-28:</b>	Estrategias de actividad.....	84
<b>Tabla 5-29:</b>	Estrategias de endeudamiento .....	85
<b>Tabla 5-30:</b>	Estrategias de rentabilidad.....	86

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

<b>Ilustración 1-1:</b>	Ubicación Geográfica .....	5
<b>Ilustración 2-1:</b>	Motivos o razones para valorar una empresa .....	12
<b>Ilustración 2-2:</b>	Método para la valoración de empresas .....	12
<b>Ilustración 2-3:</b>	Razones Financieras .....	17
<b>Ilustración 4-1:</b>	Información financiera de la empresa:.....	32
<b>Ilustración 4-2:</b>	Considera necesario realizar una valoración económica financiera .....	33
<b>Ilustración 4-3:</b>	Le gustaría conocer la situación financiera real de la empresa: .....	34
<b>Ilustración 4-4:</b>	La empresa cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad .....	35
<b>Ilustración 4-5:</b>	Es necesario realizar y aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa .....	36
<b>Ilustración 5-1:</b>	Estructura orgánica de la empresa Mundo de Papel .....	39
<b>Ilustración 5-2:</b>	Cuaderno universitario.....	40
<b>Ilustración 5-3:</b>	Lápiz .....	41
<b>Ilustración 5-4:</b>	Marcadores de colores .....	42
<b>Ilustración 5-5:</b>	Pinturas de colores.....	42
<b>Ilustración 5-6:</b>	Carpetas A4.....	43
<b>Ilustración 5-7:</b>	Papel bond.....	43
<b>Ilustración 5-8:</b>	Carpeta de oficina.....	44
<b>Ilustración 5-9:</b>	Calculadora .....	44
<b>Ilustración 5-10:</b>	Cinta para Fiestas .....	45
<b>Ilustración 5-11:</b>	Análisis horizontal del Activo .....	56
<b>Ilustración 5-12:</b>	Análisis horizontal del Pasivo .....	57
<b>Ilustración 5-13:</b>	Análisis horizontal del Patrimonio .....	58
<b>Ilustración 5-14:</b>	Análisis vertical del Activo.....	60
<b>Ilustración 5-15:</b>	Análisis vertical del Pasivo y el Patrimonio.....	61
<b>Ilustración 5-16:</b>	Análisis horizontal del Estado de Resultados.....	63
<b>Ilustración 5-17:</b>	Análisis vertical del Estado de Resultados.....	65
<b>Ilustración 5-18:</b>	Indicadores de Liquidez.....	66
<b>Ilustración 5-19:</b>	Indicadores de Actividad .....	68
<b>Ilustración 5-20:</b>	Indicadores de Endeudamiento .....	69
<b>Ilustración 5-21:</b>	Indicadores de Rentabilidad.....	71

## **ÍNDICE DE ANEXOS**

**ANEXO A:** GUIA DE ENTREVISTA

**ANEXO B:** CUESTIONARIO PARA LOS COLABORADORES INTERNOS

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación denominado valoración económica financiera de la empresa Mundo de Papel del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, a través del método de flujo de caja descontados tuvo como objetivo determinar el valor real de la organización. Para el desarrollo de la investigación se utilizaron herramientas como la entrevista a la Gerente general y encuestas a los clientes internos, y gracias a dicha información se pudo conocer los procesos que se realizaban y las deficiencias en la ejecución y resultados de estos procesos, de tal manera se conoció cual es la idea que tienen los trabajadores del tema financiero en la empresa y la postura de la alta dirección con relación a la temática investigativa planteada. Por consiguiente, se realizó un diagnóstico situacional que determinó los factores internos y externos que inciden en el funcionamiento de la organización y se realizó un análisis e interpretación de los estados financieros, los cuales sirvieron para conocer a detalle los graves problemas financieros que mantiene la empresa Mundo de Papel. Además, se realizó la valoración económica financiera de la organización teniendo como base fórmulas basadas en datos financieros reales como es el caso de la inflación en Ecuador, los bonos del estado ecuatoriano, los bonos de tesoro de los Estados Unidos, la beta del sector comercial, entre otros. Dando como resultado un valor de la empresa en base al flujo de caja descontados en el año 2021 de \$ 111.044,85 a diferencia de la valoración con el método tradicional que en el año 2021 fue de \$ 37.751,83. Para finalizar, se realizó la determinación de estrategias financieras, las cuales tenían como finalidad mejorar los indicadores financieros clave de la organización. En conclusión, se determina que la valoración económica financiera a través del método de flujo de caja descontados permitió a la empresa revalorizarse o a la vez conocer su valor real y de la misma manera la aplicación y ejecución de las estrategias financieras tendrá como propósito mejorar la rentabilidad de la organización en los próximos 5 años.

**Palabras clave:** <VALORACIÓN DE EMPRESA>, <VALORACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA>, <ESTRATÉGIAS FINANCIERAS>, <FLUJO DE CAJA DESCONTADOS>, <ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS>, <EMPRESA MUNDO DE PAPEL>.



27-09-2023

1775-DBRA-UPT-2023

## **ABSTRACT**

The purpose of this research work, called financial economic valuation of the company Mundo de Papel in Riobamba, province of Chimborazo, through the discounted cash flow method, was to determine the actual value of the organization. Tools such as the interview with the General Manager and surveys to internal customers were used to develop the research. Thanks to this information, it was possible to know the processes that were carried out and the deficiencies in the execution and results of these processes in such a way it was known what the idea that the workers had of the financial issue in the company and the position of the top management concerning the investigative theme raised. Therefore, a situational diagnosis was made to determine the internal and external factors that affect the operation of the organization, and an analysis and interpretation of the financial statements was made, which served to know in detail the severe financial problems that Mundo de Papel maintains. In addition, the economic and financial valuation of the organization was carried out using formulas based on actual financial data such as inflation in Ecuador, Ecuadorian government bonds, U.S. treasury bonds, and the beta of the commercial sector, among others, resulting in a value of the company based on discounted cash flow in the year 2021 of \$ 111,044.85, as opposed to the valuation with the traditional method which in the year 2021 was \$ 37,751.83. Finally, financial strategies were determined to improve the organization's key economic indicators. In conclusion, it is determined that the financial-economic valuation through the discounted cash flow method allowed the company to revalue itself or, at the same time, to know its real value and, in the same way, the application and execution of the financial strategies will have the purpose of improving the profitability of the organization in the next five years.

**Keywords:** <COMPANY VALUATION>, <ECONOMIC FINANCIAL VALUATION>, <FINANCIAL STRATEGIES>, <DISCOUNTED CASH FLOW>, <ADMINISTRATION AND FINANCE>, <PAPER WORLD BUSINESS>.



Lic. María Eugenia Rodríguez Durán Mgs.

C.I: 0603014797

## **INTRODUCCIÓN**

El siguiente trabajo de investigación titulado valoración económica financiera de la empresa Mundo de Papel del cantón Riobamba, provincia de Chimborazo, a través del método de flujo de caja descontados tiene como finalidad conocer el valor real de la empresa, puesto que, la valoración tradicional de las diferentes empresas y ejecutada por esta empresa, muestran un valor que no contrasta con la realidad de las organización, ya que tienen como base el estudio contable, del activo, pasivo y patrimonio y dejan de lado, lo más importante que viene relacionado entre la evolución de la empresa y la posición en el mercado de la misma.

La valoración de empresas se constituye una herramienta fundamental para la toma de decisiones en una organización, puesto que, permite tomar diferentes estrategias para el mejoramiento de la empresa o para mantener buenos resultados. Además, con la valoración de las empresas, la alta dirección puede tomar decisiones de expansión, fusión o liquidación, teniendo como base los resultados obtenidos del análisis y aplicación de esta valiosa herramienta.

En el capítulo I se desarrolla el problema de investigación, el mismo que consta del planteamiento del problema, las limitaciones y delimitaciones que permitirán enfocarse en el problema y la situación específica, los problemas generales y específicos que vienen seguido de sus respectivos objetivos, de la misma manera la justificación que se divide en teórica, metodológica y práctica y para finalizar se sitúa la idea a defender.

En el capítulo II se presenta el marco teórico, en el cual se encuentran los antecedentes de investigación, que hacen referencia a investigaciones similares que servirán de base para la realización de este trabajo de titulación y también se encuentran las referencias teóricas.

En el capítulo III se exhibe el marco metodológico, en donde se especifica los enfoques de investigación cualitativo y cuantitativo, así como también, el nivel de investigación, el diseño de investigación, el tipo de estudio, la población y muestra, en la que la población es finita y hace referencia a los trabajadores de la organización y, por último, están los métodos, técnicas e instrumentos de investigación.

En el capítulo IV se desarrolla el marco de análisis e interpretación de resultados, los mismos que se basan en la información receptada de las encuestas y la entrevista en la empresa, teniendo como puntos importantes el resultado y la discusión de resultados.

En el capítulo V se presenta el marco propositivo el cual consta de la propuesta con sus respectivos detalles, como es el caso de los objetivos de la propuesta, el diagnóstico situacional, el análisis e interpretación de los estados financieros, la propuesta técnica, en la cual se ejecuta la valoración de la empresa y la determinación de estrategias que permitan mejorar la rentabilidad de la organización.

Para finalizar, se presentan las conclusiones y recomendaciones de la investigación realizada.

## CAPÍTULO I

### 1. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

#### 1.1. Planteamiento del problema

El sector empresarial tanto nacional como local ha venido teniendo un auge impresionante en los últimos tiempos, dando lugar a que los propietarios vean la necesidad de vender las empresas en el caso que deseen recuperar su capital, fusionar en el caso que deseen incorporar otra organización o a la vez formar parte de una organización más completa (que generalmente sucede en las fusiones) o expandir sus empresas, ya sea su capacidad de producción, de logística, de productos o servicios, etc. Todo esto con la finalidad de ganar espacio en el mercado altamente competitivo y no quedarse rezagados en comparación con su competencia.

Por tal motivo para que las empresas puedan realizar cualquiera de estas estrategias (ventas, fusiones o expansiones), necesitan de un factor primordial que son los inversionistas, para lo cual los posibles inversionistas y los accionistas de las empresas necesitan saber el valor real de la misma. Según (Real, 2013) “la valoración económica tiene como objetivo maximizar el valor de los accionistas, es decir incrementar el valor de la empresa, y por ende sus acciones, lo que atraerá inversión financiera y aumentará la producción de la compañía”.

La empresa Mundo de Papel, ha tenido muchos problemas para determinar la valoración real de la empresa, entre los cuales esta: la poca responsabilidad por parte de la alta dirección, los cuales deberían tomar acciones para conocer el valor de su organización; la falta de metas y objetivos organizacionales a largo plazo, debido a que los procesos administrativos son inadecuados, empezando desde la planificación, lo cual no existe en la organización y por ende no se tiene objetivos a corto y largo plazo; y por último, los deficientes procesos de planificación financiero, puesto que, no existe el interés por conocer el valor real de la organización, no se tiene un control y dirección de las decisiones financieras que se toman en la empresa y no existe un diagnóstico de los estados financieros, lo cual conlleva a no conocer la rentabilidad o pérdida que se tiene a lo largo de los años en la organización.

Todo esto se da debido a que no se tiene en mente expandir o fusionar a la organización, ya sea por el estancamiento que se han visto inmersas las empresas comerciales, específicamente este tipo de empresas o por la falta de iniciativa y liderazgo por parte de los propietarios. La falta de una valoración económica no permite que la empresa pueda cotizar sus acciones y determinar su

valor, para que posibles inversionistas tengan mayor conocimiento acerca de la viabilidad y factibilidad de invertir en la empresa, así como también en la posibilidad de comprar y vender la empresa si se llega a dar el caso. Otro factor importante y negativo cuando no se realiza una valoración económica es que los inversionistas o accionistas no tendrán conocimiento del monto real que poseen y no podrán analizar si la empresa está en capacidad de expandirse o tomar oportunidades que se les presente en el futuro.

Además, cabe recalcar que la no realización de una valoración en las empresas trae consigo grandes efectos perjudiciales para la misma, como es el caso de: la poca información del valor de los inventarios, lo cual produce pérdidas cuantiosas y sobre todo desconocimiento acerca de productos que ya no se tiene o a la vez de productos que ya no se venden y se están devaluando con el tiempo; la ineficiencia en el crecimiento y desarrollo de la organización, debido a que si no se tiene una valoración adecuada, no se podrá tomar decisiones que permitan el mejoramiento y crecimiento constante de la organización y se estancará: la nula información acerca de las pérdidas o utilidades que tendrá la empresa, puesto que si no se valora una organización no se podrá diagnosticar y no se analizará correctamente los estados financieros, por ende, no se conocerá con exactitud cuánto es la pérdida o ganancia que tendrá la empresa en un período de tiempo determinado.

Todo esto conlleva a generar un mayor riesgo de fracaso empresarial, debido a la poca planificación y control que se tiene de la organización; mínimas posibilidad de vender, fusionar o expandir la organización, puesto que, si no se tiene una valoración real, los inversionistas no desearán formar parte de una empresa que especula su valor: por último, habrá mayor probabilidad de generar un riesgo de liquidez. Debido a que, si no se tienen estados financieros reales, no se sabe en qué medida está endeudada la organización y si tendrá la capacidad de pagar a corto y largo plazo dichas deudas.

### **1.1.1. Limitaciones y delimitaciones**

El presente trabajo de investigación acerca de la valoración económica financiera, se realizará con la finalidad de conocer el valor real de la empresa Mundo de Papel.

#### **Ubicación geográfica:**

La organización se encuentra ubicada en la provincia de Chimborazo, cantón Riobamba, parroquia Maldonado, calles Primera Constituyente y Juan de Velasco.

### **Estructura orgánica:**

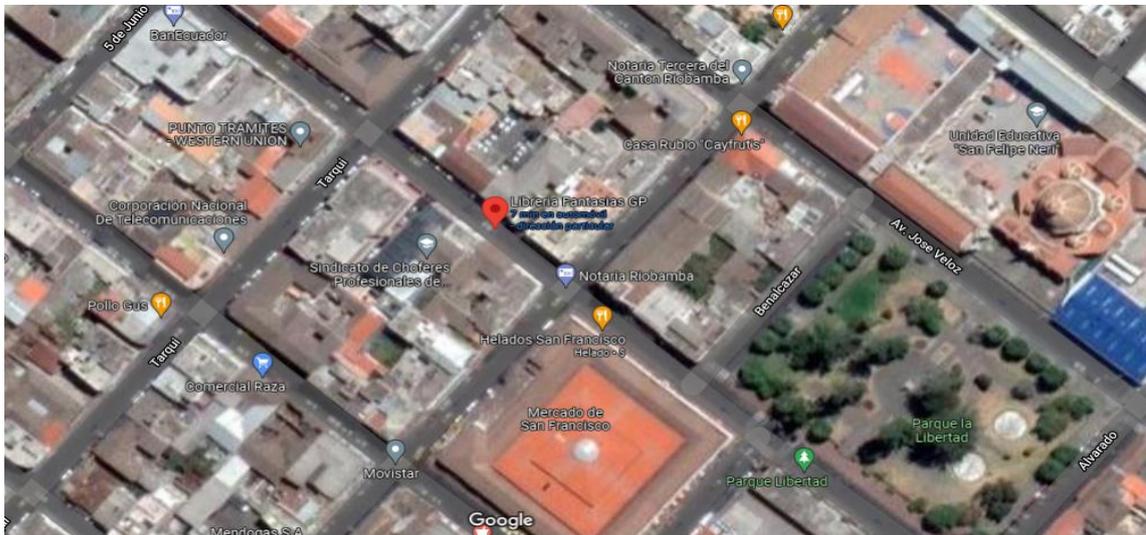
La empresa cuenta con 5 empleados, entre los cuales están: 1 Gerente General, 1 Contador Externo y 3 trabajadores poli funcionales.

### **Objetivo:**

Realizar la valoración económica financiera a través del flujo de caja descontados.

### **Espacial:**

La presente investigación se realizará en las instalaciones de la empresa Mundo de Papel.



**Ilustración 1-1:** Ubicación Geográfica

Fuente: Google Maps, 2021.

Ralizado por: Zhindón, Andrés, 2021

### **Temporal:**

La investigación se llevará a cabo en el periodo comprendido entre los años 2017 y 2021.

#### **1.1.2. Problema general de investigación**

¿De qué manera la valoración económica y financiera en la empresa Mundo de Papel, ubicada en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, le permitirá determinar su valor real y poder tomar decisiones de acuerdo a la situación real de la empresa?

### **1.1.3. Problemas específicos de investigación**

- ¿Cómo determinar la rentabilidad y solvencia que tiene la empresa Mundo de Papel?
- ¿Cómo saber el valor económico financiero real de la empresa Mundo de Papel?
- ¿Cómo mejorar la economía de la empresa Mundo de Papel para que se vuelva rentable?

## **1.2. Objetivos**

### **1.2.1. Objetivo general**

Desarrollar eficientemente la valoración económica financiera de la empresa “Mundo de Papel” ubicada en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo a través del método de flujo de caja descontados, que permita la determinación del valor real de la empresa.

### **1.2.2. Objetivos específicos**

- Fundamentar teórica y metodológicamente las variables objeto de estudio mediante bibliografía actualizada.
- Analizar la situación económica financiera de la empresa mundo de papel.
- Aplicar el método de flujo de caja descontado para la valoración de la empresa.
- Establecer estrategias financieras que mejoren la rentabilidad de la empresa mundo de papel.

## **1.3. Justificación**

### **1.3.1. Justificación teórica**

Se justifica la realización desde la perspectiva teórica, puesto que permite solucionar el problema planteado a través de un marco teórico referente a la valoración económica financiera de empresas, con la finalidad de implementar y ejecutar dicha valoración en la empresa de referencia, de tal manera que sirva como base para la valoración económica financiera de la empresa “Mundo de Papel”.

### **1.3.2. Justificación metodológica**

Es necesario la implementación de un enfoque cualitativo, puesto que se requiere analizar la situación actual de la empresa, para ello se determina que es necesario realizar un nivel de investigación exploratorio, descriptivo y de campo los cuales permitirán recabar mayor

información acerca del problema en el cual está inmerso la organización y de la misma manera es necesario utilizar un método de investigación deductivo el cual permitirá partir de premisas para determinar las oportunidades de la empresa al realizar una valoración económica y financiera. Por otra parte, en el diseño de la investigación se utilizará un diseño no experimental y longitudinal puesto que no se manipulará las variables y se necesitará intervenir más de una vez en la empresa para analizar cómo se realiza la investigación y los resultados que arroje.

### **1.3.3. *Justificación práctica***

La valoración económica y financiera de la empresa Mundo de Papel es imprescindible, puesto que solventaría el gran inconveniente que tiene la misma al no saber su valor real, y a través de esta investigación se plantea solucionar este inconveniente, utilizando diversos métodos de valoración y enfocándonos en el más preciso que sería el método de flujo de caja descontado, el cual nos permite conocer el valor de la empresa en el tiempo actual y poder realizar estrategias para el crecimiento del valor de la empresa.

### **1.4. *Idea a defender***

La necesidad de realizar una valoración económica financiera para la empresa Mundo de Papel, orientado a determinar el valor real de la organización, lo cual permita tomar las mejores decisiones y estrategias financieras para el mejoramiento y crecimiento sostenido de la misma.

## CAPÍTULO II

### 2. MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes de Investigación

Para realizar el presente trabajo se consideró la revisión y el análisis de la fundamentación teórica y material bibliográfico de trabajos realizados previamente, los cuales están relacionados al tema de investigación y se encuentran localizados en los diferentes repositorios de universidades nacionales e internacionales que cuentan con facultades y carreras afines.

Tema: VALORACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DE LA EMPRESA CURTIDURÍA TUNGURAHUA S.A., EN EL PERÍODO 2016.

El presente trabajo de titulación hace énfasis en la importancia que tiene una valoración económica financiera en cualquier empresa, puesto que la autora menciona lo siguiente: “La valoración se constituye en una herramienta fundamental para la evaluación de la situación financiera de la empresa, posibilita tomar buenas decisiones frente a los retos que implican la inversión, endeudamiento y mejoramiento de los procesos productivos, para vincularse competitivamente en un entorno económico dinámico”. (Guacho, 2019)

Para lo cual en su contenido se muestra los siguientes temas: análisis situacional de la empresa, análisis del entorno interno y externo, análisis financiero, propuesta y valoración económica-financiera.

En conclusión, la valoración de empresas es una herramienta fundamental que contribuye el manejo eficiente de la alta dirección, puesto que otorga la capacidad de tomar decisiones acerca del endeudamiento y la inversión. Por otra parte, la metodología de flujo de caja descontado es el método que más se ajusta a la realidad de la empresa, el cual analiza el riesgo, el crecimiento y la situación patrimonial.

Tema: VALORACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA C&S TECHNOLOGY S.A. A TRAVÉS DE LA APLICACIÓN DEL MÉTODO DE FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS.

En esta investigación (Zambrano, 2019) menciona que: “La valoración financiera de una compañía tendrá un sustento basado en la expansión y crecimiento de la empresa en el mercado que se desenvuelve, así como en su capacidad de generar o destruir valor”. Puesto que, la valoración se

determina a través de las proyecciones de ventas, aumento de la producción, del capital humano y de la tecnología de una empresa.

Por tal motivo esta investigación posee los siguientes temas: tendencias verticales y horizontales, análisis vertical y horizontal de los estados financieros, proyección de flujos, determinación de tasa de descuento y crecimiento y valoración de la empresa.

En síntesis, el proceso de valoración de empresas en la actualidad tiene gran importancia, ya que a través de la valoración económica las organizaciones podrán tomar decisiones eficientes que permitan el mejoramiento y desarrollo continuo de las mismas. Esta herramienta le permitió a la empresa tomar decisiones acerca de futuras inversiones, así como también, determinar su posición tanto en el mercado local como nacional y analizar los estados financieros que mostraron un incremento y comportamiento favorable que permite a los inversionistas y futuros inversionistas tener buenas referencias del manejo financiero de la organización.

