

EVALUACIÓN DE LA SITUACIÓN ECONÓMICA-FINANCIERA PARA LA CAPACIDAD PRODUCTIVA Y NECESIDADES DE LIQUIDEZ DE LA EMPRESA BALCÓN DE LAGO SUCUMBÍOS-ECUADOR

(ASSESSMENT OF THE ECONOMIC-FINANCIAL SITUATION FOR THE PRODUCTIVE CAPACITY AND LIQUIDITY NEEDS OF THE BALCÓN LAKE SUCUMBÍOS-ECUADOR COMPANY)

Aida Marcela Paredes

Docente Instituto tecnológico Crecermas. Provincia Sucumbíos, Ecuador

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo general Evaluar la capacidad productiva y necesidades de liquidez a partir de la situación económica-financiera de la empresa “Balcón de Lago” Sucumbíos, Ecuador. Se asume como teoría fundamental el Análisis Financiero como fase gerencial. Realizados los análisis financieros respectivos se asume como principal conclusión de la investigación que el estudio concerniente al análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente permite indagar importantes aspectos de esta técnica gerencial. Asimismo, se desprende de este análisis financiero que el endeudamiento, la disminución de las ventas, las rotaciones de inventarios y demás, que cada vez son menores, y están pasando factura a la vida de la empresa, por lo que, la adquisición de la plataforma logística para comercializar una nueva gama de planchas de madera, es un proyecto que le agrega valor a la empresa, ya que el VAN es positivo y la TIR mayor al WACC. Además, según el Pay Back descontado, la inversión en el proyecto se recupera luego del cuarto año, y considerando el aporte de los accionistas este se recupera luego del tercer año.

Palabras clave: Evaluación, situación, económica, financiera, capacidad

ABSTRACT

The objective of the research was to evaluate the productive capacity and liquidity needs based on the economic-financial situation of the company “Balcón de Lago” Sucumbíos, Ecuador. The Financial Analysis is assumed as a fundamental theory as a managerial phase. Once the respective financial analysis is carried out, it is assumed as the main conclusion of the investigation that the study concerning financial analysis as a key tool for efficient financial management allows us to investigate important aspects of this managerial technique. Likewise, it is clear from this financial analysis that the indebtedness, the decrease in sales, the turnover of inventories and others, which are becoming smaller, and are taking a toll on the life of the company, therefore, the acquisition of the Logistic platform to market a new range of wood planks, is a project that adds value to the company, since the NPV is positive and the IRR is greater than the WACC. In addition, according to the discounted Pay Back, the investment in the project is recovered after the fourth year, and considering the contribution of the shareholders, it is recovered after the third year.

Keywords: Evaluation, situation, economic, financial, capacity

Introducción

En la actualidad, el proceso de transformación trae consigo los avances tecnológicos, la automatización de los procesos, el desarrollo económico y demás. El crecimiento de muchas empresas, dificulta la permanencia y el progreso de los negocios en su entorno. Las exigencias implícitas en estos cambios hacen indispensable que las unidades empresariales estén preparadas para gestionar sus recursos financieros de manera adecuada; de forma tal, que se tomen decisiones financieras racionales acordes con los objetivos de la empresa.

No obstante, las organizaciones son vulnerables a sufrir algún desequilibrio financiero imprevisto, caracterizado por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas. Dentro de este contexto, el análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa.

FUNDAMENTOS TEÓRICOS

Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros.

Una empresa que enfrente un entorno difícil y convulsionado con los inconvenientes descritos anteriormente, debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera, de forma tal que haga mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos; razón que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo.

Hernández (2005), define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.

Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros.

El análisis financiero es un instrumento disponible para la gerencia, que sirve para predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa; decisiones como la venta de una dependencia, variaciones en las políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también una expansión de la empresa a otras zonas geográficas (Brigham y Houston, 2006).

En efecto, el análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera. Rubio (2007), enfoca el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa.

En este contexto, los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa.