Tema: VALORACIÓN DE EMPRESA ENTEL S.A. MEDIANTE MÉTODO DE FLUJO DE CAJA DESCONTADO.

Según (Ruiz, 2015) el método de flujo de caja descontados se utiliza para la valoración de las empresas, teniendo en cuenta que se debe saber las actividades de inversión a partir de flujos, su distribución a lo largo de un espacio determinado y los posibles riesgos que se generarán de dichos flujos.

Esto nos muestra la importancia de determinar y entender los estados financieros para analizar los flujos, tanto de periodos anteriores como las proyecciones para los siguientes años, con la finalidad de establecer la valoración de la empresa para los siguientes años.

Para ello esta investigación refleja los siguientes temas: análisis operacional del negocio, proyección de EERR, proyección de flujo de caja libre, valoración económica de la empresa y precio de acción.

En resumen, la valoración de empresas debe ser mayor al valor de la inversión realizada por los activos, puesto que, no es solo la capacidad generada por los flujos de los activos, sino que se incluye el valor de las oportunidades de crecimiento. La valoración de empresas le permitió a la organización valorar sus acciones y determinar que el valor es consistente y estable en los últimos periodos en relación a los precios que se estima en el mercado.

Tema: ANÁLISIS Y EVALUACIÓN ECONÓMICA - FINANCIERA A LA EMPRESA PROVEMUEBLE, DE LA CIUDAD DE LOJA, PERIODO 2013- 2014”.

La autora de esta investigación menciona que el análisis y la evaluación económica-financiera se considera como una herramienta fundamental para que la alta dirección pueda tomar decisiones oportunas y realizar acciones apropiadas para el correcto manejo de la organización y el posterior cumplimiento de los objetivos empresariales. (Granda, 2016)

Por tal motivo este trabajo analiza la situación que atraviesa la empresa provemueble en un periodo de tiempo determinado, con la finalidad de saber su valor exacto, para direccionar a los propietarios y accionistas a la toma de decisiones para el mejoramiento paulatino de dicha compañía.

El contenido que refleja este trabajo de investigación es el siguiente: contexto empresarial, análisis horizontal de la estructura económica, análisis horizontal de la estructura financiera y Análisis de indicadores financieros.

En síntesis, el análisis y evaluación permite a la empresa determinar su posicionamiento y el manejo económico financiero a través de los años, los cuales muestran una disminución de utilidades y un deterioro paulatino de la económica organizacional, dándole la opción de tomar decisiones eficientes que permitan mejorar dicha situación.

Tema: MODELO DE VALORACIÓN DE LA EMPRESA DE SEGURIDAD NACIONAL Y PROFESIONAL SENAPRO CIA. LTDA. A TRAVÉS DEL MÉTODO DE FLUJO DE CAJA DESCONTADOS.

En esta investigación (Real, 2013) menciona que “la valoración económica-financiera es necesaria para conocer cómo funciona la compañía y sobre todo como se maneja, lo cual permitirá analizar sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas con el objetivo de tomar las mejores decisiones a corto y largo plazo”.

Esto nos demuestra que la valoración económica-financiera no tiene solo que ver con los estados financieros, sino más bien engloba a la compañía en su totalidad y todo lo que conlleva, con la finalidad de acercarse lo más posible a su valor real y de esta manera saber si es factible o no factible tomar ciertas decisiones que favorezcan el crecimiento de la organización.

El contenido de esta investigación nos presenta los siguientes temas: análisis horizontal, análisis vertical, análisis de indicadores financieros, comparaciones con el sector.

En conclusión, estas herramientas de valoración son un medio fundamental para determinar su situación actual y futura, cabe recalcar que esta organización evidencia un manejo adecuado de sus finanzas teniendo altos niveles de liquidez y rentabilidad. Así mismo, una vez realizada la valoración pudieron constatar que es muy dependiente de sus contratos actuales y si por algún motivo perdiera uno de sus contratos, tendría grandes inconvenientes a futuro, puesto que, sus ingresos se basan en gran medida a un solo contrato que mantiene con la petrolera Petroamazonas EP.

## **2.2. Referencias Teóricas**

### **2.2.1. Definición Valoración de Empresas**

Según (Montero, 2011) la valoración de empresas es la herramienta fundamental dentro del proceso del desarrollo y análisis económico financiero de una organización. Además, menciona que “es tarea de todo administrador responder a los requerimientos de la valoración empresarial, ya que esta puede servir como referencia para una negociación y estará situada entre los valores subjetivos y objetivos del comprador y vendedor”.

La valoración de empresas es el proceso mediante el cual, aplicando criterios técnicos y financieros, estimando el valor económico o de mercado de una compañía, la cual es de gran utilidad al momento de comprar o vender un negocio o empresa. De esta manera se tendrá de mejor manera un valor estimado del precio real de la empresa (profima, 2019)

La valoración de empresas hace referencia al conjunto de técnicas que se utilizan para saber el valor económico y el valor financiera de una empresa, lo mismo que servirá para realizar diferentes operaciones en una organización, tales como: la compra, la venta y las fusiones con otras organizaciones.

### **2.2.2. Motivos o razones para valorar una empresa**

La valoración de empresas según (Fernandez, 2008) tiene diferentes propósitos, entre los cuales el más importante es que sirva como referencia para poner un precio estimado tanto del vendedor como del comprador y de la misma manera permita tomar las mejores decisiones a la alta dirección de las organizaciones.

<p><b>1. Operaciones de compraventa:</b> Para el comprador, la valoración le indica el precio máximo a pagar.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- para el vendedor, la valoración le indica el precio mínimo por el que debe vender. También le proporciona una estimación de hasta cuánto pueden estar dispuestos a ofrecer distintos compradores.</li> </ul>
<p><b>2. Valoraciones de empresas cotizadas en bolsa:</b> Para comparar el valor obtenido con la cotización de la acción en el mercado.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- para decidir en qué valores concentrar su cartera: aquellos que le parecen más infravalorados por el mercado.</li> <li>- la valoración de varias empresas y su evolución sirve para establecer comparaciones entre ellas y adoptar estrategias.</li> </ul>
<p><b>3. Salidas a bolsa:</b> La valoración es el modo de justificar el precio al que se ofrecen las acciones al público.</p>
<p><b>4. Herencias y testamentos:</b> La valoración sirve para comparar el valor de las acciones con el de los otros bienes.</p>
<p><b>5. Sistemas de remuneración basados en creación de valor:</b> La valoración de una empresa o una unidad de negocio es fundamental para cuantificar la creación de valor atribuible a los directivos que se evalúa.</p>
<p><b>6. Identificación y jerarquización de los impulsores de valor (<i>value drivers</i>):</b> Identificar las fuentes de creación y destrucción de valor.</p>
<p><b>7. Decisiones estratégicas sobre la continuidad de la empresa:</b> La valoración de una empresa y de sus unidades de negocio es un paso previo a la decisión de: seguir en el negocio, vender, fusionarse, ordeñar, crecer o comprar otras empresas.</p>
<p><b>8. Planificación estratégica:</b> Decidir qué productos/líneas de negocio/países/clientes... mantener, potenciar o abandonar.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- permite medir el impacto de las posibles políticas y estrategias de la empresa en la creación y destrucción de valor.</li> </ul>
<p><b>9. Procesos de arbitraje y pleitos:</b> Requisito a presentar por las partes en disputas sobre precios.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- la valoración mejor sustentada suele ser más próxima a la decisión de la corte de arbitraje o del juez (aunque no siempre)<sup>4</sup>.</li> </ul>

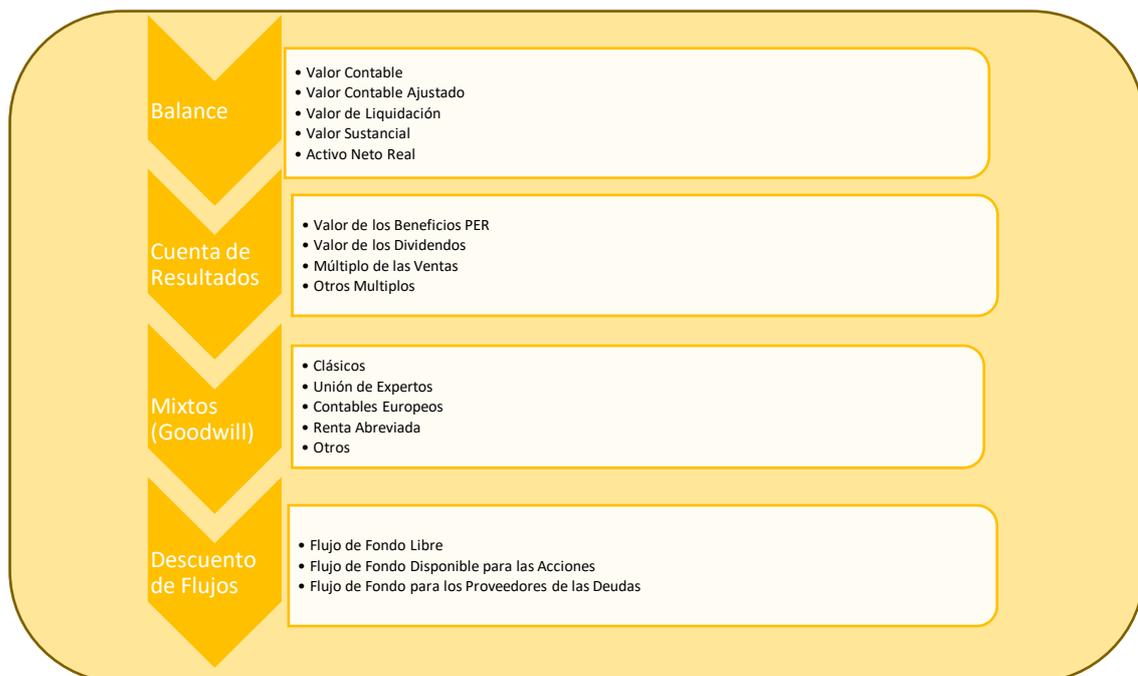
### Ilustración 2-1: Motivos o razones para valorar una empresa

Fuente: (Fernandez, 2008).

Realizado por: Fernández, P. 2023.

### 2.2.3. Métodos para la Valoración de Empresas

Existen diferentes métodos para la valoración de empresas debido a la importancia que tiene la misma en el futuro de una organización. A continuación, se presenta los métodos que se pueden utilizar dependiendo de la necesidad o finalidad que tenga la empresa:



### Ilustración 2-2: Método para la valoración de empresas

Fuente: (Fernandez, 2008).

### 2.2.3.1. *Métodos Basados en el Balance (Valor Patrimonial)*

Como su título lo dice este método utiliza el valor del patrimonio para establecer el valor de la empresa. Son métodos tradicionales los cuales consideran que el valor de una empresa se fundamenta en los activos de la misma.

Una de las características principales de este método es que permite valorar a la empresa en un momento determinado, puesto que, no toma en cuenta: la evolución futura de la empresa, la situación del sector, la competitividad, el valor en el tiempo, entre otros.

Entre los métodos basados en el balance están: valor contable, valor contable ajustado, valor de liquidación y valor sustentable.

#### **Valor Contable**

También conocido valor en libros, patrimonio neto o fondos propios de la empresa. El valor contable hace referencia al valor de los recursos propios que están presentes en el capital y las reservas.

#### **Valor Contable Ajustado**

Este valor permite tener un valor idóneo o semejante al valor del mercado, puesto que el valor contable solo toma en cuenta los valores contables y excluye el ámbito externo.

#### **Valor de Liquidación**

Es el valor que tendrá una empresa al momento de liquidarla, teniendo en cuenta los gastos de indemnización, los gastos fiscales y los demás gastos propios de la liquidación.

#### **Valor Sustancial**

Hace referencia al valor que tendría la inversión de constituir una empresa similar a la que se está valorando, por tal motivo puede definirse como el valor de la reposición de los activos. Por ende, es lo contrario al valor de liquidación.

## **Activo Neto Real**

Este valor nos muestra la diferencia que existe entre el valor contable y el valor del mercado, el último normalmente es mejor valorado.

### *2.2.3.2. Método Basado en la Cuenta de Resultados*

Este método se fundamenta en la cuenta de resultados de la empresa. En este método se puede valorar a través de los beneficios de la empresa, de sus ventas o de cualquier otro indicador.

## **Valor de los beneficios PER**

Hace referencia al valor de las acciones, el cual se obtiene multiplicando el beneficio neto por un coeficiente denominado PER (múltiplo del beneficio por acción que se paga en la bolsa).

## **Valor de los Dividendos**

Son los pagos periódicos que se realizan a los accionistas por el monto invertido y representan el único flujo periódico de dichas acciones.

## **Múltiplo de las Ventas**

Este método de valoración consiste en calcular el valor de una empresa multiplicando sus ventas por un número en específico, según la coyuntura del mercado.

## **Otros Múltiplos**

Existen diversos múltiplos que se puede utilizar en las organizaciones con la finalidad de valorarla, entre los demás múltiplos están:

- Valor de la empresa/beneficio antes de intereses e impuestos.
- Valor de la empresa/beneficio antes de amortización, intereses e impuestos.
- Valor de la empresa/cash Flow operativo.
- Valor de las acciones/valor contable.

### 2.2.3.3. *Métodos mixtos, basados en el fondo de comercio o Good Will*

El fondo de comercio hace referencia al valor que tiene la empresa, que generalmente representa un valor superior a su valor contable o su valor contable ajustado.

El inconveniente de realizar una valoración basada en el fondo de comercio es que no existe unanimidad de su valor, puesto que, existen diversas fórmulas para obtener dicho valor.

- Método de Valoración “clásico”.
- Método simplificado de la renta abreviada de Good Will.
- Método de la unión de expertos contables europeos.
- Método “de los prácticos”.
- Método anglosajón o directo.
- Método de compra de resultados anuales.
- Método de la tasa con riesgo y de la tasa sin riesgo.

### 2.2.3.4. *Métodos basados en el descuento de flujos de caja*

En este método el valor de la empresa se estima a través de los flujos de dinero que una organización generará en el futuro, para luego descontarlos a una tasa apropiada según el riesgo de dichos flujos.

El método del descuento de flujos de caja en la actualidad es el método más utilizado, debido a que es el único método conceptualmente correcto, a diferencia del método mixto que cada vez va perdiendo más espacio en la valoración de empresas.

Los métodos de descuento de flujos basan sus resultados en el pronóstico específico y detallado en cada uno de los períodos de cada partida financiera vinculada a los cash flows correspondientes a las diferentes operaciones de la empresa.

#### **Ventajas de los métodos basados en el flujo de caja**

Son métodos dinámicos y toman en cuenta aspectos olvidados por los demás métodos para la valoración de una empresa. El valor de una empresa en estos métodos se refleja mediante su capacidad de generar flujos de caja futuros para sus accionistas.

Estos métodos son modernos y bastante sofisticados ya que toma en cuenta variables claves como los flujos de caja, el crecimiento de la empresa y el riesgo.

Una de las ventajas es que se puede realizar análisis de distintos escenarios, los cuales permitan estudiar el impacto real que tendrá la empresa en su valoración económica y financiera. (Salazar & Redrobán, 2016)

Los métodos más utilizados son:

### **Flujo de fondo libre**

También conocido como cash Flow, representa aquellos fondos generados por una organización en un periodo de tiempo determinado, los cuales están disponibles después de haber cubierto las necesidades operativas de la empresa y las necesidades de reinversión. (Reinoso & Sanjurjo, 2003)

### **Flujo de fondos disponible para las acciones**

Según (Cedeño & Vinuesa, 2016) el flujo de fondos disponible para las acciones es el efectivo disponible después de las inversiones requeridas y el pago del servicio de la deuda para retribuir a los propietarios. Por tal motivo el sobrante será destinado para remunerar a los tenedores de las acciones de la empresa de acuerdo con la política de dividendos.

### **Flujo de fondo para los proveedores de las deudas**

Hace referencia a la suma de la devolución del monto principal más los intereses generados en un lapso de tiempo, por el dinero prestado. Para realizar este flujo, están inmersos el flujo de caja de capital, flujos de los accionistas y el monto de la deuda respectiva, a la cual se le añade los intereses.

#### **2.2.4. Razones financieras**

Las razones financieras son indicadores que tienen como finalidad realizar un diagnóstico de la realidad económica y financiera de la organización. Las razones financieras se utilizan para relacionar los elementos de información financiera que se encuentran en los estados financieros y de esta manera, se podrá evaluar el desempeño del negocio. (Nava, 2009)

Los principales indicadores son:



### **Ilustración 2-3:** Razones Financieras

Fuente(Nava, 2009).

#### 2.2.4.1. *Indicadores de Liquidez*

Los indicadores de liquidez constituyen una herramienta importante para determinar la situación actual de la empresa y predecir el desempeño en un futuro. Cabe recalcar que la característica principal de estos indicadores es la evaluación y su capacidad de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. (Saenz & Saenz, 2019)

Los indicadores más utilizados en este tipo de análisis son los siguientes:

- Razón Corriente
- Prueba Ácida

## **Razón Corriente**

Es aquel indicador que utiliza el pasivo corriente y el activo corriente, como medida para determinar la solidez con la que cuenta la empresa para cubrir las deudas que mantiene en un período corto de tiempo.

$$\text{RAZÓN CORRIENTE} = \frac{\text{(ACTIVO CORRIENTE)}}{\text{(PASIVO CORRIENTE)}}$$

## **Prueba Ácida**

Según (Solano, 2016) este indicador permite medir la liquidez y la capacidad de pago que tiene una organización, tomando en cuenta los recursos (menos los inventarios) que posee la organización para cubrir las deudas.

$$\text{PRUEBA ÁCIDA} = \frac{\text{(ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS)}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

### *2.2.4.2. Indicadores de Actividad*

Según (Yaguache & Carla, 2016) a estos indicadores también se les conoce como indicadores de rotación, puesto que, tratan de medir la eficiencia con la que las organizaciones utilizan sus activos, en contraste con la velocidad de recuperación de los valores aplicados en dichos activos.

Los indicadores más utilizados son los siguientes:

- Rotación de cuentas por Cobrar
- Rotación de cuentas por Pagar
- Rotación de Activos Fijos
- Rotación de Activos Totales

### **Rotación de cuentas por Cobrar**

Este indicador hace énfasis al número de veces que rotan las cuentas por cobrar en un período de tiempo determinado, lo cual permite recuperar la cartera y el efectivo a lo largo del ejercicio. (Yaguache & Carla, 2016)

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR} = \\ \left( \frac{\text{VENTAS A CRÉDITO EN EL PERÍODO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR PROMEDIO}} \right)$$

### **Rotación de Cuentas por Pagar**

Según (Yaguache & Carla, 2016), este indicador hace énfasis al número de veces que rotan las cuentas por pagar en un período de tiempo determinado.

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR} = \\ \left( \frac{\text{DEUDAS A CRÉDITO EN EL PERÍODO}}{\text{CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO}} \right)$$

### **Rotación de Activos Fijos**

Este indicador determina la eficiencia del negocio en generar ingresos utilizando los activos fijos, ya sea equipos, maquinaria, instalaciones, edificaciones, etc. (Ollague & Ramón, 2017)

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \\ \left( \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}} \right)$$

### **Rotación de Activos Totales**

Según (Ollague & Ramón, 2017), la rotación de activos totales representa la eficiencia con la que se utilizan los activos basados en los ingresos por ventas en un período de tiempo determinado.

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \\ \left( \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \right)$$

### 2.2.4.3. *Indicadores de Endeudamiento*

Estos indicadores tienen como finalidad medir cual es el grado de participación que tienen los acreedores dentro del financiamiento de la organización y determinar el riesgo en el que están inmersos dichos acreedores. (Instituto Nacional de Contadores Públicos, 2012)

Los indicadores más utilizados para realizar este tipo de análisis son:

- Nivel de Endeudamiento
- Endeudamiento sobre Patrimonio
- Endeudamiento Financiero

#### **Nivel de Endeudamiento**

Este indicador muestra el porcentaje de participación que tienen los acreedores en la organización y que garantía les ofrece la empresa a los acreedores.

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \left( \frac{\text{TOTAL PASIVOS CON TERCEROS}}{\text{ACTIVOS TOTALES}} \right)$$

#### **Endeudamiento Sobre Patrimonio**

Este indicador mide el grado de compromiso de los socios con respecto al de los acreedores, con la finalidad de determinar si el patrimonio puede cubrir las deudas a corto y largo plazo.

$$\text{ENDEUDAMIENTO SOBRE PATRIMONIO} = \left( \frac{\text{DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO}}{\text{PATRIMONIO}} \right)$$

#### **Endeudamiento Financiero**

El endeudamiento financiero permite establecer el porcentaje que representan las obligaciones contraídas con entes financieros de corto y largo plazo con respecto a las ventas en un período determinado. (Yaguache & Carla, 2016)

$$\text{ENDEUDAMIENTO FINANCIERO} = \left( \frac{\text{OBLIGACIONES FINANCIERAS}}{\text{VENTAS NETAS}} \right)$$

#### 2.2.4.4. *Indicadores de rentabilidad*

Los indicadores relacionados a la rentabilidad tienen como finalidad evaluar el porcentaje de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que se utilizó en un inicio. (De la Hoz, 2008)

Los indicadores más utilizados son los siguientes:

- Margen de Utilidad Bruta
- Margen de Utilidad Operativa
- Margen de Utilidad Neta
- Rendimientos Sobre los Activos (ROA)
- Rendimiento Sobre el Capital (ROE)
- Sistema Du Pont

#### **Margen de Utilidad Bruta**

Según (Guacho, 2019) este indicador representa la ganancia que obtiene el negocio por cada dólar de ventas después de pagar los bienes, mientras más alto es la utilidad bruta, mayor será la ganancia de la organización.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD BRUTA} = \frac{\text{UTILIDAD BRUTA}}{\text{VENTAS}}$$

#### **Margen de Utilidad Operativa**

este indicador representa la ganancia obtenida después de descontar los costos y gastos en los que se incurrió. Igualmente es preferible un margen de utilidad operativa alta para que exista mayor probabilidad de obtener mejor rentabilidad.

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA} = \frac{\text{UTILIDAD OPERATIVA}}{\text{VENTAS}}$$

#### **Margen de Utilidad Neta**

Este indicador representa la ganancia final que obtiene la empresa descontando los gastos e impuestos que dispongan la ley. (Guacho, 2019)

$$\text{MARGEN DE UTILIDAD NETA} = \\ (\text{UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS} / \text{VENTAS TOTALES})$$

### **Rendimiento Sobre los Activos (ROA)**

Según (Contreras, 2006), el rendimiento sobre los activos establece el rendimiento de la organización basándose en la utilización de activos y en las utilidades que generan los mismos en un período de tiempo determinado.

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS} = \\ (\text{UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS} / \text{ACTIVOS TOTALES})$$

### **Rendimiento Sobre el Capital (ROE)**

Este indicador tiene como finalidad analizar la eficiencia de la compañía al generar ingresos, teniendo como base el capital de los accionistas.

$$\text{RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL} = \\ (\text{UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS} / \text{CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS})$$

### **Sistema Du Pont**

Este indicador es una herramienta que permite examinar minuciosamente el desempeño de una empresa, tomando en cuenta diversos indicadores financieros con la finalidad de determinar la eficiencia con la que la organización utiliza sus activos y su capital de trabajo. (Contreras, 2006)

$$\text{SISTEMA DU PONT} = \\ (\text{UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS} / \text{CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS})$$

## CAPÍTULO III

### 3. MARCO METODOLÓGICO

#### 3.1. Enfoque de Investigación

Para la elaboración de la siguiente investigación se efectuó un análisis de datos estadísticos y descriptivos dando paso a la implementación del enfoque cualitativo y cuantitativo que ayudó a conocer la viabilidad de la valoración económica y financiera.

##### 3.1.1. *Enfoque Cualitativo*

El enfoque cualitativo se basa en que concibe lo social como una realidad construida que se genera a través de articulaciones con distintas dimensiones sociales, es decir, por una diversidad cultural sistematizada, cuyas propiedades son muy diferentes a las de las leyes naturales. Las etapas o fases en la investigación cualitativa no son excluyentes, sino que operan en un proceso indicativo e interactivo (Guerreo Dávila, 2015). Este enfoque se aplicó para analizar, tanto caracteres positivos y negativos de la situación económica actual de la empresa y de esa manera constatar parámetros para determinar la valoración real.

##### 3.1.2. *Enfoque Cuantitativo*

El enfoque cuantitativo es aquel enfoque que utiliza la recolección de datos para probar teorías o hipótesis basándose en la medición y análisis de variables. (Hernández, s/f)

Este enfoque cuantitativo nos permitió a través de la recolección de datos analizar la evolución de la empresa en los períodos determinados. Así mismo, nos permitió medir las variables de estudio, estableciendo patrones de comportamiento, el cual nos sirvió para determinar el valor de la empresa.

#### 3.2. Nivel de investigación

##### 3.2.1. *Investigación descriptiva*

Mediante la investigación descriptiva la cual según Sabino (1986) “La investigación de tipo descriptiva trabaja sobre realidades de hechos, y su característica fundamental es la de presentar

una interpretación correcta. Para la investigación descriptiva, su preocupación primordial radica en descubrir algunas características fundamentales de conjuntos homogéneos de fenómenos, utilizando criterios sistemáticos que permitan poner de manifiesto su estructura o comportamiento. De esta forma se pueden obtener las notas que caracterizan a la realidad estudiada”.

En este nivel de investigación se consideró los balances históricos de la organización, con la finalidad de realizar un análisis anual comparativo, con el objetivo de obtener una idea de la evolución de la situación financiera de la empresa.

### **3.2.2. Investigación explicativa**

El nivel de investigación explicativo hace referencia a la explicación de la causa de un fenómeno, de tal manera que permita saber por qué ocurren, cuáles son sus factores determinantes, de donde proceden y como se transforman. En síntesis, se intenta dar cuenta de la realidad o de hacerla comprender a través de leyes científicas o de teorías. (Cauas, 2015)

La valoración de empresas mediante el flujo de caja descontados constituye una herramienta fundamental para saber el valor económico financiero real de la organización, logrando de esta manera tomar las mejores decisiones y plantear estrategias para el bien de la empresa.

### **3.2.3. Investigación de campo**

Mediante este tipo de investigación se obtuvo y analizó la información primaria debido a que esta se encuentra orientada al estudio completamente directo al contexto, situación e incluso el tiempo real de los acontecimientos de la empresa.

## **3.3. Diseño de investigación**

### **3.3.1. Según la manipulación de la variable**

#### **3.3.1.1. No Experimental**

La investigación no experimental es aquella en la que el objeto de estudio no es alterado o modificado por el investigador, por tal motivo se observan los fenómenos o acontecimientos que se desea investigar para posteriormente analizarlos. (INTEP, 2018)

Las variables independientes no fueron manipuladas, debido a que se analizó la realidad de la organización, es decir, la recolección de datos se obtuvo de los clientes internos de la empresa Mundo de Papel.

### **3.3.2. *Según las intervenciones en el trabajo de campo***

#### **3.3.2.1. *Transversal***

Según (Raffino, 2020) la investigación transversal recopila datos a partir de un momento único, con el fin de describir las variables presentes y analizar su incidencia o su responsabilidad en lo acontecido de la investigación.

Los datos se recopilaron en un período de tiempo determinado, por tal motivo se utilizó los estados financieros comprendidos entre los años 2017 a 2021 de la empresa Mundo de Papel.

### **3.4. Tipo de estudio**

#### **3.4.1. *De campo***

Según (Muñoz, 2002) la investigación de campo permite recopilar información acerca del tema de estudio en el área que se va a investigar, con el objetivo de obtener información específica y detallada con un grado alto de veracidad.

La investigación de campo nos permitió obtener información real acerca de la empresa Mundo de Papel, por tal motivo esta investigación se llevó a cabo en la ciudad de Riobamba en las instalaciones de la organización.

### **3.5. Población y muestra**

#### **3.5.1. *Población de estudio***

Según (Arias, 2016) la población de estudio es un conjunto de casos limitados y accesibles, que formaran el referente para la elección y análisis de la muestra, los cuales cumplen con una serie de características predeterminadas y comunes entre sí.

La población de estudio es finita y hace referencia a los estados financieros de los últimos 5 años de la empresa Mundo de Papel, específicamente los periodos comprendidos entre el año 2017 y el año 2021.

Se utilizó una población de datos de los estados financieros para conocer de mejor manera la evolución que ha tenido la organización en los últimos años y de esta manera se realizó un análisis comparativo de dichos estados financieros y finalmente se tomó las mejores decisiones que permitan el mejoramiento de la organización.

### Cuadro de la Población

**Tabla 3-1:** Cuadro de la Población

<b>N:</b>	<b>PERÍODO</b>	<b>DETALLE</b>
1	2017	Estados Financieros
2	2018	Estados Financieros
3	2019	Estados Financieros
4	2020	Estados Financieros
5	2021	Estados Financieros
<b>TOTAL, PERÍODOS</b>		5

Fuente: Empresa “Mundo de Papel” 2021.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2021.

Además, para determinar la población de personas para la aplicación de la encuesta se consideró a los colaboradores internos de la Empresa Mundo de Papel, el mismo que corresponde de 4 personas.

### Colaboradores Internos

**Tabla 3-2:** Colaboradores internos

<b>N:</b>	<b>NOMBRE</b>	<b>CARGO/FUNCIÓN</b>
1	Gladys Gavidia	Gerente General
2	Alex Lupero	Asesor de Ventas
3	Melanie Meneses	Cajera-Vendedora
4	Dayana Meneses	Despachadora-Vendedora
<b>TOTAL, COLABORADORES</b>		4

Fuente: Empresa “Mundo de Papel” 2021.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2021.

### **3.5.2. Selección y Tamaño de la Muestra**

La selección y tamaño de la muestra es una parte de la población que se investigará, las cuales se obtendrán a través de fórmulas. La muestra es una parte representativa de la población. (López, 2004)

En esta investigación no se seleccionó una muestra, debido a que la población es finita haciendo referencia a los estados financieros y los colaboradores internos, por tal motivo se utilizó toda la información que se obtuvo en los estados financieros comprendidos en un periodo de tiempo determinado y las encuestas dirigidas al personal que labora en la Empresa Mundo de Papel.

## **3.6. Métodos, técnicas e instrumentos de investigación**

### **3.6.1. Métodos**

#### *3.6.1.1. Analítico*

Según menciona (Maya, 2014) el método analítico es aquel que diferencia las partes de un todo, para revisar ordenadamente uno por uno con la finalidad de facilitar su comprensión.

Este método permitió obtener y analizar la información de forma organizada, para utilizar aquella información relevante en el presente trabajo, con el propósito de realizar una investigación apropiada.

#### *3.6.1.2. Sintético*

El método sintético es aquel que analiza y sintetiza la información compilada, lo cual permite estructurar las ideas y comprender el fenómeno estudiado. (Maya, 2014)

Este método se empleó para determinar aquellos elementos relevantes de la investigación y se planteó la posibilidad de tomar los puntos claves para construir una versión con los detalles más importantes a tomar en cuenta.

#### *3.6.1.3. Deductivo*

Según (Maya, 2014) este método utiliza el razonamiento, el cual parte de una verdad universal trasladándose a conclusiones particulares.

A través de este método se recopiló datos e información mediante la observación en el campo con la finalidad de descubrir los aspectos particulares que trascienden en la organización.

### **3.6.2. Técnicas**

#### *3.6.2.1. Observación*

Según (Díaz L. , 2011) la observación es una técnica que consiste en observar con atención el fenómeno, hecho o caso, con la finalidad de tomar información, registrar y posteriormente analizar.

Esta técnica nos permitió obtener el mayor número de datos o información de la empresa Mundo de Papel, observando y analizando las variaciones que se dieron entre los estados financieros a través de los períodos.

#### *3.6.2.2. Entrevista*

Según (Díaz & Torruco, 2013) la entrevista es la técnica que permite recabar información directamente desde la fuente principal, se define como una conversación que se propone un fin determinado, que en la mayoría de los casos es buscar información o ratificar información que se desea analizar.

Para la investigación se realizó una entrevista a la gerente general de la empresa Mundo de Papel, con el propósito de conocer de mejor manera la situación y la evolución que ha venido teniendo la empresa en los últimos años.

#### *3.6.2.3. Encuesta*

Según (Montes, 2000) la encuesta es la técnica que consiste en la obtención de datos a través de un sistema preguntas dirigidas al grupo de interés que forma parte de una investigación.

Esta técnica permitió obtener información adicional directamente de las personas interesadas (colaboradores internos), que servirá para saber las necesidades y los puntos clave que se deben tomar en cuenta en la realización de la investigación.

### **3.6.3. Instrumentos**

#### **3.6.3.1. Guía de Entrevista**

Se utilizó la guía de la entrevista para obtener respuestas al problema planteado en la investigación, la misma que estuvo direccionada al Gerente General de la Empresa Mundo de Papel.

#### **3.6.3.2. Cuestionario**

Se realizó un cuestionario con preguntas cerradas para determinar el conocimiento que tienen los colaboradores internos con las finanzas que maneja la organización. Por tal motivo el cuestionario fue contestado por los trabajadores de la Empresa Mundo de Papel.

## CAPÍTULO IV

### 4. MARCO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Resultados

##### 4.1.1. *Análisis de resultados*

###### 4.1.1.1. *Análisis e interpretación de resultados de la entrevista a la gerente de la empresa*

#### **Entrevista dirigida a la Gerente de la empresa Mundo de Papel**

**Nombre:** Ing. Gladys Gavidia

**Fecha:** 20 de enero de 2022

**Lugar:** Instalaciones de la empresa Mundo de Papel

**1) ¿Usted conoce cuales son los estados financieros de la organización?**

La gerente nos manifestó que si conoce cuales son los estados financieros de las organizaciones, pero que en su organización solo tiene conocimiento del Balance General.

**2) ¿Se realiza periódicamente en su empresa un análisis financiero?**

Hace un par de años se realizaba el análisis financiero en un intervalo de 6 meses, pero en la actualidad ya no se realiza análisis financieros en la empresa.

**3) ¿Se realiza proyecciones de ingresos y gastos en su organización?**

No se realiza proyecciones de ingresos y gastos, debido a la inestabilidad que está sufriendo el país por los problemas sanitarios.

**4) ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento de la empresa?**

Principalmente son las entidades financieras y en segundo lugar están las empresas proveedoras, las cuales en su mayoría otorgan a crédito sus productos.

**5) ¿Qué empresa cree usted que es su mayor competencia?**

En la ciudad de Riobamba existe mucha competencia, al igual que en la ciudad de Ambato, entre la competencia están las papelerías y librerías que distribuyen al por mayor como D'marcos, Premarva, Importadora Yanki, entre otras.

- 6) ¿Considera usted que su organización genera rentabilidad en la actualidad?**  
Realmente es muy difícil de saberlo, pero la gerente nos comentó que probablemente no exista rentabilidad en estos momentos, debido a la disminución notable de ventas que está sufriendo este sector, debido a múltiples causas, entre las más importantes esta la pandemia y la prohibición temporal de clases presenciales.
- 7) ¿Conoce el valor real de su organización?**  
La gerente nos comenta que no conoce el valor real de la misma, puesto que necesita realizar un inventario de los productos y realizar un análisis financiero de su organización.
- 8) ¿En el caso que necesite vender o fusionar su empresa tiene un valor aproximado de la misma?**  
En el caso de vender o fusionar nos manifiesta que no conoce el valor real de la organización, como mencionó anteriormente no ha realizado ningún estudio que permita saber el valor de la empresa.
- 9) ¿Piensa que la valoración económica-financiera de la empresa le ayudara en un futuro para la toma de decisiones?**  
La ingeniera manifestó que necesita con urgencia una valoración económica financiera, con la finalidad de conocer si tiene rentabilidad y sobre todo para tomar mejores decisiones en beneficio de la organización. Por tal motivo creé que será beneficioso la valoración que se realice a la empresa.
- 10) ¿Su empresa genera estrategias para mejorar la rentabilidad?**  
La gerente de la empresa manifestó que solo realizan estrategias para acceder a nuevos sectores, mas no se generaron estrategias para mejorar la rentabilidad de la organización.
- 11) ¿Cree usted que se deben generar mejores estrategias para asegurar una rentabilidad mayor?**  
Tiene la seguridad que la implementación de estrategias le ayudaría a mejorar la rentabilidad, por tal motivo si cree conveniente la generación de nuevas y mejores estrategias.

4.1.1.2. *Análisis e interpretación de resultados de la encuesta dirigida a los clientes internos de la empresa*

**Encuesta dirigida a los clientes internos de la empresa Mundo de Papel**

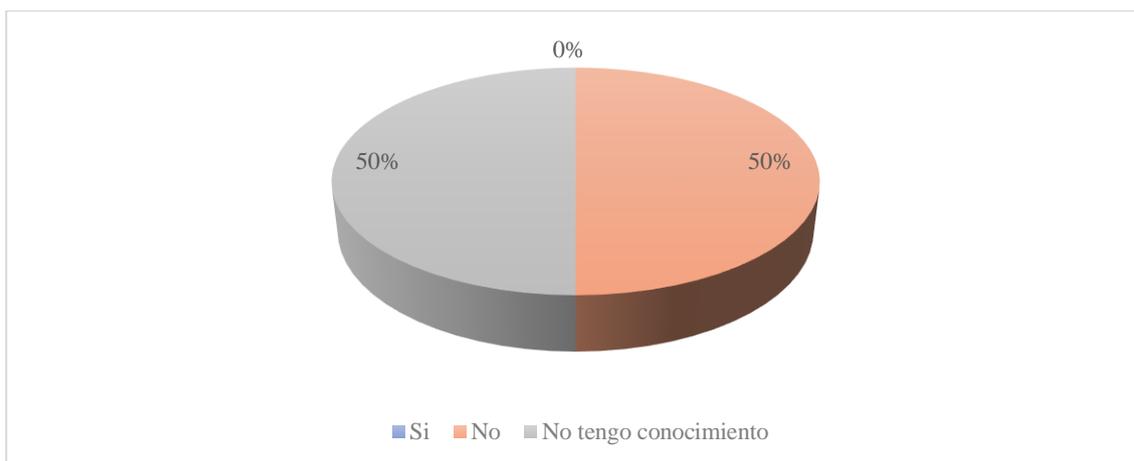
**1) ¿La empresa cuenta con información financiera que sirva de base para realizar una valoración económica-financiera?**

**Tabla 4-1:** ¿la empresa cuenta con información financiera?

Opciones	Respuesta	Porcentaje
Si	0	0%
No	2	50%
No tengo conocimiento	2	50%
Total	4	100%

**Fuente:** Encuestas realizadas a los clientes internos, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 4-1:** Información financiera de la empresa:

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

**Análisis e interpretación**

De acuerdo a los resultados obtenidos en la gráfica 3-1, podemos observar que el 50 % de los encuestados manifiestan que la empresa no cuenta con información financiera que sirva de base para realizar una valoración económica financiera, el otro 50 % manifiesta que no tiene conocimiento, lo cual quiere decir que los trabajadores no están al tanto de la situación financiera de la organización. Por tal motivo se puede apreciar que ningún colaborador manifestó que la empresa cuenta con información financiera, lo cual indica que la empresa no tiene dicha información que sería muy relevante al momento de realizar una valoración económica financiera.

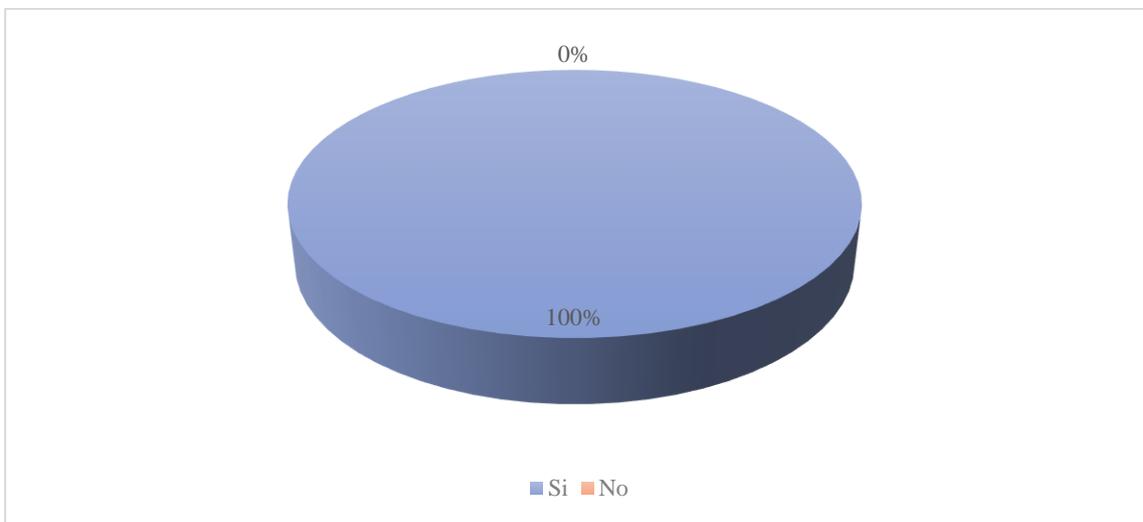
**2) ¿Considera necesario que se realice una valoración económica-financiera en la empresa para conocer el valor de la misma?**

**Tabla 4-2:** Considera necesario realizar una valoración económica financiera

Opciones	Respuesta	Porcentaje
Si	4	100%
No	0	0%
Total	4	100%

Fuente: Encuestas realizadas a los clientes internos, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 4-2:** Considera necesario realizar una valoración económica financiera

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

**Análisis e interpretación**

Como se puede observar en el gráfico 3-2, presentan los siguientes resultados teniendo en su totalidad el “si” con un 100%, lo cual indica que los clientes internos consideran que es necesario realizar una valoración económica financiera en la empresa Mundo de Papel con la finalidad de conocer el valor real de la misma.

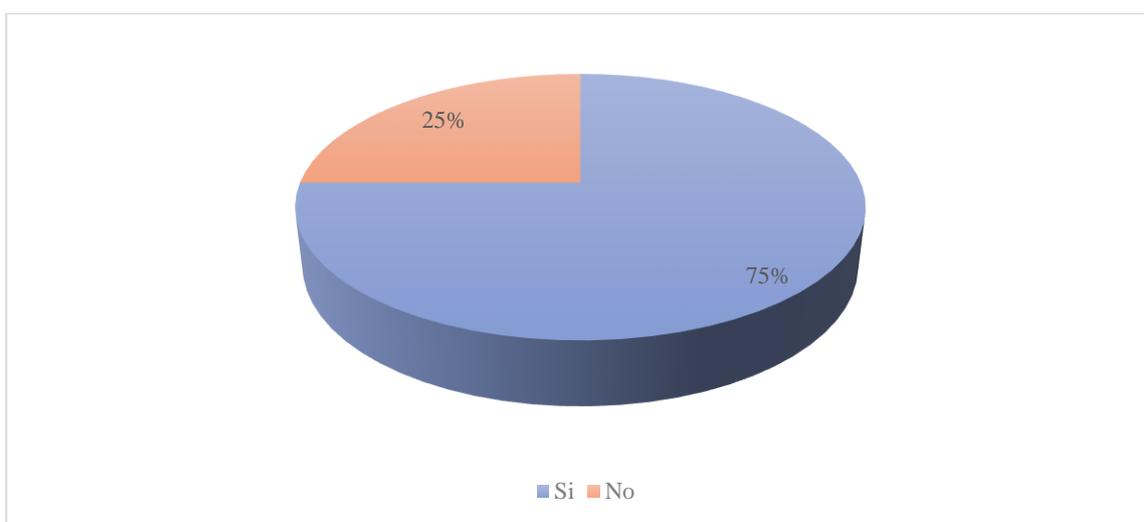
### 3) ¿Le gustaría conocer la situación financiera real de la empresa?