METODOLOGÍA

La investigación se considera evaluativa ya que a través de la misma se busca ofrecer sugerencias u opiniones para dar soluciones a los problemas presentado en la empresa Balcón De Lago, Sucumbíos-Ecuador. Tal y como lo plantea Hernández, Fernández y

Baptista (2006, p. 252), la investigación evaluativa es un tipo especial de investigación aplicada cuya meta, a diferencia de la investigación básica, no es el descubrimiento del conocimiento. Poniendo principalmente el énfasis en los mecanismos aplicados en la evaluación de los hechos, asumiendo también las particulares características de la investigación aplicada, las cuales permitan a las predicciones se conviertan en un resultado de la investigación y las recomendaciones que se hacen en los informes evaluativos son, por otra parte, ejemplos de predicción.

En este mismo orden, la investigación se considera descriptiva, porque se orienta a caracterizar, registrar, analizar e interpretar la naturaleza actual de las variables investigadas, tal como son observadas por el investigador. Al respecto, Hernández, Fernández y Baptista (2006, p.253), definen la investigación de tipo descriptiva como la manera de buscar, especificar propiedades, características y rasgos importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis.

En este sentido, la investigadora empleo métodos que conllevan a una reflexión acerca de las partes que condicionan la realidad del problema planteado. Considerando la estrategia aplicada para recopilar los datos, el tipo de investigación es de campo, porque los datos de interés se recopilan en la empresa Balcón De Lago, Sucumbíos-Ecuador, donde se manifiesta el problema, lo cual permite obtener información primaria suministrada directamente de las unidades poblacionales involucradas en el estudio, valiéndose de instrumentos válidos y confiables.

Afirma Tamayo y Tamayo (2009, p. 110), que el diseño de campo caracteriza a los estudios realizados en el propio lugar donde se presenta el problema objeto de investigación, permitiendo conocer a fondo la situación y manejar los datos con mayor seguridad, ya que los mismos son recabados directamente de la realidad donde se manifiesta el problema.

RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias

Para el año 2016 se prevé un incremento en las ventas del 5,06%, al proyectar un incremento en las unidades vendidas en un 2%. Al comparar con la evolución futura de los activos estos también tienden a crecer, si se da, significaría que las ventas estarían creciendo junto con los activos. El gasto de personal refleja un incremento del 2,36%, otros gastos de explotación un 4,49% respecto al año 2015. En este último, se prevé una reducción considerable en pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales que alcanzaría el 48,17%.

El resultado neto de la explotación para el siguiente año con las ventas pronosticadas después de haber vendido las unidades objeto de su explotación, se incrementará en más de un 50%, para poder hacer frente a los gastos financieros e impuestos. Se prevé una disminución de ingresos financieros (-33,24%) y un incremento de los gastos financieros en 69,49%. Los impuestos sobre beneficios se incrementarían en un 57,04%. El resultado neto del ejercicio se incrementará en un 57,04% respecto al año anterior, pero si vemos el peso del resultado neto respecto a las ventas es de

un 0,94%, no llegando ni al 1%, que es lo que le quedaría a la empresa de cada unidad de moneda que vendería para autofinanciarse o repartir dividendos si lo decidiera, aunque repartir dividendos no sería aconsejable en la situación en la que se encuentra la empresa.

La situación general de la empresa.

Para el año 2016 el AC pesará un 89,77% respecto al AT, y el ANC pesará un 10,23%, aunque crece el ANC el AC lo hará en un ritmo superior a este. La empresa invertirá fundamentalmente en activos de ciclo corto. Consecuentemente se deberán prestar especial atención a las políticas operativas. Para este año también se nota un claro incremento en existencias superiores al incremento en las ventas, lo que significaría que la empresa se está aprovisionando a un ritmo superior al del negocio. Lo cual no es muy bueno, ya que las ventas no serían capaces de absorber el volumen de compras. Aunque las ventas han crecido a diferencia del pasado, estas no serían suficientes. En cuanto al crecimiento de clientes este es igual al crecimiento de las ventas, es explicable por la propia evolución del negocio, llevando a pensar que la empresa puede estar mejorando su situación al llevar un mismo ritmo tanto en los cobros como en las ventas.