**Tabla 4-3:** Le gustaría conocer la situación financiera real de la empresa

Opciones	Respuesta	Porcentaje
Si	3	75%
No	1	25%
Total	4	100%

**Fuente:** Encuestas realizadas a los clientes internos, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 4-3:** Le gustaría conocer la situación financiera real de la empresa:

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

#### **Análisis e interpretación**

El 25% de los trabajadores de la empresa Mundo de Papel afirman que no les gustaría conocer la situación financiera de la empresa. Por otra parte, el 75% de los trabajadores afirman que si les gustaría saber la situación financiera real. Lo cual indica que los clientes internos tienen dudas acerca de la situación financiera de la organización y desean conocer la realidad económica financiera de la misma.

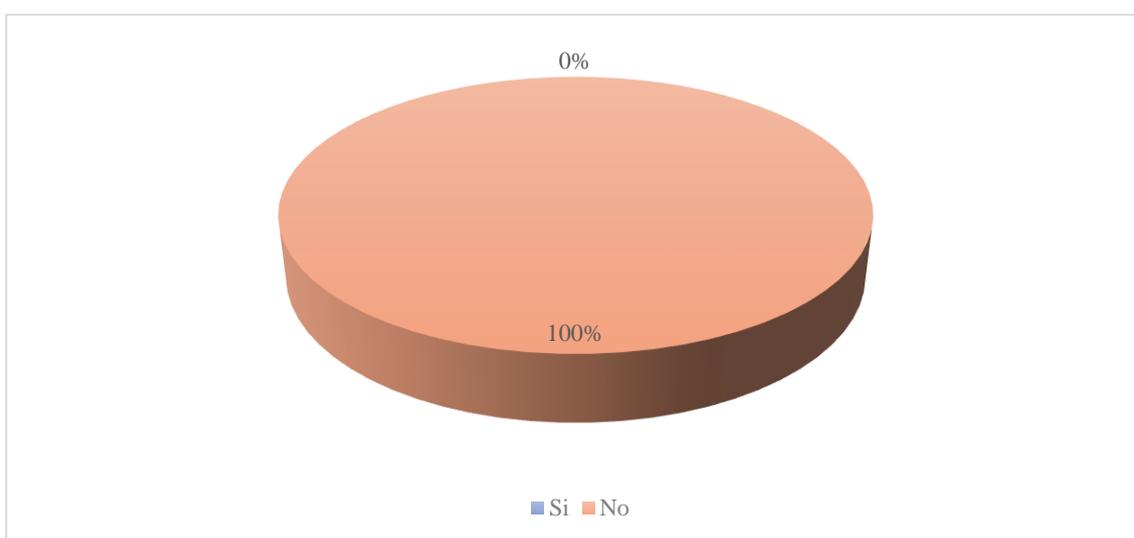
**4) ¿La empresa cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad?**

**Tabla 4-4:** La empresa cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad

Opciones	Respuesta	Porcentaje
Si	0	0%
No	4	100%
Total	4	100%

**Fuente:** Encuestas realizadas a los clientes internos, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 4-4:** La empresa cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

**Análisis e interpretación**

De acuerdo a los resultados obtenidos en la gráfica 3-4, podemos observar que el 100 % de los encuestados manifiestan que la empresa no cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad, lo cual nos hace suponer que la alta dirección no está inmersa en el objetivo común de toda organización, la cual es generar rentabilidad.

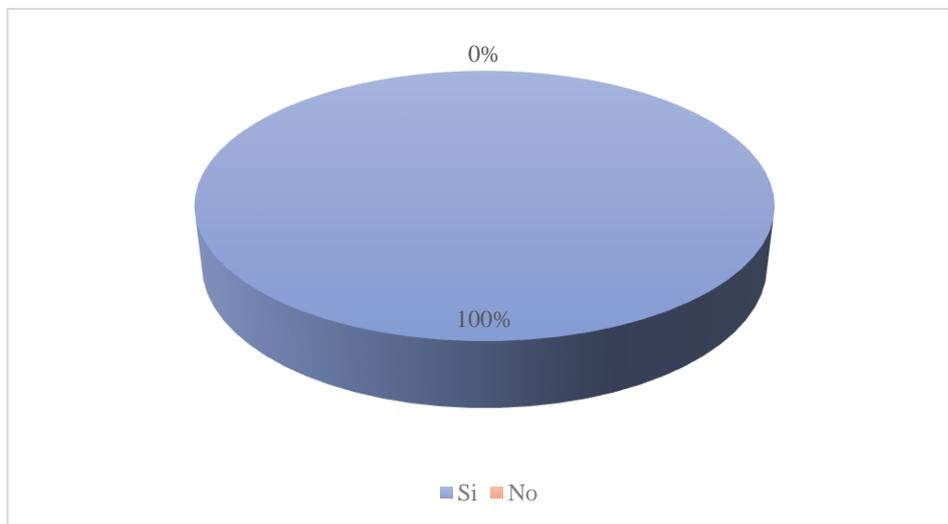
**5) ¿Piensa usted que es necesario realizar y aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa?**

**Tabla 4-5:** Es necesario realizar y aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa

Opciones	Respuesta	Porcentaje
Si	4	100%
No	0	0%
Total	4	100%

**Fuente:** Encuestas realizadas a los clientes internos, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 4-5:** Es necesario realizar y aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

### **Análisis e interpretación**

Como se puede observar en el gráfico 3-5, presentan los siguientes resultados teniendo en su totalidad el “si” con un 100%, lo cual indica que los clientes internos creen que, si es necesario aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa, ya que, no existen estrategias y por ende la rentabilidad de la empresa probablemente es mínima y eso afecta a toda la organización.

## **4.2. Discusión de resultados**

### **4.2.1. *Análisis de la discusión de resultados***

#### *4.2.1.1. Análisis general obtenido de la entrevista a la gerente de la empresa*

Los resultados obtenidos en la presente investigación nos permiten determinar que la empresa no cuenta con información financiera que le permita tomar las mejores decisiones, la alta dirección no está inmersa en los asuntos financieros económicos de la organización, probablemente la empresa no genera rentabilidad en la actualidad y de la misma manera no se están ejecutando estrategias para el incremento de la rentabilidad, lo cual genera mucho riesgo en un futuro para que la empresa siga en el mercado competitivo de la ciudad de Riobamba. Cabe recalcar que la situación económica del país y los problemas sanitarios no favorecen el crecimiento de la organización.

#### *4.2.1.2. General obtenido de las encuestas aplicadas a los clientes internos de la empresa*

Con respecto al resultado de las encuestas cabe destacar que la mayoría de trabajadores no conocen la situación económica financiera por la que atraviesa la organización. Así mismo, el deseo de los trabajadores es el mejoramiento económico de la organización, por tal motivo, desean que se generen estrategias financieras para el mejoramiento de la rentabilidad, puesto que, no creen que existan estrategias o a la vez no creen que se están ejecutando de la mejor manera las estrategias. Lo cual indica que los clientes internos buscan el beneficio de la organización y desean estar informados de la evolución económica financiera que tenga la organización en los siguientes años.

## CAPÍTULO V

### 5. MARCO PROPOSITIVO

#### 5.1. Propuesta

##### **Introducción**

La valoración económica financiera nos permite conocer el valor real de la empresa, además constituye una herramienta fundamental para que los dueños de la organización a través del análisis de resultados tomen las mejores decisiones y ejecuten estrategias para el crecimiento económico y sostenible de la empresa.

En el análisis financiero se toma en cuenta los estados financieros y los factores internos y externos que benefician o perjudican a la organización. Por otra parte, el método de flujo de caja descontados nos permite examinar la empresa ajustándose a la realidad de la misma, lo cual facilita analizar el riesgo, el crecimiento y la situación patrimonial.

Para la determinación y ejecución de estrategias se establece enfocándonos en las desventajas de la organización y en las oportunidades que presente el mercado, con la finalidad de establecer las estrategias más idóneas que permitan el cumplimiento de objetivos a corto y largo plazo.

Los beneficiarios en la presente investigación son todas las personas que están involucradas en el giro del negocio, tal es el caso de los accionistas, los trabajadores, los proveedores y los clientes externos.

##### **5.1.1. *Objetivos de la propuesta***

###### *5.1.1.1. Objetivo general*

Desarrollar la valoración económica financiera de la empresa Mundo de Papel a través del método del flujo de caja descontados, que permita la determinación del valor real de la empresa.

###### *5.1.1.2. Objetivos específicos*

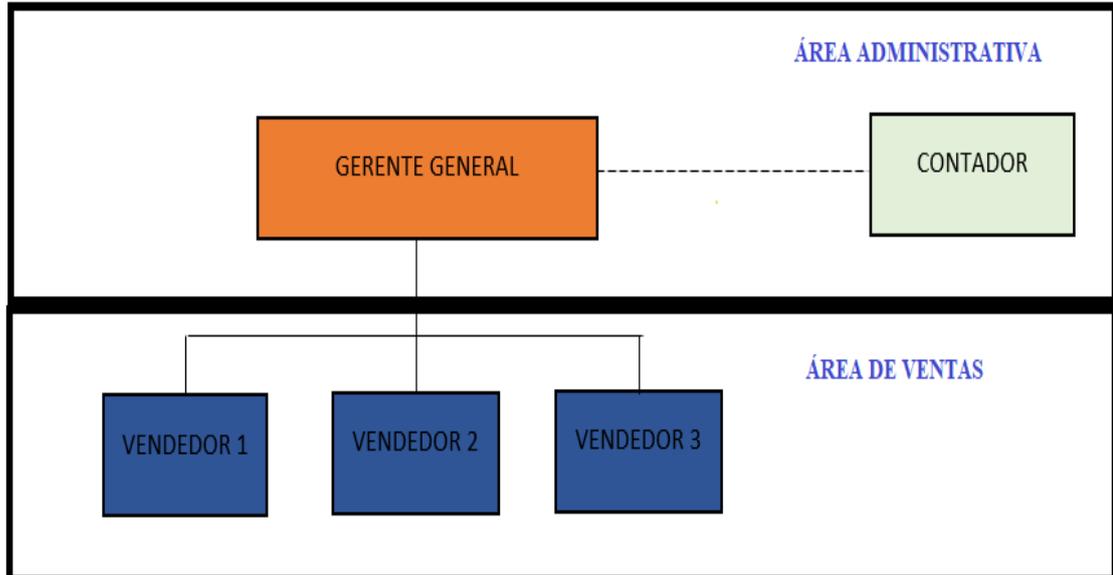
- Analizar la situación económica financiera de la empresa Mundo de Papel

- Aplicar el método de flujo de caja descontados para la valoración de empresas.
- Establecer estrategias que mejoren a rentabilidad de la empresa Mundo de Papel.

### 5.1.2. Descripción de la empresa Mundo de Papel

La empresa Mundo de Papel nace como un emprendimiento de la Ingeniera Gladys Gavidia, la cual empieza su actividad comercial el 03 de marzo de 2001, teniendo como principal actividad la venta al por mayor y menor de útiles escolares en la ciudad de Riobamba, la cual a través del tiempo ha venido ampliando su gama de productos, puesto que se vende además los útiles escolares, libros, calculadoras, suministros de oficina y accesorios para la decoración de eventos como cumpleaños, entre otros.

Además, físicamente la empresa Mundo de Papel está ubicada en la ciudad de Riobamba, provincia de Chimborazo, su actividad económica se encuentra registrada como “venta al por menor y mayor de material de papelería” con RUC N: 0605156389001, la estructura orgánica de la empresa se divide en el área administrativa y el área de ventas como se podrá observar en el siguiente gráfico.



**Ilustración 5-1:** Estructura orgánica de la empresa Mundo de Papel

**Fuente:** Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

### 5.1.2.1. Localización

La empresa Mundo de Papel se ubica entre las calles Primera Constituyente y Juan de Velasco, cantón Riobamba provincia de Chimborazo, como se puede observar en la siguiente gráfica.

### 5.1.2.2. Productos comercializados

La empresa Mundo de Papel comercializa más de 2000 productos distintos los cuales están enfocados para múltiples clientes, por tal motivo cuenta con artículos escolares, suministros de oficina, accesorios tecnológicos y accesorios para eventos y festividades. Por tal motivo utiliza las redes sociales, las páginas web y el local físico para ofrecer y promocionar sus productos.

A continuación, se presenta los productos más comercializados por la empresa:

#### **Cuaderno universitario**

##### **Descripción**

- ❖ Marca: Apuntes, Norma, Escribe, Estilo
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Cuaderno anillado universitario de 100 hojas a cuadros
- ❖ Precio: \$0,90-\$4,50



**Ilustración 5-2:** Cuaderno universitario

**Fuente:** Pagina web Mundo de Papel, 2022.

## Esferos de colores

### Descripción

- ❖ Marca: Jeff, M&G, Artesco, Nataraj, Bic
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Esferos de colores punta fina
- ❖ Precio: \$1,00-\$3,75



**Gráfico 12-5:** Esferos de colores

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

## Lápiz

### Descripción

- ❖ Marca: Oteló, Artesco, Nataraj, Bic, Staedtler
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Esferos de colores punta fina
- ❖ Precio: \$0,20-\$0,75



**Ilustración 5-3:** Lápiz

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

## Marcadores de colores

### Descripción

- ❖ Marca: Carioca, Artesco, Pelikan,
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Marcadores de colores punta fina
- ❖ Precio: \$1,00-\$3,50



**Ilustración 5-4:** Marcadores de colores

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

## Pinturas de colores

### Descripción

- ❖ Marca: Carioca, Artesco, Pelikan, Norma, Bic, Faber Castell
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Pinturas de colores
- ❖ Precio: \$0,80-\$7,50



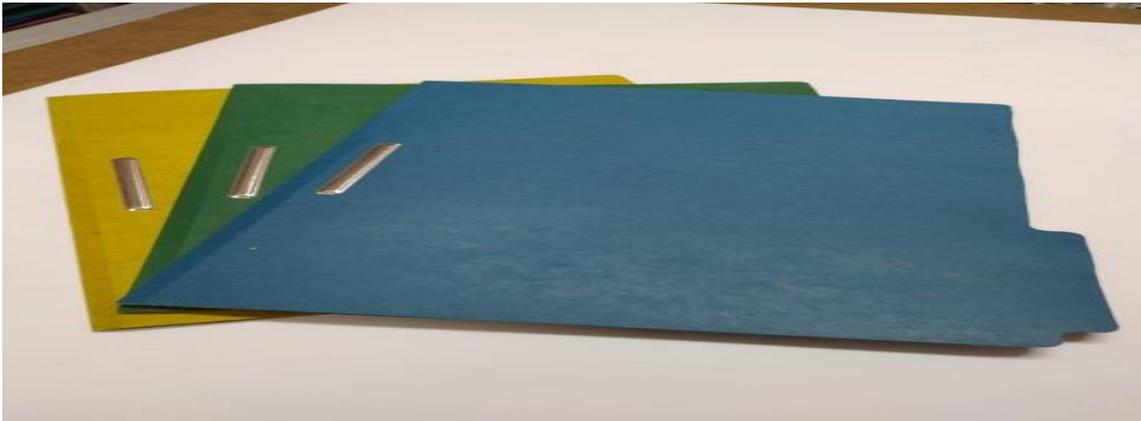
**Ilustración 5-5:** Pinturas de colores

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

## **Carpetas A4**

### **Descripción**

- ❖ Marca: Carioca
- ❖ Modelo: Carpeta Cartón
- ❖ Nombre: Carpeta A4
- ❖ Precio: \$0,15-\$0,50



**Ilustración 5-6:** Carpetas A4

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

## **Papel bond**

### **Descripción**

- ❖ Marca: Hammermill, Xerox, Copylaser
- ❖ Modelo: Resma de papel
- ❖ Nombre: Papel Bond A4
- ❖ Precio: \$2,75-\$3,50



**Ilustración 5-7:** Papel bond

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

### **Carpeta de oficina**

- ❖ Marca: Norma, Carioca, Officelife
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Carpeta de oficina doble argolla A4
- ❖ Precio: \$2,50-\$5,00



**Ilustración 5-8:** Carpeta de oficina

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

### **Calculadora**

#### **Descripción**

- ❖ Marca: Casio, Kenko, BLT
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Calculadora científica
- ❖ Precio: \$2,00-\$22,00



**Ilustración 5-9:** Calculadora

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

## Cinta para Fiestas

### Descripción

- ❖ Marca: Adhesive
- ❖ Modelo: Variados
- ❖ Nombre: Cintas multicolores decorativa y escarchada
- ❖ Precio: \$1,25-2,50



**Ilustración 5-10:** Cinta para Fiestas

Fuente: Pagina web Mundo de Papel,2022.

### 5.1.3. Diagnostico situacional de la empresa

#### 5.1.3.1. Modelo PESTEL

Para conocer cómo se encuentra la empresa Mundo de Papel se realiza un diagnóstico situacional tomando como referencia el modelo PESTEL, por tal motivo se inicia realizando un análisis externo de la organización tomando en cuenta factores del macro y micro entorno.

### Factores clave del macro entorno

**Tabla 5-1:** Factores del Macro entorno

FACTORES Y SUS DIMENSIONES	COMPORTAMIENTO	IMPACTO EN LA EMPRESA	IMPLICADOS
<b>Factores Políticos</b>			
<b>P1. Reformas Tributarias</b>	La reforma tributaria del 2022 determina un nuevo régimen impositivo para microempresas y una medición de deudas.	Facilidad en los pagos de las deudas contraídas con el SRI y la disminución en los pagos al Impuesto a la Renta. (Ponderación alta)	Microempresas, proveedores, clientes y Estado.

<b>P2. Riesgo País</b>	A enero de 2022 Ecuador tiene un riesgo país de 794 puntos.	Disminución de posibilidad de inversión extranjera, así como también disminuye el gasto público del gobierno. (Ponderación media)	Empresas, ciudadanía y Estado.
<b>P3. Inestabilidad Política</b>	Desacuerdos constantes entre el poder Ejecutivo y el poder Legislativo.	Pugnas por el poder han sido una constante en el país, lo cual implica en la poca generación de leyes que ayuden a los pequeños y medianos negocios. (Ponderación media)	Empresas y Estado.
<b>Económico</b>			
<b>E1. Inflación</b>	Se proyecta una inflación en mayo de 2022 del 2,9%.	Aumento en los precios de materia prima, transporte y productos finales. (Ponderación alta)	Empresas, ciudadanía y Estado.
<b>E2. Desempleo</b>	Según el INEC el desempleo en marzo de 2022 fue de 4,8%.	Disminución de ventas y por ende disminución de utilidades o ganancias. (Ponderación alta)	Empresas, ciudadanía y Estado.
<b>E3. Tasas de Interés</b>	Según el banco central la tasa de interés a microcréditos está en 20,27%.	Permite el financiamiento de las pequeñas empresas con créditos favorables. (Ponderación media)	Microempresas, proveedores y Estado.
<b>Socio-Cultural</b>			
<b>SC1. Nivel de Educación</b>	Según el Ministerio de Educación el retorno a clases presenciales se dará en todos los niveles de educación.	Estabilidad y aumento progresivo en la venta de los productos (en su mayoría destinados a la educación). (Ponderación alta)	Empresas, proveedores, ciudadanía y Estado.
<b>SC2. Incremento de Ingresos</b>	Aumento del salario básico unificado (\$425,00) para el año 2022.	Permite a los consumidores tener mayor capacidad adquisitiva, lo cual indica en un incremento en las ventas. (Ponderación media)	Empresas, proveedores, ciudadanía y Estado.
<b>SC3. Crecimiento y expansión del territorio</b>	Según el EMAPAR el cantón de Riobamba tiene un crecimiento promedio de 3,18%.	La empresa puede aumentar la distribución de sus productos a negocios minoristas. (Ponderación media)	Microempresas, proveedores, ciudadanía y Estado.
<b>Tecnológico</b>			
<b>T1. Tecnología adecuada</b>	Innovación tecnológica de acuerdo a las necesidades del cliente.	Permite la optimización de recursos y el mejoramiento en la calidad de los servicios. (Ponderación media)	Empresas y clientes.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

## Factores clave del micro entorno

Tabla 5-2: Factores del Micro entorno

FACTORES	COMPORTAMIENTO	IMPACTO EN LA EMPRESA	IMPLICADOS
<b>Poder de negociación (Clientes)</b>	Hoy en día la mayoría de clientes eligen productos de calidad y precios accesibles.	La empresa debe estar actualizando constantemente los precios y elegir proveedores con marcas conocidas y de calidad. (Ponderación alta)	Empresa y clientes.
<b>Poder de negociación (Proveedores)</b>	Los proveedores buscan empresas que roten sus productos y tengan buena capacidad de pago.	La empresa debe buscar proveedores que permitan generar pagos en cuotas o en un tiempo moderado. (Ponderación media)	Empresa y proveedores.
<b>Poder de negociación (Distribuidores)</b>	Optimizar el tiempo y disminuir costos.	La empresa pretende tener gastos mínimos de transporte al menor tiempo posible, sin inconvenientes en la entrega del producto. (Ponderación media)	Empresas y distribuidores.
<b>Amenaza de la Competencia</b>	La competencia a nivel local es muy extensa, los mismos que tratan de diferenciarse por la calidad del servicio.	La empresa pretende mantener y mejorar su cartera de clientes a través de promociones, facilidades de pago y precios accesibles. (Ponderación alta)	Empresas y competencia.
<b>Nivel de Satisfacción (Público)</b>	Las necesidades del público varían constantemente.	La empresa pretender estudiar las necesidades futuras del público, para poder satisfacer las mismas. (Ponderación media)	Empresa y público en general.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### 5.1.3.2. Evaluación de factores internos y externos

Para la formulación de estrategias competitivas se realiza una matriz de la evaluación de factores internos y externos los cuales nos permiten conocer las fortalezas y debilidades (MEFI) y las oportunidades y amenazas (MEFE).