El saldo de tesorería deja mucho que desear para esta proyección, ya que es importante que éste crezca en la misma proporción de las ventas, para hacer frente a los pagos de corto plazo. En este caso la tesorería muestra un decrecimiento del (-11,75%), dejando como conclusión que se aproximan síntomas negativos de liquidez. El cuanto a los recursos de largo

plazo, el Patrimonio Neto representa un 13,38% y el PNC un 0,07% respecto al pie de balance, al comparar con los recursos de corto plazo. Pasivo Corriente indica un peso del 86,55% respecto al pie de balance. Por lo que vemos que la empresa está siendo financiada mayoritariamente con recursos de corto plazo, y dichos recursos deberán ser devueltos antes del año. Ahora, si analizamos los porcentajes horizontales, el PN tiene un incremento del 17,70%, respecto al año anterior, y el PNC una disminución del 25%. Los fondos con coste y fondos sin coste: Proveedores 74,77%, Hacienda pública acreedora 0,74%, y, Subvenciones, donaciones y legados 0%. Se observa que la mayor parte de los recursos provendrán de financiación espontánea, específicamente con mayor porcentaje de los proveedores con un peso 74,77%. Esto será bueno para la empresa, ya que poseerá una buena proporción de pasivo corriente operativo. Al tratar a los recursos con coste (PN + PNC + PCb), el detalle de su peso respecto al pie de balance en cuanto al PN es del 17,70% expresado en: Capital social 0,61%, Reservas legal 0,12%, otras reservas 10,22%, y, beneficio del ejercicio 2,44%; y, el PC bancario con un peso del 11,04%. El mayor peso está en el PC, específicamente en la cuenta pasivo corriente bancario. Para ver la evolución de los recursos con coste nos fijamos en los porcentajes horizontales: PN tiene un incremento del 17,70%, la cuenta pasivo por impuesto diferido disminuye en un -25%, y el pasivo corriente bancario un incremento del 87,77%. Como correlación entre partidas de activo y pasivo, vemos que los activos de largo plazo están siendo financiados con recursos de largo plazo (ANC 10,23% en comparación con el PN 13,38%). En el corto plazo se señala que el crédito bancario a corto plazo tendrá un crecimiento considerablemente; así

también, los proveedores crecerán muy poco respecto a los clientes, aunque las ventas hayan incrementado la empresa podría tener problemas de liquidez.

Estado de flujo de efectivo

Según la proyección para el año 2016, se puede decir que los FEAE y FEAI son negativos, es decir que obligatoriamente se requerirá de una financiación.

En cuanto al FEAF este se prevé que será positivo, pero no mayor al valor del flujo de caja libre, es decir que a más de la actividad, la empresa necesita buscar más financiamiento para poder cubrir sus requerimientos.

La empresa para el año 2016, generará flujos de caja negativos que llegaran a un 1,25%. Así vemos que el FAE disminuye aunque se prevé un incremento en ventas. Así también, se puede prever un claro decrecimiento respecto al EBITDA.

El peso de los flujos procedentes de actividades de explotación respecto a los flujos procedentes de actividades de inversión es de 172,29%, mismo que condiciona la liquidez de la empresa, y da a conocer la necesidad de financiación de la empresa. Ya que los FEAE no son suficientes para atender los requerimientos de inversión.

Los flujos de explotación que son la primera fuente de devolución de deuda financiera en este caso son negativos (- 29,23%), considerando que previamente han tenido que atender los requerimientos de inversión. La empresa podría enfrentar un grave problema de liquidez.

La empresa muestra un porcentaje negativo del 7,59%, que es la parte de los pagos por inversiones que la empresa financiará mediante la desinversión de activos.

La relación entre los flujos de explotación y de inversión es de -46,19%, lo cual indica que no existirán recursos financieros suficientes para atender las necesidades de inversión, al comparar las necesidades con la deuda financiera de la empresa. Lo que hace inclinar a buscar nuevas alternativas tales como solicitar inversión a los socios o más deuda.

Los FEAF estarán implicados tanto por los flujos de caja libre como por las decisiones de financiación anteriores, las cuales implican en la devolución de parte de la deuda financiera. En consecuencia el FCL no es suficiente para financiar las inversiones. (-104,23)

Análisis y Discusión de resultados

La propuesta

La adquisición de una plataforma logística para comercializar una nueva gama de planchas de madera.