#### Matriz EFI

**Tabla 5-3:** Matriz de evaluación de factores internos

Factor a analizar	Peso	Calificación	Peso Ponderado
<b>FORTALEZAS</b>			
F1. Posee gran variedad de productos y precios.	0,08	3	0,24
F2. Amplia cartera de clientes (negocios minoristas).	0,08	3	0,24
F3. Buenos canales de distribución	0,07	3	0,21
F4. Empresa reconocida a nivel local (20 años de experiencia).	0,10	4	0,40
F5. Personal con experiencia.	0,09	3	0,27
<b>Total, Fortalezas</b>			1,36
<b>DEBILIDADES</b>			
D1. Inexistencia de objetivos a corto y largo plazo.	0,11	1	0,11
D2. Cuentas por cobrar crecientes.	0,09	1	0,09
D3. Carencia de estrategias empresariales.	0,13	2	0,26
D4. Deficiente control y análisis financiero.	0,14	2	0,28
D5. Inexistente control de inventarios.	0,11	1	0,11
<b>Total, Debilidades</b>			0,85
<b>Total</b>	1		2,21

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

#### Análisis e Interpretación

según el análisis de la matriz se determina que las debilidades son mayores que las fortalezas en la organización ya que las fortalezas no pueden contrarrestar el entorno de debilidades que tiene la empresa Mundo de Papel. La suma total de la matriz EFI es 2,21 lo cual está por debajo de la calificación promedio y nos indica que la empresa puede tener afectaciones graves a futuro.

## Matriz EFE

**Tabla 5-4:** Matriz de evaluación de factores externos

Factor a analizar	Peso	Calificación	Peso Ponderado
<b>OPORTUNIDADES</b>			
O1. Mercado local creciente.	0,10	4	0,40
O2. Regreso paulatino a clases escolares.	0,12	4	0,48
O3. Crecimiento económico.	0,10	4	0,40
O4. Reformas tributarias.	0,09	3	0,27
O5. Diversos proveedores.	0,09	3	0,27
<b>Total, Oportunidades</b>			1,82
<b>AMENAZAS</b>			
A1. Aumento de la competencia.	0,12	2	0,24
A2. Desempleo creciente.	0,10	1	0,10
A3. Inflación.	0,11	2	0,22
A4. Inestabilidad política	0,08	1	0,08
A5. Administración tradicional (poca innovación)	0,09	1	0,09
<b>Total, Amenazas</b>			0,73
<b>Total</b>	1		2,55

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis e interpretación

De acuerdo a los resultados obtenidos en la matriz EFE, la misma tiene un valor de 2,55 superando la valoración promedio, lo cual indica que la empresa posee más oportunidades que amenazas en el mercado, pero de la misma manera necesita mejorar y prepararse para afrontar los factores externos que pueden afectar a la organización.

### 5.1.3.3. Determinación del FODA

#### Matriz FODA de la empresa Mundo de Papel

Tabla 5-5: Matriz FODA

<p style="text-align: center;"><b>Fortalezas</b></p> <p>F1. Posee gran variedad de productos y precios.</p> <p>F2. Amplia cartera de clientes (negocios minoristas).</p> <p>F3. Buenos canales de distribución</p> <p>F4. Empresa reconocida a nivel local (20 años de experiencia).</p> <p>F5. Personal con experiencia.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Debilidades</b></p> <p>D1. Inexistencia de objetivos a corto y largo plazo.</p> <p>D2. Cuentas por cobrar crecientes.</p> <p>D3. Carencia de estrategias empresariales.</p> <p>D4. Deficiente control y análisis financiero.</p> <p>D5. Inexistente control de inventarios.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Oportunidades</b></p> <p>O1. Mercado local creciente.</p> <p>O2. Regreso paulatino a clases escolares.</p> <p>O3. Crecimiento económico.</p> <p>O4. Reformas tributarias.</p> <p>O5. Diversos proveedores.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Amenazas</b></p> <p>A1. Aumento de la competencia.</p> <p>A2. Desempleo creciente.</p> <p>A3. Inflación.</p> <p>A4. Inestabilidad política</p> <p>A5. Administración tradicional (poca innovación)</p>

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

#### 5.1.4. Análisis e interpretación de los estados financieros

##### 5.1.4.1. Estados financieros

#### Balance General

**Tabla 5-6:** Balance General

Cuentas	Año				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ACTIVO</b>					
<b>Activo Corriente</b>	\$174.855,26	\$171.494,36	\$ 49.595,89	\$ 62.650,00	\$ 80.250,00
<b>Efectivo</b>	\$ 985,69	\$ 2.014,56	\$ 2.500,87	\$ 750,00	\$ 750,00
<b>Bancos</b>	\$ 3.000,00	\$ 3.500,00	\$ 2.000,00	\$ 1.900,00	\$ 1.500,00
<b>Inversiones</b>	\$ -	\$ 856,63	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Impuestos Diferidos</b>	\$ 25.827,39	\$ 29.944,85	\$ 17.155,25	\$ 15.000,00	\$ 18.000,00
<b>Inventario</b>	\$145.042,18	\$135.178,32	\$ 27.939,77	\$ 45.000,00	\$ 60.000,00
<b>Activo No Corriente</b>	\$ 13.700,00	\$ 13.700,00	\$ 13.700,00	\$ 13.700,00	\$ 13.700,00
<b>Vehículo</b>	\$ 8.000,00	\$ 8.000,00	\$ 8.000,00	\$ 8.000,00	\$ 8.000,00
<b>Equipos de Computo</b>	\$ 4.500,00	\$ 4.500,00	\$ 4.500,00	\$ 4.500,00	\$ 4.500,00
<b>Muebles y Enseres</b>	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00	\$ 1.200,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$188.555,26	\$185.194,36	\$ 63.295,89	\$ 76.350,00	\$ 93.950,00

<b>PASIVO</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	\$ 74.659,68	\$125.976,60	\$ 54.229,22	\$ 54.011,33	\$ 56.198,17
<b>Obligaciones Bancarias</b>	\$ 50.000,00	\$ 43.619,91	\$ 38.328,77	\$ 34.011,33	\$ 31.198,17
<b>Proveedores</b>	\$ 24.659,68	\$ 82.356,69	\$ 15.900,45	\$ 20.000,00	\$ 25.000,00
<b>Pasivo no Corriente</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>TOTAL PASIVO</b>	\$ 74.659,68	\$125.976,60	\$ 54.229,22	\$ 54.011,33	\$ 56.198,17
<b>PATRIMONIO</b>					
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	\$113.895,58	\$ 59.217,76	\$ 9.066,67	\$ 22.338,67	\$ 37.751,83
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	\$188.555,26	\$185.194,36	\$ 63.295,89	\$ 76.350,00	\$ 93.950,00

**Fuente:** Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

## Estado de Resultados

**Tabla 5-7:** Estado de Resultados

	Año				
	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ventas</b>	\$516.296,93	\$375.468,27	\$ 441.511,32	\$114.000,00	\$380.000,00
<b>Costo de Ventas</b>	\$464.667,24	\$345.431,11	\$ 414.977,13	\$107.160,00	\$349.600,00
<b>Utilidad Bruta</b>	\$ 51.629,69	\$ 30.037,16	\$ 26.534,19	\$ 6.840,00	\$ 30.400,00
<b>Gastos Administrativos</b>	\$ 13.500,00	\$ 13.896,00	\$ 13.896,00	\$ 9.600,00	\$ 19.200,00
<b>Gastos en Ventas</b>	\$ 313,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 313,00
<b>Utilidad Operacional</b>	\$ 37.816,69	\$ 16.141,16	\$ 12.638,19	\$ -2.760,00	\$ 10.887,00
<b>Gastos Financieros</b>	\$ 6.380,09	\$ 5.291,14	\$ 4.317,44	\$ 2.813,16	\$ 5.294,03
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	\$ 31.436,60	\$ 10.850,02	\$ 8.320,75	\$ -5.573,16	\$ 5.592,97
<b>Impuestos</b>	\$ 3.345,49	\$ 2.684,84	\$ 2.696,15	\$ -	\$ 838,95
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	\$ 28.091,11	\$ 8.165,18	\$ 5.624,60	\$ -5.573,16	\$ 4.754,02

**Fuente:** Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

5.1.4.2. *Análisis horizontal y vertical del Balance General*

**Análisis Horizontal del Balance General**

**Tabla 5-8:** Análisis Horizontal del Balance General

Cuentas	Variación Absoluta				Variación Relativa			
	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
<b>ACTIVO</b>								
<b>Activo Corriente</b>	\$ -3.360,90	\$ -121.898,47	\$ 13.054,11	\$ 17.600,00	-1,92%	-71,08%	26,32%	28,09%
<b>Efectivo</b>	\$ 1.028,87	\$ 486,31	\$ -1.750,87	\$ -	104,38%	24,14%	-70,01%	0,00%
<b>Bancos</b>	\$ 500,00	\$ -1.500,00	\$ -100,00	\$ -400,00	16,67%	-42,86%	-5,00%	-21,05%
<b>Inversiones</b>	\$ 856,63	\$ -856,63	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Impuestos Diferidos</b>	\$ 4.117,46	\$ -12.789,60	\$ -2.155,25	\$ 3.000,00	15,94%	-42,71%	-12,56%	20,00%
<b>Inventario</b>	\$ -9.863,86	\$ -107.238,55	\$ 17.060,23	\$ 15.000,00	-6,80%	-79,33%	61,06%	33,33%
<b>Activo No Corriente</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Vehículo</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Equipos de Computo</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Muebles y Enseres</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	\$ -3.360,90	\$ -121.898,47	\$ 13.054,11	\$ 17.600,00	-1,78%	-65,82%	20,62%	23,05%
<b>PASIVO</b>								

<b>Pasivo Corriente</b>	\$ 51.316,92	\$ -71.747,38	\$ -217,89	\$ 2.186,84	68,73%	-56,95%	-0,40%	4,05%
<b>Obligaciones Bancarias</b>	\$ -6.380,09	\$ -5.291,14	\$ -4.317,44	\$ -2.813,16	-12,76%	-12,13%	-11,26%	-8,27%
<b>Proveedores</b>	\$ 57.697,01	\$ -66.456,24	\$ 4.099,55	\$ 5.000,00	233,97%	-80,69%	25,78%	25,00%
<b>Pasivo no Corriente</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	\$ 51.316,92	\$ -71.747,38	\$ -217,89	\$ 2.186,84	68,73%	-56,95%	-0,40%	4,05%
<b>PATRIMONIO</b>								
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	\$ -54.677,82	\$ -50.151,09	\$ 13.272,00	\$ 15.413,16	-48,01%	-84,69%	146,38%	69,00%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	\$ -3.360,90	\$ -121.898,47	\$ 13.054,11	\$ 17.600,00	-1,78%	-65,82%	20,62%	23,05%

**Fuente:** Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-11:** Análisis horizontal del Activo

.Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis

En líneas generales el activo ha tenido cambios significativos y continuos a lo largo de los períodos seleccionados. En el período (2018-2019) ha tenido una variación de -65,82% debido a disminuciones notables principalmente en las cuentas de activos diferidos e inventarios.

Según el análisis horizontal en el período (2017-2018) la cuenta de efectivo sufre variaciones significativas en el primer periodo tiene una variación de 104,38% y en el período (2019-2020) también tiene una variación de -70,01%, debido a que la empresa no controla el efectivo en caja y en ocasiones la cuenta de efectivo sube drásticamente y en otras ocasiones tiene una disminución excesiva. De la misma forma al analizar la cuenta de inventarios se observa que en el período (2018-2019) tiene una disminución de -79,33% y en el período (2019-2020) tiene una variación de 61,06% todo esto debido a la mala gestión de la alta dirección en el primer período y la necesidad del período siguiente de incrementar su inventario para tener un inventario idóneo.



**Ilustración 5-12:** Análisis horizontal del Pasivo

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis

En lo que hace referencia al grupo del Pasivo de la misma manera los primeros periodos han tenido variaciones notables. En el período (2017-2018) ha tenido un aumento de 68,73% y en el período (2018-2019) una variación de -56,95%. Primeramente, debido al aumento en la cuenta de proveedores, debido al pago impuntual de sus obligaciones y en el segundo período una disminución notable debido al pago que se debía realizar en el anterior período.

Como se observa en el grafico anterior las cuentas con variaciones significativas son las del pasivo corriente, entre las cuales resalta la cuenta de proveedores con un 233% de incremento en el período (2017-2018) que corresponde a los atrasos en los pagos a las diferentes empresas que proveen los productos a la empresa Mundo de Papel, lo cual también provoca una disminución notable para el siguiente período (2018-2019) en la misma cuenta con un cambio de -80,69% por el pago del período actual y el pago del período anterior.



**Ilustración 5-13:** Análisis horizontal del Patrimonio

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

#### Análisis

En lo que respecta a la cuenta del Patrimonio podemos notar variaciones significativas y negativas con -48,01% en el período (2017-2018) y -84,69% en el período (2018-2019), lo cual indica una disminución significativa de la participación de los dueños de la organización y la disminución del capital. Así mismo en los siguientes períodos de recupero paulatinamente la cuenta terminando en el año 2021 con un patrimonio de \$37.751,83.

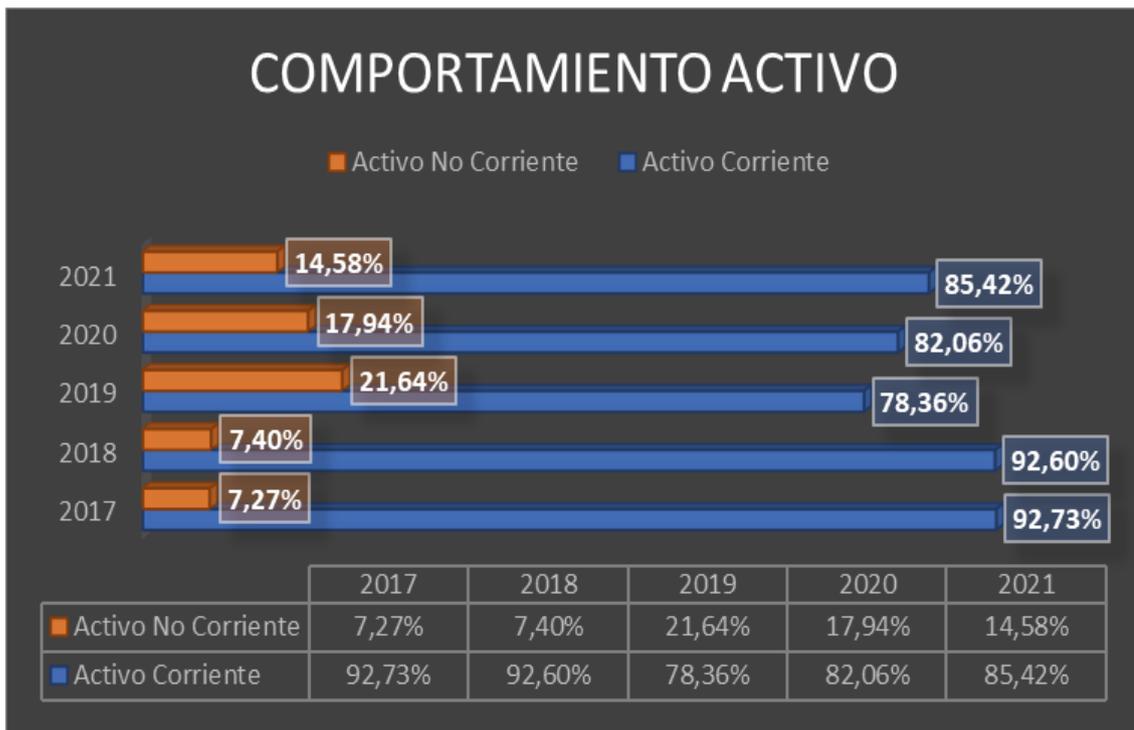
## Análisis Vertical del Balance General

**Tabla 5-9:** Análisis vertical del Balance General

Cuentas	Variación Absoluta					Variación Relativa				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
<b>ACTIVO</b>										
<b>Activo Corriente</b>	0,93	0,93	0,78	0,82	0,85	92,73%	92,60%	78,36%	82,06%	85,42%
<b>Efectivo</b>	0,01	0,01	0,04	0,01	0,01	0,52%	1,09%	3,95%	0,98%	0,80%
<b>Bancos</b>	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02	1,59%	1,89%	3,16%	2,49%	1,60%
<b>Inversiones</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,46%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Impuestos Diferidos</b>	0,14	0,16	0,27	0,20	0,19	13,70%	16,17%	27,10%	19,65%	19,16%
<b>Inventario</b>	0,77	0,73	0,44	0,59	0,64	76,92%	72,99%	44,14%	58,94%	63,86%
<b>Activo No Corriente</b>	0,07	0,07	0,22	0,18	0,15	7,27%	7,40%	21,64%	17,94%	14,58%
<b>Vehículo</b>	0,04	0,04	0,13	0,10	0,09	4,24%	4,32%	12,64%	10,48%	8,52%
<b>Equipos de Computo</b>	0,02	0,02	0,07	0,06	0,05	2,39%	2,43%	7,11%	5,89%	4,79%
<b>Muebles y Enseres</b>	0,01	0,01	0,02	0,02	0,01	0,64%	0,65%	1,90%	1,57%	1,28%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>PASIVO</b>										
<b>Pasivo Corriente</b>	0,40	0,68	0,86	0,71	0,60	39,60%	68,02%	85,68%	70,74%	59,82%
<b>Obligaciones Bancarias</b>	0,27	0,24	0,61	0,45	0,33	26,52%	23,55%	60,55%	44,55%	33,21%
<b>Proveedores</b>	0,13	0,44	0,25	0,26	0,27	13,08%	44,47%	25,12%	26,20%	26,61%
<b>Pasivo no Corriente</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	0,40	0,68	0,86	0,71	0,60	39,60%	68,02%	85,68%	70,74%	59,82%
<b>PATRIMONIO</b>										
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	0,60	0,32	0,14	0,29	0,40	60,40%	31,98%	14,32%	29,26%	40,18%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



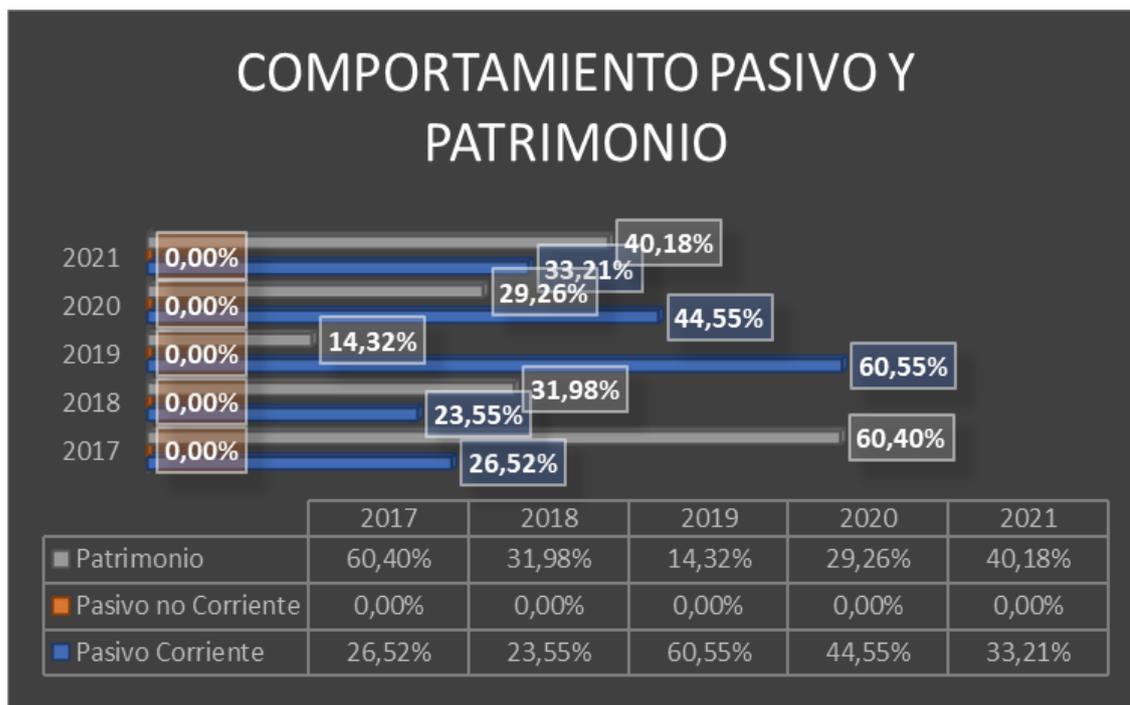
**Ilustración 5-14:** Análisis vertical del Activo

**Realizado por:** Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis

En lo que hace referencia al grupo del activo las cuentas del activo corriente tienen mayor participación sobre todo en los años 2017 y 2018 con un 92,73% y 92,60% respectivamente. La cuenta con mayor importancia es Inventarios el cual tiene la mayor participación, teniendo como punto máximo el año 2017 con un 76,92% y el punto mínimo en el año 2019 con un 44,14%.

El activo no corriente tiene como cuenta principal vehículos con una participación en el año 2019 con un 12,64% y terminando el año 2021 con una participación de 8,52%.



**Ilustración 5-15:** Análisis vertical del Pasivo y el Patrimonio

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis

Dentro del grupo del pasivo y el patrimonio las cuentas con mayor participación, es el patrimonio y el pasivo corriente. Puesto que, la empresa no cuenta con pasivo no corriente.

El patrimonio tiene gran participación en el año 2017 y 2021 con un 60,40% el primer año y 40,18% el último año. Teniendo inicialmente un capital de \$113.895,58 y debido a problemas internos y externos termino con un capital de \$37.751,83 lo cual es muy desfavorable para la organización.

Por otra parte, el activo corriente ha tenido gran participación en el año 2019 con un 60,55%. La cuenta con mayor rubro de este grupo es obligaciones bancarias en los años 2019 y 2020 con una participación de 60,55% y 44,55% respectivamente, debido a las deudas que mantenía la organización con entidades financieras.

5.1.4.3. *Análisis horizontal y vertical el Estado de Resultados*

**Análisis Horizontal del Estado de Resultados**

**Tabla 5-10:** Análisis Horizontal del Estado de Resultados

Cuentas	Variación Absoluta				Variación Relativa			
	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2017-2018	2018-2019	2019-2020	2020-2021
<b>Ventas</b>	\$ -140.828,66	\$66.043,05	\$ -327.511,32	\$ 266.000,00	-27,28%	17,59%	-74,18%	233,33%
<b>Costo de Ventas</b>	\$ -119.236,13	\$69.546,02	\$ -307.817,13	\$ 242.440,00	-25,66%	20,13%	-74,18%	226,24%
<b>Utilidad Bruta</b>	\$ -21.592,53	\$-3.502,97	\$ -19.694,19	\$ 23.560,00	-41,82%	-11,66%	-74,22%	344,44%
<b>Gastos Administrativos</b>	\$ 396,00	\$ -	\$ -4.296,00	\$ 9.600,00	2,93%	0,00%	-30,92%	100,00%
<b>Gastos en Ventas</b>	\$ -313,00	\$ -	\$ -	\$ 313,00	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad Operacional</b>	\$ -21.675,53	\$-3.502,97	\$ -15.398,19	\$ 13.647,00	-57,32%	-21,70%	-121,84%	-494,46%
<b>Gastos Financieros</b>	\$ -1.088,95	\$ -973,70	\$ -1.504,28	\$ 2.480,87	-17,07%	-18,40%	-34,84%	88,19%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	\$ -20.586,58	\$-2.529,27	\$ -13.893,91	\$ 11.166,13	-65,49%	-23,31%	-166,98%	-200,36%
<b>Impuesto a la Renta</b>	\$ -660,65	\$ 11,31	\$ -2.696,15	\$ -	-19,75%	0,42%	-100,00%	0,00%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	\$ -19.925,93	\$-2.540,58	\$ -11.197,76	\$ 11.166,13	-70,93%	-31,11%	-199,09%	-200,36%

Fuente: Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-16:** Análisis horizontal del Estado de Resultados

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

#### Análisis

Observando la gráfica podemos constatar que en los periodos (2019-2020) y (2020-2021) las ventas tuvieron variaciones significativas, en el primer período las ventas disminuyen notablemente debido al inicio de la pandemia teniendo una reducción de -74,18% y en el siguiente período existe una pequeña recuperación de 233,33% lo cual a simple vista pareciera una variación significativa, pero en términos monetarios sigue por debajo de niveles deseados.

Por otra parte, la utilidad operacional también sufre cambios en los mismos períodos, primero tiene una disminución de -121,84% debido a la disminución de ventas lo cual ocasiona una reducción en la utilidad operacional de \$-15.398,19 y en el siguiente período una recuperación de \$13.647,00 lo cual permite volver a balancear las finanzas de la organización.

La utilidad o pérdida del ejercicio sufre las mismas variaciones en los últimos períodos, iniciando con una variación negativa en el período (2019-2020) de -199,09% lo cual produce una pérdida del ejercicio de \$-11.197,76 y una recuperación en el siguiente período terminando con una recuperación de \$10.327,18 permitiendo tener una utilidad del ejercicio.

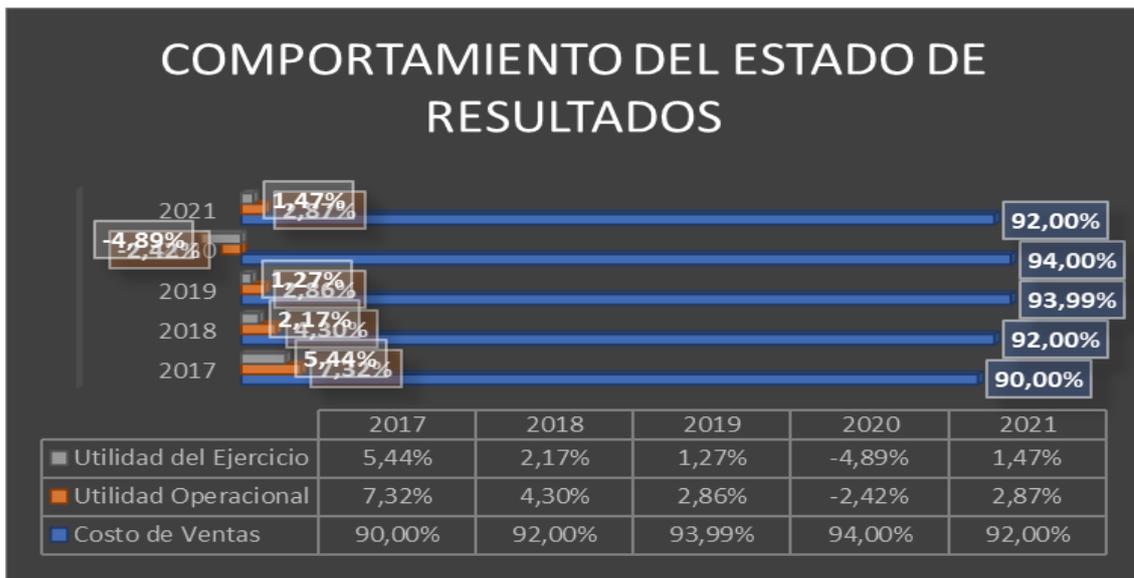
## Análisis Vertical del Estado de Resultados

**Tabla 5-11:** Análisis Vertical del Estado de Resultados

Cuentas	Variación Absoluta					Variación Relativa				
	2017	2018	2019	2020	2021	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Ventas</b>	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Costo de Ventas</b>	0,90	0,92	0,94	0,94	0,92	90,00%	92,00%	93,99%	94,00%	92,00%
<b>Utilidad Bruta</b>	0,10	0,08	0,06	0,06	0,08	10,00%	8,00%	6,01%	6,00%	8,00%
<b>Gastos Administrativos</b>	0,03	0,04	0,03	0,08	0,05	2,61%	3,70%	3,15%	8,42%	5,05%
<b>Gastos en Ventas</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%
<b>Utilidad Operacional</b>	0,07	0,04	0,03	-0,02	0,03	7,32%	4,30%	2,86%	-2,42%	2,87%
<b>Gastos Financieros</b>	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	1,24%	1,41%	0,98%	2,47%	1,39%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	0,06	0,03	0,02	-0,05	0,01	6,09%	2,89%	1,88%	-4,89%	1,47%
<b>Impuesto a la Renta</b>	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,65%	0,72%	0,61%	0,00%	0,00%
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	0,05	0,02	0,01	-0,05	0,01	5,44%	2,17%	1,27%	-4,89%	1,47%

Fuente: Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-17:** Análisis vertical del Estado de Resultados

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis

Como podemos constatar en el gráfico anterior el costo de ventas es el rubro con mayor participación en el estado de resultados teniendo una participación media de 92%, lo cual está destinado en la compra de los productos que comercializa la organización.

La utilidad operacional de la empresa tiene altos y bajos teniendo una participación significativa de 7,32% en el año 2017 y de -2,42% en el año 2020, debido a la disminución notable de las ventas.

Por último, la utilidad del ejercicio igualmente en el año 2020 sufre grandes pérdidas teniendo una pérdida del ejercicio con una participación de -4,89% lo cual en valores refleja una pérdida de \$-11.197,75.

#### 5.1.4.4. Análisis e interpretación de las razones financieras

La ejecución de las razones financieras en la presente investigación tuvo un impacto significativo, puesto que, permitió evaluar la situación y el desempeño económico-financiero de la empresa Mundo de Papel en el período 2017-2021. Se utilizó varios indicadores financieros con la finalidad de medir la liquidez, el endeudamiento, la productividad y la rentabilidad, los mismo que están detallados a continuación:

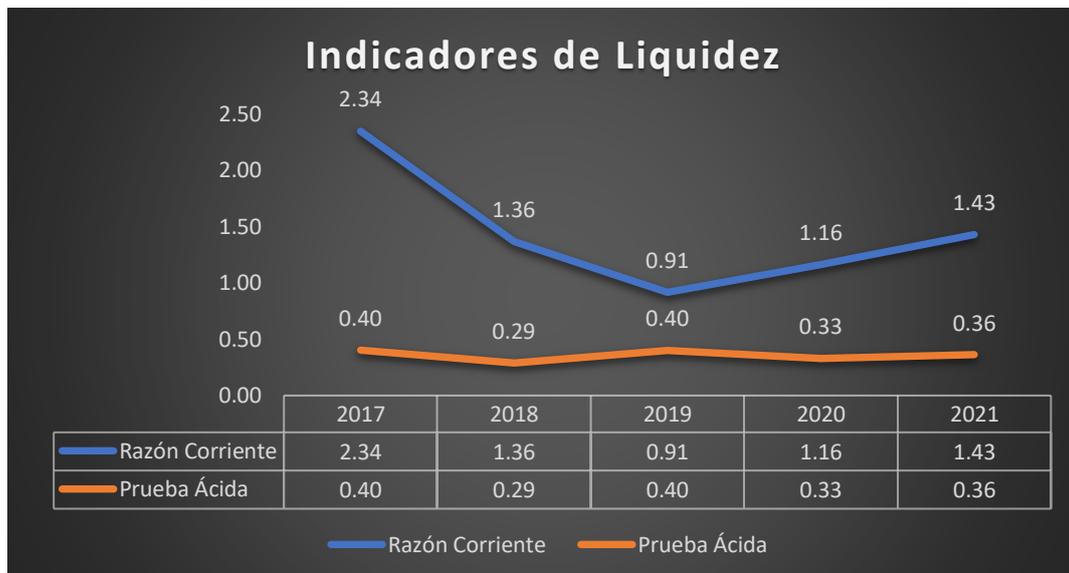
#### Indicadores de Liquidez

**Tabla 5-12:** Indicadores de Liquidez

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Razón Corriente</b>	$\frac{=ACTIVO CORRIENTE}{PASIVO CORRIENTE}$	2.34	1.36	0.91	1.16	1.43
<b>Prueba Ácida</b>	$\frac{=(ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS)}{PASIVO CORRIENTE}$	0.40	0.29	0.40	0.33	0.36
<b>Capital de Trabajo</b>	$=ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE$	\$100.195,58	\$45.517,76	\$ - 4.633,33	\$ 8.638,67	\$ 24.051,83

Fuente: Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-18:** Indicadores de Liquidez

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

## Análisis e Interpretación

En el indicador de la Razón corriente podemos constatar que el año 2017 fue el mejor teniendo un resultado de \$2,3. En los años posteriores ha venido teniendo una disminución constante con valores que están entre \$0,91 y \$1,43 lo cual nos indica que la empresa tiene problemas de liquidez y podría tener ciertos problemas para cubrir sus necesidades a corto plazo.

Haciendo referencia al indicador de la Prueba Ácida, el mismo nos muestra resultados negativos, puesto que sin el inventario la empresa tendría demasiados problemas para cubrir sus necesidades a corto plazo.

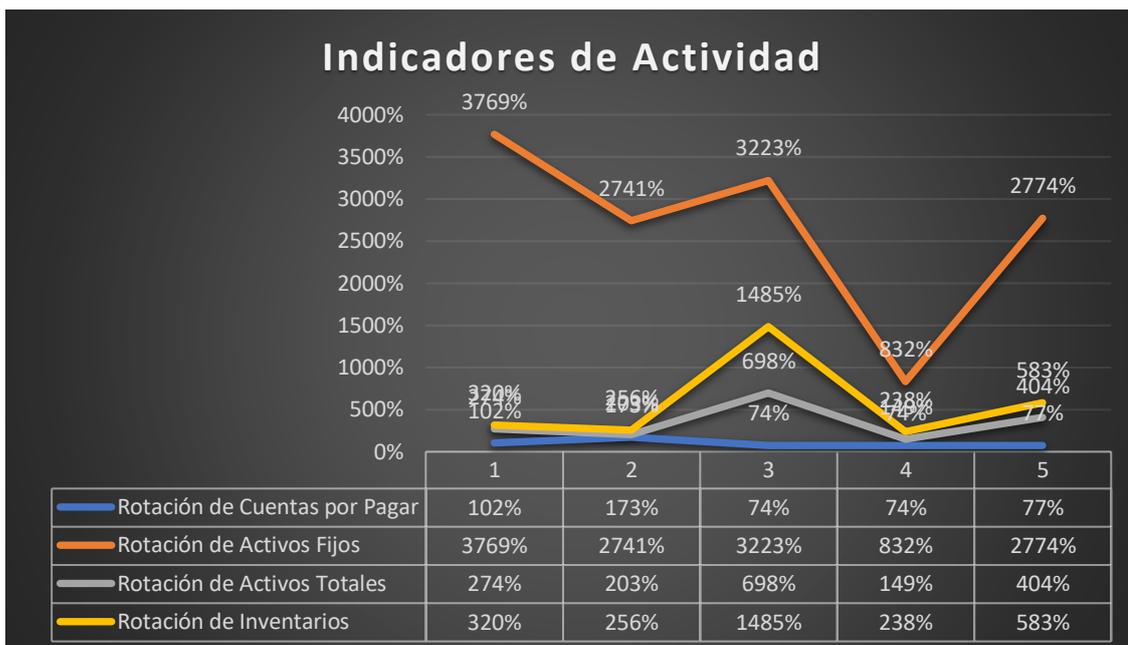
Por último, en el indicador de Capital de trabajo, podemos constatar que tiene rendimientos volátiles, por ende, no permite tener una idea clara de este indicador. En el caso del año 2017 el capital de trabajo es de \$100.195,58 lo cual nos indica que en ese período el negocio tenía demasiado inventario y no es favorable para el giro del negocio. Por otro lado, en el año 2019 el capital de trabajo es de \$ -4.633,33, lo cual genera preocupación, puesto que, la organización no tenía la capacidad de solventar su deuda a corto plazo.

## Indicadores de Actividad

**Tabla 5-13:** Indicadores de Actividad

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Rotación de inventarios -Promedio de rotación en días</b>	= COSTO DE LOS BIENES VENDIDOS / INVENTARIO	320% - 113 días	256% - 141 días	1485% - 24 días	238% - 129 días	583% - 62 días
<b>Rotación de Cuentas por Pagar</b>	= (DEUDAS A CRÉDITO EN EL PERÍODO/ CUENTAS POR PAGAR PROMEDIO)	102%	173%	74%	74%	77%
<b>Rotación de Activos Fijos</b>	= (VENTAS / ACTIVO FIJO BRUTO)	3769%	2741%	3223%	832%	2774%
<b>Rotación de Activos Totales</b>	= (VENTAS / ACTIVOS TOTALES)	274%	203%	698%	149%	404%

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-19:** Indicadores de Actividad

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis e Interpretación

La rotación de inventarios es un indicador clave que nos permite determinar

En el indicador de Rotación de cuentas por pagar la empresa tienen índices estables, siendo lo más alto un porcentaje de 173% en el año 2018 y 74% en los años 2019 y 2020, lo cual indica que la empresa está pagando las deudas con valores estables y están rotando permanentemente.

Lo que hace referencia a Rotación de activos fijos podemos notar que nos muestra resultados favorables, puesto que la empresa mantiene un índice alto, teniendo el más bajo en el año 2020 con ventas con valores 8 veces mejores que los valores del activo fijo de la organización.

Por último, en la Rotación de activos totales, el índice se sigue manteniendo alto, pero con números más realistas como es el caso del año 2017 en el cual las ventas fueron el doble del valor de activos totales y en el año 2020 las ventas fueron superior en un 149% al valor de los activos totales.

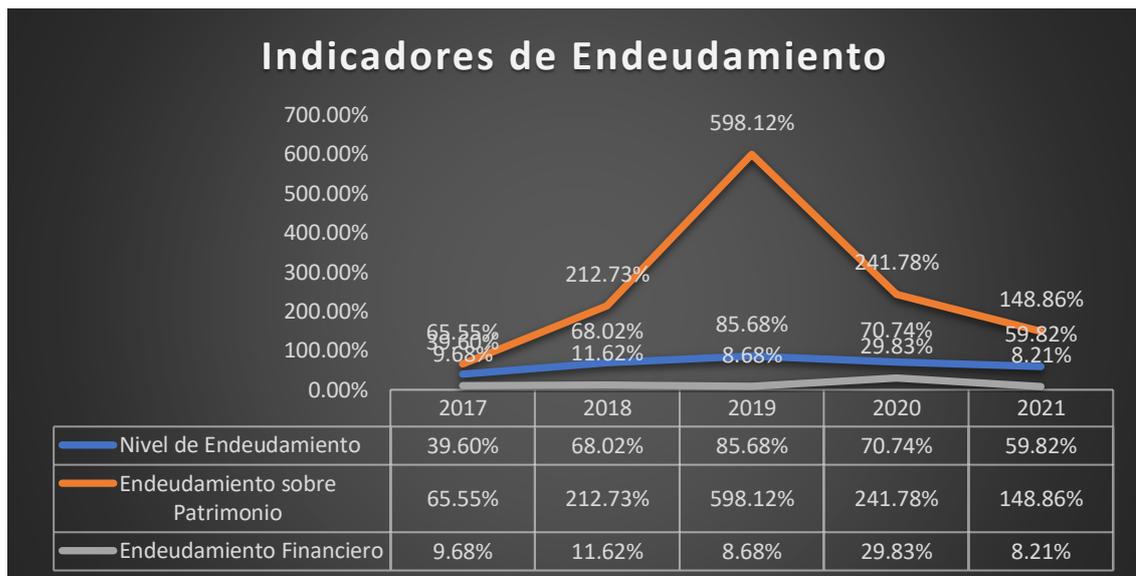
## Indicadores de Endeudamiento

**Tabla 5-14:** Indicadores de Endeudamiento

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Nivel de Endeudamiento</b>	= (TOTAL PASIVOS CON TERCEROS / ACTIVOS TOTALES)	39,60%	68,02%	85,68%	70,74%	59,82%
<b>Endeudamiento sobre Patrimonio</b>	= (DEUDAS A CORTO Y LARGO PLAZO / PATRIMONIO)	65,55%	217,63%	598,12%	241,78%	148,86%
<b>Endeudamiento Financiero</b>	= (OBLIGACIONES FINANCIERAS / VENTAS NETAS)	9,68%	11,62%	8,68%	29,83%	8,21%

Fuente: Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-20:** Indicadores de Endeudamiento

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

## Análisis e Interpretación

En el nivel de endeudamiento de la empresa podemos constatar que tiene serios problemas, sobre todo, en los años 2018,2019 y 2020 con valores preocupantes, lo rescatable es que para el último año en el 2021 el nivel de endeudamiento es del 59,82% lo cual disminuye notablemente a valores de años anteriores.

Haciendo referencia al endeudamiento sobre el patrimonio podemos determinar que los índices siguen siendo elevaos y preocupantes para la organización, sobre todo en el año 2019 cuando el endeudamiento es 598% superior al patrimonio.

Para finalizar, el endeudamiento financiero tiene índices muy favorables para la organización, ya que sus índices promedios son el 10% de las ventas totales de la organización en períodos determinados, por tal motivo se podrían solventar tranquilamente con las ventas continuas.

## Indicadores de Rentabilidad

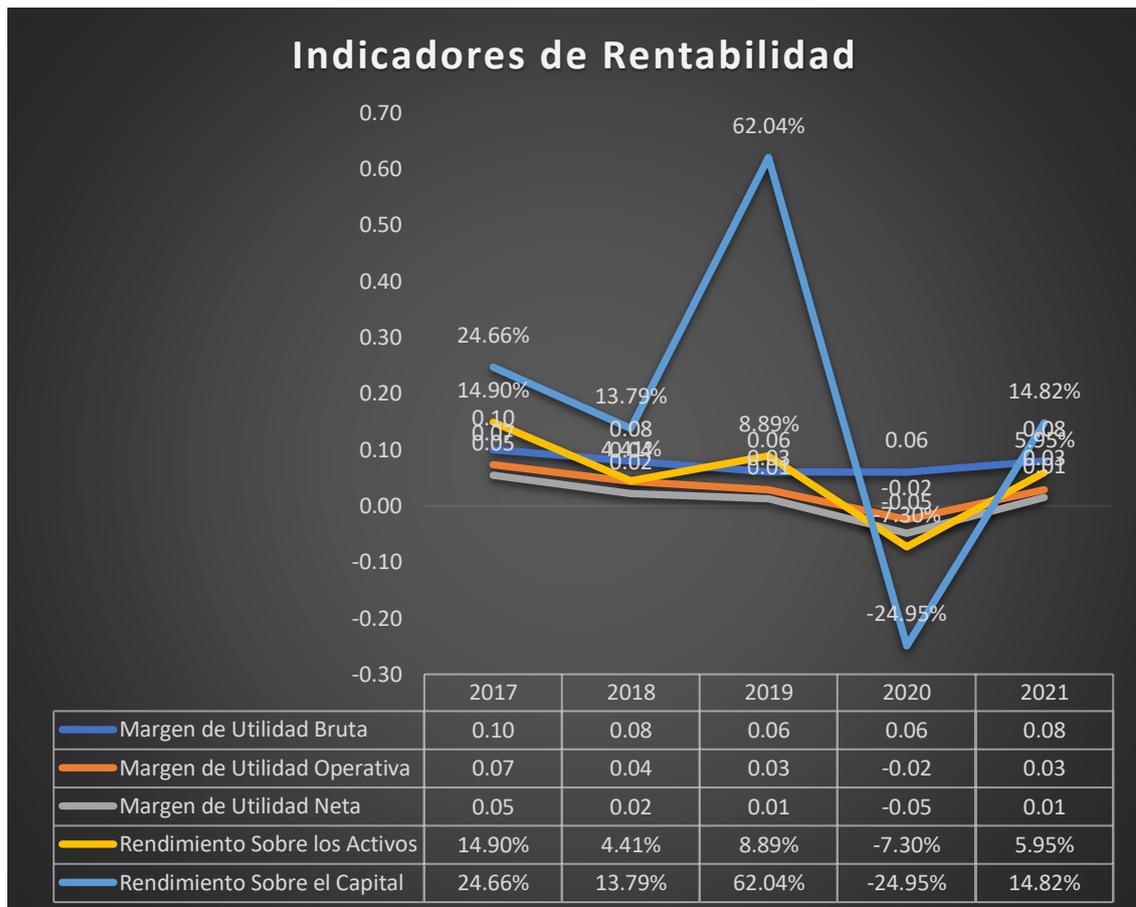
**Tabla 5-15:** Indicadores de Rentabilidad

INDICADOR	FÓRMULA	2017	2018	2019	2020	2021
<b>Margen de utilidad Bruta</b>	= (UTILIDAD BRUTA/ VENTAS)	0,10	0,08	0,06	0,06	0,08
<b>Margen de Utilidad Operativa</b>	= (UTILIDAD OPERATIVA/ VENTAS)	0,07	0,04	0,03	-0,02	0,03
<b>Margen de Utilidad Neta</b>	= (UTILIDAD NETA DESPUES DE IMPUESTOS / VENTAS TOTALES)	0,05	0,02	0,01	-0,05	0,01
<b>Rendimiento Sobre los Activos</b>	= (UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS/ ACTIVOS TOTALES)	14,90%	4,41%	8,89%	-7,30%	5,95%

<b>Rendimiento Sobre el Capital</b>	= (UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS/ CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS)	24,66%	13,79%	62,04%	-24,95%	14,82%
-------------------------------------	---	--------	--------	--------	---------	--------

Fuente: Datos de la empresa Mundo de Papel, 2022.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.



**Ilustración 5-21:** Indicadores de Rentabilidad

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022.

### Análisis e Interpretación

En el indicador de Margen de utilidad bruta los índices no son favorables puesto que por cada dólar invertido se obtiene una ganancia bruta media de 8 centavos, lo cual no permite tener la rentabilidad deseada por la organización.

En el indicador del Margen de utilidad operativa los índices siguen disminuyendo, teniendo una pérdida operativa en el año 2020 de -0,02, lo cual indica que una vez cancelado los costos y gastos

de la organización las ventas no superan esta cantidad y la empresa tiene demasiados inconvenientes económicos.

El indicador del Margen de utilidad neta supera los índices negativos y muestra claramente los problemas que tiene la organización, puesto que tiene valores sumamente bajos y negativos. Mostrando valores entre 7 centavos de utilidad por cada dólar en ventas y menos 2 centavos por cada dólar en ventas, lo cual no permite un crecimiento constante de la organización.

También tenemos el Rendimiento sobre los activos en la que el mejor rendimiento es en el año 2017 con un 14,90% y el peor rendimiento en el año 2020 con un -7,30%, lo cual nos indica que el rendimiento de la organización basándose en la utilización de los activos es relativamente baja.

Para finalizar tenemos el indicador del Rendimiento sobre el capital en el cual existen múltiples variaciones, teniendo como el rendimiento más alto en el año 2019 con un 62,04% y el rendimiento más bajo en el año 2020 con un -24,95% y en el siguiente año con una mejoría, lo cual nos indica que el rendimiento basándose en el capital es variable y genera mucha incertidumbre a los accionistas.

#### **5.1.5. Propuesta técnica**

##### *5.1.5.1. Valoración económica - financiera de la empresa Mundo de Papel basada en el método del flujo de caja descontados*

A continuación, se presenta los diferentes cálculos o supuestos que se utilizan para la estimación de los flujos de caja futuros:

- Cálculo costo del recurso propio
- Cálculo de la tasa de descuento
- Cálculo de flujo de caja estimados
- Estimación de los flujos de caja futuros
- Valor actual de los flujos de caja

### Cálculo costo del recurso propio o patrimonio

Para dicho cálculo se utilizó los siguientes componentes con sus respectivas fuentes:

**Tabla 5-16:** Componentes y fuentes

Componente	Valor	Fuente
Beta del Sector Comercial	0,84	Beta por sectores de Colombia 2020 (Tovar, 2020, pág. 25)
Bonos soberanos Ecuador Riesgo País	6%	Bonos emitidos por el gobierno nacional marzo 2021 (Ministerio de Economía y Finanzas, 2021, págs. 27-28)
Bonos del Tesoro EEUU Tasa libre de riesgo	2,41%	Bonos de EEUU a 30 años marzo 2021 (Investing, 2021)
Retorno del Mercado Ecuador	14,13%	Retorno promedio de acciones Ecuador 2020 (Damodaran, 2020)

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

- Coeficiente Beta

#### Fórmula:

$$B = \frac{B_i}{1 + (1 - T)x \left(\frac{P_t}{P}\right)}$$

#### Detalles de la fórmula:

B= Coeficiente beta

B<sub>i</sub>= Coeficiente del sector

T= Impuesto a la renta + Participación trabajadores

P<sub>t</sub>= Pasivo total

P= Patrimonio

#### Datos para la calcular:

B=?

B<sub>i</sub> = 0,84

T= 37%

P<sub>t</sub>= 56.198,17

P=37.751,83

**Aplicación de la fórmula:**

$$B = \frac{0,84}{1 + (1 - 0,37) \times \left(\frac{56198,17}{37751,83}\right)}$$

$$B = 0,43$$

- Prima riesgo de mercado

**Fórmula:**

$$PRm = E(Rm) - Rf$$

**Detalles de la fórmula:**

PRm= Prima riesgo de mercado

E(Rm)= Retorno de mercado

Rf= Tasa libre de riesgo

**Datos para la calcular:**

PRm=?

E(Rm)= 14,13%

Rf= 2,41%

**Aplicación de la fórmula:**

$$PRm = 14,13\% - 2,41\%$$

$$PRm = 11,72\%$$

- Costo del patrimonio

**Fórmula:**

$$Ke = Rf + B * PRm + Rp(Ec)$$

**Detalles de la fórmula:**

Ke= Costo del patrimonio

Rf= Tasa libre de riesgo

B= Coeficiente beta

PRm= Prima riesgo de mercado

Rp(Ec)= Riesgo país Ecuador

**Datos para la calcular:**

$K_e = ?$

$R_f = 2,41\%$

$B = 0,43$

$PR_m = 11,72\%$

$R_p(E_c) = 6\%$

**Aplicación de la fórmula:**

$$K_e = 2,41\% + 0,43 * 11,72\% + 6\%$$

$$K_e = 13,45\%$$

**Cálculo de la tasa de descuento**

**Fórmula:**

$$WACC = \frac{(K_d * D(1 - T) + K_e * E)}{E + D}$$

**Detalles de la fórmula:**

$K_d$ = Costo de la deuda

$D$ = Valor del mercado de la deuda

$K_e$ = Recurso propio

$E$ =Patrimonio

$T$ = Tasa impositiva

**Datos para la calcular:**

$K_d = 19\%$

$D = 31.198,17$

$K_e = 13,45\%$

$E = 37.751,83$

$T = 37\%$

### Aplicación de la fórmula:

$$WACC = \frac{(0,19 * 31.198,17(1 - 0,37) + 0,1345 * 37.751,83)}{37.751,83 + 31.198,17}$$

$$WACC = \frac{8812,04}{68950}$$

$$WACC = 12,78\%$$

### Cálculo de Flujo de caja estimadas

Para obtener los flujos de caja estimadas se utiliza las siguientes proyecciones:

- Proyección de ventas
  - Proyección de costos y gastos
  - Depreciación de activos fijos
  - Amortización de deudas bancarias
- Proyección de ventas, costos y gastos

Para la proyección de ventas, costos y gastos se utilizó los datos del último año agregando la proyección de inflación promedio que maneja el ministerio de Finanzas de Ecuador, en base a datos del Fondo Monetario Internacional para los períodos (2022-2025)

### Aplicación de la fórmula:

$$PROY_{v, c, g} = \text{datos del año anterior} + (\text{datos del año anterior} * \text{inflación año actual})$$

**Tabla 5-17:** Proyección de ingresos, costos y gastos

MUNDO DE PAPEL					
Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería					
Proyección de Ingresos, Costos y Gastos 2022-2026					
	Año-Inflación				
	2022-2,4%	2023-1,4%	2024-1,0%	2025-1,0%	2026-1,0%
Ingresos de Ventas	\$389.120,00	\$ 394.567,68	\$ 398.513,36	\$ 402.498,49	\$ 406.523,48
Costos de Ventas	\$357.990,40	\$ 363.002,27	\$ 366.632,29	\$ 370.298,61	\$ 374.001,60
Gastos Operacionales	\$ 19.981,31	\$ 20.261,05	\$ 20.463,66	\$ 20.668,30	\$ 20.874,98

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

- Depreciación de activos fijos

Para la depreciación de activos fijos se tomó en cuenta el valor de los activos fijos de la organización, la vida útil de los mismos y un valor residual establecido por la alta dirección de la organización.

**Aplicación de la fórmula:**

$$Dep = \frac{(Valor\ activo\ fijo - (Valor\ del\ activo\ fijo * Valor\ residual))}{Vida\ útil}$$

**Tabla 5-18:** Depreciación Vehículos

<b>MUNDO DE PAPEL</b>						
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>						
<b>Depreciación de Activos Fijos (Vehículo) 2022-2026</b>						
<b>V. Residual = 10 %</b>	<b>Año</b>					
<b>Vida Útil= 5 años</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Valor</b>	\$ 8.000,00	\$ 6.560,00	\$ 5.120,00	\$ 3.680,00	\$ 2.240,00	\$ 800,00
<b>Depreciación</b>	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

**Tabla 5-19:** Depreciación equipos de computo

<b>MUNDO DE PAPEL</b>						
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>						
<b>Depreciación de Activos Fijos (Equipos de Cómputo) 2022-2026</b>						
<b>V. Residual = 10 %</b>	<b>Año</b>					
<b>Vida Útil= 3,33 años</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Valor</b>	\$ 4.500,00	\$ 3.283,78	\$ 2.067,56	\$ 851,34	\$ 450,00	\$ 450,00
<b>Depreciación</b>	\$ 1.216,22	\$ 1.216,22	\$ 1.216,22	\$ 401,34	\$ -	\$ -

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

**Tabla 5-20:** Depreciación muebles y enseres

<b>MUNDO DE PAPEL</b>						
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>						
<b>Depreciación de Activos Fijos (Muebles y Enseres) 2022-2026</b>						
<b>V. Residual = 10 %</b>	<b>Año</b>					
<b>Vida Útil= 10 años</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Valor</b>	\$ 1.200,00	\$ 1.092,00	\$ 984,00	\$ 876,00	\$ 768,00	\$ 660,00
<b>Depreciación</b>	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

**Tabla 5-21:** Depreciación acumulada

<b>MUNDO DE PAPEL</b>					
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>					
<b>Depreciación Acumulada de Activos Fijos 2022-2026</b>					
	<b>Año</b>				
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Vehículo</b>	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00	\$ 1.440,00
<b>Equipo de Cómputo</b>	\$ 1.216,22	\$ 1.216,22	\$ 401,34	\$ -	\$ -
<b>Muebles y Enseres</b>	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00	\$ 108,00
<b>Total, Depreciación</b>	\$ 2.764,22	\$ 2.764,22	\$ 1.949,34	\$ 1.548,00	\$ 1.548,00

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

- Amortización de las deudas bancarias

Para la amortización de la deuda bancaria se utilizó datos establecidos por la entidad bancaria que emitió el crédito, como es el valor de crédito, la tasa de interés, el plazo y las cuotas establecidas.

**Aplicación de la fórmula:**

$$Amort\ anual = \Sigma \frac{(Saldo\ de\ la\ deuda * Tasa\ de\ Interés\ Anual)}{12\ meses}$$

**Tabla 5-22:** Amortización cuentas bancarias

<b>MUNDO DE PAPEL</b>					
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>					
<b>Amortización Acumulada de Deudas Bancarias 2022-2026</b>					
	<b>Año</b>				
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Deuda Bancaria</b>	\$ 4.251,38	\$ 4.347,92	\$ 3.984,41	\$ 3.545,50	\$ 3.015,53

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

## Estimación de los flujos de caja futuros

Para la estimación de los flujos de caja futuros se utiliza los ingresos y egresos proyectados para los años 2022-2027. Los flujos de caja se construyen a partir de la utilidad del ejercicio, seguido de la resta de las depreciaciones acumuladas de activos fijos y la amortización de la deuda bancaria.

**Tabla 5-23:** Flujos de caja

<b>MUNDO DE PAPEL</b>					
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>					
<b>Flujos de Caja 2022-2026</b>					
	<b>Año</b>				
	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>
<b>Ventas</b>	\$ 389.120,00	\$ 394.567,68	\$ 398.513,36	\$ 402.498,49	\$ 406.523,48
<b>Costo de Ventas</b>	\$ 357.990,40	\$ 363.002,27	\$ 366.632,29	\$ 370.298,61	\$ 374.001,60
<b>Utilidad Bruta</b>	\$ 31.129,60	\$ 31.565,41	\$ 31.881,07	\$ 32.199,88	\$ 32.521,88
<b>Gastos Operacionales</b>	\$ 19.981,31	\$ 20.261,05	\$ 20.463,66	\$ 20.668,30	\$ 20.874,98
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	\$ 11.148,29	\$ 11.304,36	\$ 11.417,41	\$ 11.531,58	\$ 11.646,90
<b>Impuestos</b>	\$ 4.124,87	\$ 4.182,61	\$ 4.224,44	\$ 4.266,69	\$ 4.309,35
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>\$ 7.023,42</b>	<b>\$ 7.121,75</b>	<b>\$ 7.192,97</b>	<b>\$ 7.264,90</b>	<b>\$ 7.337,55</b>
<b>Depreciación de Activos Fijos</b>	\$ 2.764,22	\$ 2.764,22	\$ 1.949,34	\$ 1.548,00	\$ 1.548,00
<b>Amortización de la Deuda</b>	\$ 4.251,38	\$ 4.347,92	\$ 3.984,41	\$ 3.545,50	\$ 3.015,53
<b>Flujo de Caja</b>	<b>\$ 7,82</b>	<b>\$ 9,61</b>	<b>\$ 1.259,21</b>	<b>\$ 2.171,40</b>	<b>\$ 2.774,01</b>

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

## Valor actual de los flujos de caja

### Fórmula:

$$VAN(k) = -FC_0 + \frac{FC_1}{(1+k)^1} + \frac{FC_2}{(1+k)^2} + \frac{FC_3}{(1+k)^3} + \frac{FC_4}{(1+k)^4} + \frac{FC_5}{(1+k)^5}$$

### Detalles de la fórmula:

FC= Flujos de caja

K= Costo de capital

n= Tiempo expresado con números de períodos

**Aplicación de la fórmula:**

$$\text{VAN}(12,78\%) = -93.590,00 + \frac{7,82}{(1+12,78\%)^1} + \frac{9,61}{(1+12,78\%)^2} + \frac{1259,21}{(1+12,78\%)^3} + \frac{2171,40}{(1+12,78\%)^4} + \frac{2774,01}{(1+12,78\%)^5}$$

$$\text{VAN}(12,78\%) = -93.590,00 + \frac{7,82}{1,1278} + \frac{9,61}{1,2719} + \frac{1259,21}{1,4344} + \frac{2171,40}{1,6178} + \frac{2774,01}{1,8246}$$

$$\text{VAN}(12,78\%) = -93.590,00 + 6,93 + 7,56 + 877,81 + 1342,18 + 1520,37$$

$$\text{VAN}(12,78\%) = \mathbf{97344,85}$$

**Valor actual de los flujos de caja**

**Tabla 5-24:** Valor actual flujos de caja

<b>MUNDO DE PAPEL</b>					
<b>Comercializadora y Distribuidora de Artículos de Papelería</b>					
<b>Flujos de Caja 2022-2026</b>					
	Año				
	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Ventas</b>	\$ 389.120,00	\$ 394.567,68	\$ 398.513,3 6	\$ 402.498,49	\$ 406.523,48
<b>Costo de Ventas</b>	\$ 357.990,40	\$ 363.002,27	\$ 366.632,2 9	\$ 370.298,61	\$ 374.001,60
<b>Utilidad Bruta</b>	\$ 31.129,60	\$ 31.565,41	\$ 31.881,07	\$ 32.199,88	\$ 32.521,88
<b>Gastos Operacionales</b>	\$ 19.981,31	\$ 20.261,05	\$ 20.463,66	\$ 20.668,30	\$ 20.874,98
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	\$ 11.148,29	\$ 11.304,36	\$ 11.417,41	\$ 11.531,58	\$ 11.646,90
<b>Impuestos</b>	\$ 4.124,87	\$ 4.182,61	\$ 4.224,44	\$ 4.266,69	\$ 4.309,35
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	\$ 7.023,42	\$ 7.121,75	\$ 7.192,97	\$ 7.264,90	\$ 7.337,55
<b>Depreciación de Activos Fijos</b>	\$ 2.764,22	\$ 2.764,22	\$ 1.949,34	\$ 1.548,00	\$ 1.548,00
<b>Amortización de la Deuda</b>	\$ 4.251,38	\$ 4.347,92	\$ 3.984,41	\$ 3.545,50	\$ 3.015,53
<b>Flujo de Caja</b>	\$ 7,82	\$ 9,61	\$ 1.259,21	\$ 2.171,40	\$ 2.774,01
<b>Valor Presente Flujos de Caja</b>	<b>\$ 6,93</b>	<b>\$ 7,56</b>	<b>\$ 877,81</b>	<b>\$ 1.342,18</b>	<b>\$ 1.520,37</b>

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

Como último paso para conocer el valor de la empresa sumamos el valor actual de los flujos más el valor comercial de los activos fijos.

**Tabla 5-25:** Valor de la empresa método flujo de caja descontados

<b>Valoración a través del método flujo de caja descontados</b>	<b>2021</b>
Valor actual de los flujos	\$ 97.344,85
Valor comercial de los activos fijos	\$ 13.700,00
Valor de la Empresa	\$ 111.044,85

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

**Tabla 5-26:** Valor de la empresa método contable

<b>Valoración a través del método contable</b>	<b>2021</b>
Valor total de los activos	\$ 93.950,00
Valor total de los pasivos	\$ 56.198,17
Valor de la Empresa	\$ 37.751,83

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

En resumen, la valoración de empresas a través del método de flujo de caja descontados se realizó tomando en cuenta el análisis horizontal y vertical de los estados financieros de la organización, posteriormente se estableció proyecciones financieras a 5 años, como siguiente paso, se utilizó valores como el costo de capital y el costo de la deuda y por último, se procedió a calcular el valor actual de los flujos de caja obtenidos en el período (2022-2026), teniendo como valor de la empresa Mundo de Papel para el año 2021 un monto de **\$111.044,85**.

Al establecer una comparación del valor económico financiero de la organización, entre el método tradicional del valor contable \$37.751,83 y el método basado en el flujo de caja descontados \$111.044,85 se determina que a través de la aplicación del método de flujo de caja descontados el valor de la organización se ajustó a la realidad, puesto que, el método del valor contable no toma en cuenta la evolución futura de la organización, es por tal motivo que la valoración de empresas se considera una herramienta fundamental que permite el manejo eficiente de la dirección de la alta dirección.

## 5.1.6. Determinación de estrategias Financieras

### 5.1.6.1. Planificación Financiera

Mediante el diagnóstico de la situación financiera de la empresa Mundo de Papel y a través del análisis de los estados financieros, se determinó la inexistencia de una planificación financiera, por tal motivo se estableció estrategias financieras que faciliten tener un manejo óptimo de la organización con respecto a la liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

A continuación, se detalla las estrategias financieras para cada indicador:

#### Estrategias de Liquidez

Con respecto al análisis del período 2017-2021 realizado en el capítulo anterior podemos constatar que los indicadores de liquidez reflejan un grave problema en la organización y es su poca capacidad para solventar o cubrir las deudas a corto plazo.

Por tal motivo se diseñan las siguientes estrategias para mejorar en los siguientes años la liquidez de la organización.

**Tabla 5-27:** Estrategias de Liquidez

INDICADOR	OBJETIVO	METAS ESTRATÉGICAS					ACTIVIDADES
		2022	2023	2024	2025	2026	
Razón Corriente	Mantener una estabilidad de la liquidez en 1.5 como mínimo.	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	- Disminuir los pagos a proveedores, mediante una negociación para realizar los pagos en un plazo mayor. - Reinversión de la utilidad en un 75%, las cuales estarían destinadas a efectivo y bancos para los pagos a corto plazo.
Prueba Ácida	Aumentar la prueba ácida constantemente 0,15 puntos por año hasta	0,50	0,65	0,80	0,95	1,00	- Renegociar la deuda bancaria, con el propósito de disminuir los pagos anuales.

	llegar a 1,00 que sería lo óptimo						- Reinversión de la utilidad en un 75%, las cuales estarían destinadas a efectivo y bancos para los pagos a corto plazo.
Capital de Trabajo	Mantener el activo corriente con un valor superior al pasivo corriente mínimo en un 150%	150%	150%	150%	150%	150%	- Gestionar correctamente la mercadería para que se pueda vender a lo largo de un período determinado. - Renegociar la deuda bancaria, con el propósito de disminuir los pagos anuales.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

En lo que hace referencia a los indicadores de liquidez se determinó estrategias que se pueden ejecutar para el mejoramiento continuo de los diversos indicadores, teniendo como estrategia fundamental disminuir los pasivos corrientes. Primeramente, renegociando los pagos a proveedores y las deudas bancarias, con la finalidad de disminuir las cuotas y tener mayor facilidad de cancelar las deudas en el tiempo establecido, sin la necesidad de caer en mora y pagar más intereses. Por otra parte, se debe incrementar el activo corriente mediante la reinversión de las utilidades en un 75% que refleje un aumento considerable en ciertas cuentas del activo corriente y una optimización de los inventarios, con el propósito de tener la mercadería necesaria y no tener gastos innecesarios por el almacenamiento de mercadería que no se vendió en un período determinado o por la devaluación de la misma.

### **Estrategias de Operación o Actividad**

En lo que hace referencia al análisis de estos indicadores en el período analizado, podemos constatar que estos indicadores muestran valores estables, mas no óptimos en la eficiencia de la organización en la utilización de sus recursos.

Por ende, se diseñan las siguientes estrategias para mejorar la actividad de la empresa en los siguientes años.

**Tabla 5-28:** Estrategias de actividad

INDICADOR	OBJETIVO	METAS ESTRATÉGICAS					ACTIVIDADES
		2022	2023	2024	2025	2026	
Rotación de Inventarios	Mantener una estabilidad en la rotación de inventarios con un mínimo de 400% y un máximo de 600%.	600%	600%	600%	600%	600%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Realizar un registro de inventarios periódico.</li> <li>- Mantener procesos de control de inventarios eficientes con la finalidad de optimizar los mismos.</li> <li>- Determinar las necesidades actuales y nuevas necesidades de los clientes.</li> </ul>
Rotación de Cuentas por pagar	Incrementar y posteriormente mantener una estabilidad en las cuentas por pagar favorable a la empresa en un 150%.	100%	125%	150%	150%	150%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Disminuir los pagos a proveedores, mediante una negociación para realizar los pagos en un plazo mayor.</li> </ul>
Rotación de activos fijos	Mantener valores actuales mínimo 2500%	2500%	2500%	2500%	2500%	2500%	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Gestionar correctamente las ventas, incrementando las mismas cada año.</li> <li>- Disminuir los costos de ventas, negociando los precios con los proveedores.</li> </ul>

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

Según el análisis de los indicadores de Actividad se desarrolló estrategias que pueden mejorar los indicadores, teniendo como estrategias principales el mejoramiento de la utilización de inventarios, realizando un registro de inventarios periódicos para conocer y saber exactamente el número y valor de inventarios, el mantenimiento de los procesos de control de inventarios que permiten optimizar los mismos y la determinación de las necesidades actuales y futuras de los clientes. Por otra parte, en el rubro de proveedores, se consideró negociar con los proveedores para disminuir los pagos mensuales y aplazar los pagos de las deudas. Por último, se deberá

gestionar correctamente el valor de ventas incrementando cada año, de acuerdo a la inflación y los costos de las mercancías y se deberá disminuir los costos de ventas negociando con los proveedores aquellos productos que se compren en mayor cantidad o los productos que pierdan participación en el mercado.

### **Estrategias de Endeudamiento**

Con respecto al análisis del período 2017-2021 realizado en el capítulo anterior podemos constatar que los indicadores de endeudamiento reflejan un nivel de endeudamiento estable y problemas en el endeudamiento sobre el patrimonio y el endeudamiento financiero. Por tal motivo, se estableció las siguientes estrategias para el mejoramiento de la organización con respecto al endeudamiento y la participación de los accionistas dentro del financiamiento de la empresa.

**Tabla 5-29:** Estrategias de endeudamiento

<b>INDICADOR</b>	<b>OBJETIVO</b>	<b>METAS ESTRATÉGICAS</b>					<b>ACTIVIDADES</b>
		<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	
Nivel de endeudamiento	Mantener el porcentaje de endeudamiento financiero mínimo 40% y máximo 60%	60%	60%	60%	60%	60%	- Cancelar aquellas deudas que generen demasiado interés a la organización. - Renegociar la deuda bancaria, con el propósito de disminuir los pagos anuales.
Endeudamiento sobre el patrimonio	Disminuir considerablemente el porcentaje de la deuda hasta llegar a un 50%	50%	50%	50%	50%	50%	- Renegociar las deudas a corto plazo. - Reinversión de la utilidad en un 75%, las cuales estarían destinadas a efectivo y bancos para los pagos a corto plazo.
Endeudamiento financiero	Mantener valores que oscilen entre el 30% y el 40%.	40%	40%	40%	40%	40%	- Posibilidad de acceder a otro crédito para mejorar el apalancamiento. - Solicitar créditos con tasas de interés factibles.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

En lo que respecta al nivel de endeudamiento óptimo se estableció mantener en un 60%, teniendo como estrategia principal la cancelación de las deudas que generan un interés alto, lo cual no es conveniente para la organización. En lo que hace referencia al endeudamiento sobre el patrimonio y el financiero lo óptimo sería mejorar sus porcentajes a través de la renegociación de las deudas, la reinversión de las utilidades y acceder en un futuro a créditos con cuotas y tasas de intereses factibles.

### **Estrategias de Rentabilidad**

Según el análisis del período 2017-2021 realizado en los indicadores de rentabilidad podemos constatar que los márgenes de utilidad son considerablemente bajos, por lo que se debe ejecutar estrategias que permitan el crecimiento continuo con la finalidad de mejorar la rentabilidad de la organización.

**Tabla 5-30:** Estrategias de rentabilidad

<b>INDICADOR</b>	<b>OBJETIVO</b>	<b>METAS ESTRATÉGICAS</b>					<b>ACTIVIDADES</b>
		<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	
Margen de Utilidad Bruta	Incrementar el margen de utilidad bruta un 10% cada año.	20%	30%	40%	50%	60%	- Disminuir los costos de ventas, negociando con los proveedores un descuento por fidelización. - Incrementar las ventas anuales en un 5%.
Margen de Utilidad Operativa	Incrementar el margen de utilidad operativa un 10% cada año.	10%	20%	30%	40%	50%	- Disminuir los gastos administrativos y de ventas reduciendo el presupuesto en un 3% cada año. - Incrementar las ventas anuales en un 5%.
Margen de Utilidad Neta	Incrementar el margen de utilidad neta un 6% cada año.	6%	12%	18%	24%	30%	- Incrementar las ventas anuales en un 5%.

Rendimiento sobre los Activos	Mantener el rendimiento sobre los activos entre un 5% y 8%	8%	8%	8%	8%	8%	- Gestionar adecuadamente aquellos activos que no son eficientes.
Rendimiento sobre el Capital	Disminuir el rendimiento sobre el patrimonio en un intervalo de 7% a 10%	10%	10%	10%	10%	10%	- Incrementar las ventas anuales en un 5%. - Reinversión de la utilidad en un 75%, las cuales estarían destinadas a efectivo y bancos para los pagos a corto plazo.

Realizado por: Zhindón, Andrés, 2022

En lo que respecta al nivel de rentabilidad, lo óptimo sería tomar estrategias para el mejoramiento de cada margen empezando con la utilidad bruta, la misma que mejoraría disminuyendo el costo de las mercancías a través de renegociaciones de los costos con los proveedores y descuentos por fidelización con estas empresas. Por otra parte, para que el margen de utilidad operativa y neta mejore se debe disminuir los gastos administrativos y de ventas, reduciendo el presupuesto para cada área. en lo que hace referencia al ROA y ROE, podemos constatar que en el primer indicador se debe gestionar adecuadamente los activos y el rendimiento que produce cada uno y en el rendimiento sobre el capital se debe utilizar estrategias que fueron designadas en indicadores anteriores, con la finalidad de mantener una estabilidad en los porcentajes de rendimiento establecido para los recursos propios.

## CAPÍTULO VI

### 6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1. Conclusiones

- El correcto desarrollo de la valoración económica financiera de la empresa “Mundo de Papel” se realizó en base a la indagación de una fundamentación teórica y práctica tomando en cuenta fuentes bibliográficas actuales, las cuales fueron citadas y sustentadas en base a la normativa APA séptima edición, mediante la fundamentación teórica se pudo conocer los diferentes tipos de metodologías que se pueden utilizar para conocer el valor de una empresa y sus requerimientos, y a su vez mediante la fundamentación práctica se pudo constatar y utilizar el método de flujo de caja descontados, el mismo que es el idóneo y recomendado en empresas comerciales.
- El análisis de la situación financiera de la organización reflejó la problemática económica que venía arrastrando la empresa y el bajo valor de la misma en términos y métodos contables de valoración. Por otra parte, en el análisis de los indicadores financieros se constató los serios problemas de liquidez y rentabilidad, en los indicadores de liquidez se verificó que la organización depende en gran parte del valor de su inventario y en el caso de no poder hacer uso del mismo tendría serios problemas para cubrir sus necesidades a corto plazo y haciendo referencia a la rentabilidad, la misma tiene un nivel muy bajo con relación a las ventas de la organización y eso produce que en ciertos períodos la empresa genere pérdidas o una rentabilidad mínima debido al elevado costo de los productos comercializados.
- La aplicación del método del flujo de caja descontados se desarrolló en base a la información obtenida de diferentes fuentes económicas y financieras (Ministerio de Economía y finanzas, plataformas de mercados financieros, tasas de interés de la banca privada, entre otros), las mismas que permitieron tener datos fidedignos y ajustados a la realidad. De la misma manera la metodología para valorar a la empresa a través del flujo de caja descontados tenía como base el método CAPM, las proyecciones de costos, gastos, depreciaciones y amortizaciones y la utilización de los flujos de caja futuros, todo esto constituyó tener un valor de la empresa acorde a la realidad de la misma (\$ 111.044,85) y superando en gran medida al valor de la empresa utilizando el método tradicional contable (\$ 37.751,83).
- Finalmente, después de constatar las debilidades que poseían los indicadores financieros de la organización se procedió a determinar las estrategias financieras para cada indicador, teniendo en cuenta el objetivo de cada indicador, las metas estratégicas para cada uno de los 5 años que se propone mantener estas estrategias y la o las actividades a desempeñar para el cumplimiento de dichas estrategias, las cuales permitirán mejorar la rentabilidad de la empresa Mundo de Papel.

## **6.2. Recomendaciones**

- El crecimiento de una organización depende de las acciones preventivas y correctivas que tome la alta dirección. Por tal motivo, se recomienda realizar periódicamente un diagnóstico situacional de la organización, que permita conocer las fortalezas y debilidades por las que está atravesando la misma en un momento determinado y tomar las mejores decisiones que se adapten al mejoramiento continuo de la empresa Mundo de Papel.
- Se recomienda aplicar, ejecutar y dar seguimiento a las estrategias financieras que se establecieron en el capítulo 5, las cuales permitirán mejorar la rentabilidad de la organización en un período de tiempo determinado.
- Se recomienda a la alta dirección comprometerse a realizar cambios drásticos en beneficio de la organización y de quienes forman parte de la misma, puesto que, si no se toman decisiones acertadas, la empresa podría verse afectada y sería muy difícil recuperar la organización.
- Para finalizar, se recomienda aplicar el método de flujo de caja descontados en la empresa Mundo de Papel, con el propósito de conocer y dar a conocer a las partes interesadas el valor real de la misma y con dichos datos poder tomar mejores decisiones, ya sea al momento de querer expandir, liquidar, vender parte de las acciones o fusionar la organización.

## BIBLIOGRAFÍA

- Arias, J. (2016). El protocolo de investigación III: la. *Alegria Mexico*, 2-3.
- Cauas, D. (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación.. Obtenido de [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/36805674/1-Variables.pdf?1425133203=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3Dvariables\\_de\\_Daniel\\_Cauas.pdf&Expires=1623032839&Signature=W~9Tu7UFxV~ncCYF1lJpb5t4N-neLtamdY0io08Nr-FwqVAsr~C-XeIPAnTs~f0Rfha7wqv](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/36805674/1-Variables.pdf?1425133203=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3Dvariables_de_Daniel_Cauas.pdf&Expires=1623032839&Signature=W~9Tu7UFxV~ncCYF1lJpb5t4N-neLtamdY0io08Nr-FwqVAsr~C-XeIPAnTs~f0Rfha7wqv)
- Cedeño, A., & Vinueza, E. (Marzo de 2016). *revistas.uide.edu.ec*. Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/15/1412>
- Contreras, I. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales. *Redalyc*, 13-28.
- De la Hoz, B. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Scielo*, 88-109.
- Díaz, L. (2011). *psicologia.unam.mx*. Obtenido de [http://www.psicologia.unam.mx/documentos/pdf/publicaciones/La\\_observacion\\_Lidia\\_Diaz\\_Sanjuan\\_Texto\\_Apoyo\\_Didactico\\_Metodo\\_Clinico\\_3\\_Sem.pdf](http://www.psicologia.unam.mx/documentos/pdf/publicaciones/La_observacion_Lidia_Diaz_Sanjuan_Texto_Apoyo_Didactico_Metodo_Clinico_3_Sem.pdf)
- Díaz, L., & Torruco, U. (2013). *Scielo*, 3-4.
- Fernandez, P. (Noviembre de 2008). Obtenido de <https://media.iese.edu/research/pdfs/DI-0771.pdf>
- Granda, C. (2016). Obtenido de <https://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/12786>
- Guacho, J. (Febrero de 2019). *dspace.esPOCH*. Obtenido de <http://dspace.esPOCH.edu.ec/handle/123456789/10054>
- Guerreo Dávila, G. (2015). *Metodología de la investigación*. México: <https://elibro.net/es/ereader/esPOCH/40363?page=57>.
- Hernández, R. (s/f). *INE*. Obtenido de [https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/58257558/Definiciones\\_de\\_los\\_enfoques\\_cuantitativo\\_y\\_cualitativo\\_sus\\_similitudes\\_y\\_diferencias.pdf?1548409632=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DDefiniciones\\_de\\_los\\_enfoques\\_cuantitativ.pdf&Expires=162](https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/58257558/Definiciones_de_los_enfoques_cuantitativo_y_cualitativo_sus_similitudes_y_diferencias.pdf?1548409632=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DDefiniciones_de_los_enfoques_cuantitativ.pdf&Expires=162)
- Instituto Nacional de Contadores Públicos. (2012). Obtenido de <https://incp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf>
- INTEP. (2018). *intep.edu.co*. Obtenido de [https://www.intep.edu.co/Es/Usuarios/Institucional/CIPS/2018\\_1/Documentos/INVESTIGACION\\_NO\\_EXPERIMENTAL.pdf](https://www.intep.edu.co/Es/Usuarios/Institucional/CIPS/2018_1/Documentos/INVESTIGACION_NO_EXPERIMENTAL.pdf)

- López, P. (2004). POBLACIÓN MUESTRA Y MUESTREO. *Scielo*, 2.
- Maya, E. (2014). *librosoa.unam.mx*. Obtenido de [http://www.librosoa.unam.mx/bitstream/handle/123456789/2418/metodos\\_y\\_tecnicas.pdf?sequence=3&isAllowed=y](http://www.librosoa.unam.mx/bitstream/handle/123456789/2418/metodos_y_tecnicas.pdf?sequence=3&isAllowed=y)
- Montero, P. (2011). Valoración de Empresas. *RETOS. Revista de Ciencia de la Administración y Economía*, 3.
- Montes, G. (2000). METODOLOGÍA Y TECNICAS DE DISEÑO Y REALIZACIÓN DE ENCUESTAS EN EL AREA RURAL. *SCIELO*, 1-2.
- Muñoz, V. (2002). *brd.unid.edu.mx*. Obtenido de [http://brd.unid.edu.mx/recursos/Metodologia\\_de\\_la\\_Investigacion/MI08/Investigacion\\_de\\_campo.pdf?603f00](http://brd.unid.edu.mx/recursos/Metodologia_de_la_Investigacion/MI08/Investigacion_de_campo.pdf?603f00)
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Scielo*, 3.
- ollague, J., & Ramón, D. (2017). Indicadores Financieros de Gestión: análisis e interpretación desde una visión. *Innova Research Journal*, 1-20.
- profima. (2019). *profima.co*. Obtenido de <https://www.profima.co/blog/finanzas-corporativas/60-valoracion-de-empresas-concepto-y-aplicaciones>
- Raffino, M. (Julio de 2020). *Concepto.de*. Obtenido de <https://concepto.de/investigacion-no-experimental/>
- Real, P. (2013). *espe.edu.ec*. Obtenido de <http://repositorio.espe.edu.ec/xmlui/handle/21000/6605?locale-attribute=en>
- Reinoso, M. d., & Sanjurjo, M. (2003). *Dialnet*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=3192>
- Ruiz, A. (Junio de 2015). *repositorio.uchile*. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/134454>
- Saenz, L., & Saenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Orbis Cognita*, 88-89.
- Salazar, M., & Redrobán, G. (2016). *dspace.espol.edu.ec*. Obtenido de <http://www.dspace.espol.edu.ec/xmlui/handle/123456789/36291>
- Solano, M. (2016). *repositorio.utmachala.edu.ec*. Obtenido de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/9365/1/ECUACE-2016-CA-DE00353.pdf>
- Yaguache, D., & Carla, G. (2016). *dspace.unl.edu.ec*. Obtenido de <https://dspace.unl.edu.ec/jspui/handle/123456789/12786>
- Zambrano, N. (2019). *repositorio.uasb*. Obtenido de <http://repositorio.uasb.edu.ec/handle/10644/6652>



## **ANEXOS**

### **ANEXO A: GUIA DE ENTREVISTA**

#### **GUÍA DE ENTREVISTA PARA EL GERENTE GENERAL DE LA EMPRESA MUNDO DE PAPEL**

**Objetivo:** Conocer la situación económica financiera de la Empresa Mundo de Papel

**Dirigido a:** al Gerente General de la Empresa Mundo de Papel.

**Instrucciones:** Conteste abiertamente cada pregunta de acuerdo a su criterio personal.

- 1) ¿Usted está al tanto de los estados financieros de la organización?
- 2) ¿Se realiza periódicamente en su empresa un análisis financiero?
- 3) ¿Se realiza proyecciones de ingresos y gastos en su organización?
- 4) ¿Cuáles son las principales fuentes de financiamiento de la empresa?
- 5) ¿Qué empresa cree usted que es su mayor competencia?
- 6) ¿Considera usted que su organización genera rentabilidad en la actualidad?
- 7) ¿Conoce el valor real de su organización?
- 8) ¿En el caso que necesite vender o fusionar su empresa tiene un valor aproximado de la misma?
- 9) ¿Piensa que la valoración económica-financiera de la empresa le ayudara en un futuro para la toma de decisiones?
- 10) ¿Su empresa genera estrategias para mejorar la rentabilidad?
- 11) ¿Cree usted que se deben generar mejores estrategias para asegurar una rentabilidad mayor?

**GRACIAS POR SU COLABORACIÓN**

## ANEXO B: CUESTIONARIO PARA LOS COLABORADORES INTERNOS

### CUESTIONARIO PARA LOS COLABORADORES INTERNOS DE LA EMPRESA

#### MUNDO DE PAPEL

**Objetivo:** determinar las necesidades de la organización.

**Dirigido a:** los colaboradores internos de la Empresa Mundo de Papel.

**Instrucciones:** marque con una X dentro del paréntesis en la opción que crea conveniente.

<b>Nombre:</b>	
<b>Cargo:</b>	

1) **¿La empresa cuenta con información financiera que sirva de base para realizar una valoración económica-financiera?**

- Si ( )
- No ( )
- No tengo conocimiento ( )

2) **¿Considera necesario que se realice una valoración económica-financiera en la empresa para conocer el valor de la misma?**

- Si ( )
- No ( )

3) **¿Le gustaría conocer la situación financiera real de la empresa?**

- Si ( )
- No ( )

4) **¿La empresa cuenta con estrategias financieras que permitan el mejoramiento continuo de su rentabilidad?**

- Si ( )
- No ( )

4.1) **Si su respuesta es Si, mencione si dichas estrategias se están aplicando en la actualidad.**

- Si ( )
- No ( )

5) **¿Piensa usted que es necesario realizar y aplicar nuevas estrategias financieras que permitan mejorar la rentabilidad de la empresa?**

- Si ( )
- No ( )

**GRACIAS POR SU COLABORACIÓN**



epoch

Dirección de Bibliotecas y  
Recursos del Aprendizaje

UNIDAD DE PROCESOS TÉCNICOS Y ANÁLISIS BIBLIOGRÁFICO Y  
DOCUMENTAL

REVISIÓN DE NORMAS TÉCNICAS, RESUMEN Y BIBLIOGRAFÍA

Fecha de entrega: 27 / 09 / 2023

<b>INFORMACIÓN DEL AUTOR/A (S)</b>
<b>Nombres – Apellidos:</b> LUIS ANDRÉS ZHINDÓN PALACIOS
<b>INFORMACIÓN INSTITUCIONAL</b>
<b>Facultad:</b> ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
<b>Carrera:</b> ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
<b>Título a optar:</b> LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS
<b>f. Analista de Biblioteca responsable:</b> Ing. CPA. Jhonatan Rodrigo Parreño Uquillas. MBA.

1775-DBRA-UPT-2023