Análisis de inversión del proyecto

La finalidad de realizar el análisis de este proyecto, como se indicó al inicio, es medir si se agrega valor a la empresa como una opción para mejorar su intervención en el mercado. Además de contrarrestar el declive que ha venido cargando en años anteriores. Esto permite también, poder aportar con estrategias de mejoras que estén al alcance del financiero y que sean lo más loable posible en el ámbito económico y financiero.

Conocemos que la empresa necesita realizar inversiones por dos razones principalmente: para financiar el incremento y el mantenimiento de su capacidad productiva, y las necesidades de liquidez en el corto plazo.

Considerando que el proyecto tiene una duración de cinco años al igual que la inversión en activo fijo (plataforma logística), y teniendo en cuenta que existe un valor residual al final de los cinco años de 16.000,00 euros que aparece como flujo de caja positivo al final, y tomando en cuenta que las operaciones se realizan a plazos, las inversiones serán las efectuadas en el equipo (plataforma logística) y en las NOF.

En cuanto a la fase del estudio de la estructura financiera, luego de verificar que estamos ante un proyecto favorable de inversión (VAN positivo y TIR superior a la rentabilidad exigida), se procede a medir el efecto que tiene en la rentabilidad de los accionistas, con una financiación ajena del 40% de la inversión en la adquisición de la plataforma logística (activo fijo), es decir $(320.000,00 * 40\% = 128.000,00 \text{ euros})$; con pagos anuales, un interés del 4,20%, a cinco años plazo y pagos constantes (PAGO= coste de la deuda; años de amortización de la deuda; importe del préstamo). Así, vemos que el pago periódico de la deuda es de 28.914,01 euros. Al ser los intereses de la deuda fiscalmente deducibles, habrá una variación en el importe de los impuestos, y por tanto en la variación de las NOF.

En el FCA (Flujo de caja de los accionistas), vemos las aportaciones realizadas por los accionistas (empresa) que será de 192.000,00 euros, lo cual indica lo que está previsto que reciban los accionistas si la

inversión se da como se piensa, es decir cada año muestra una rentabilidad creciente. Aunque se ve que, el FCA para el primer y segundo año es muy pequeño, lo que orilla a que cualquier desviación negativa en las previsiones puede poner en riesgo la viabilidad del proyecto, la misma que podría solventarse con aportes adicionales de dinero por parte de los accionistas.

El coste de los fondos propios refleja lo que los accionistas quieren obtener invirtiendo en la empresa, que coincide con el nivel de rentabilidad, de esta forma la rentabilidad ofrecida por la empresa para los accionistas es de 9,77%, donde se considera el riesgo que los accionistas están dispuestos a asumir. Teniendo en cuenta que el endeudamiento produce apalancamiento financiero y que el mismo no afecta al riesgo del negocio pero sí al riesgo de los accionistas, hace que los mismos demanden una rentabilidad más alta; de esta forma el riesgo involucra los componentes económico y financiero. Así, la tasa libre de riesgo (R_f) del presente proyecto es del 1,05%, riesgo de mercado de 6,50%, y el coeficiente beta que expresa la proporcionalidad entre las variaciones en la rentabilidad de un valor y del mercado, es de 1,6, en este caso el comportamiento del mercado y el valor es ascendente, volviéndose sensible, es decir una variación en el mercado supondrá una variación mayor en la rentabilidad.

El coste medio ponderado de capital representa la rentabilidad mínima exigida por la empresa al proyecto, para determinar este se tuvo en cuenta la deuda de la empresa con coste explícito, el coste de los fondos propios (K_e), coste de la financiación externa (K_d) y el tipo impositivo. De tal manera que, al

calcularlo
$$\frac{((\text{Fondos propios} * K_e) + (\text{Fondos ajenos} * K_d * (1-t))}{(\text{Fondos propios} + \text{Fondos ajenos})}$$
, se observa un porcentaje del 7,12%.

El valor actualizado de los flujos netos de caja (VAN), muestra la creación de valor que el proyecto aporta a la empresa, tomando en cuenta lo exigido, conforme a los criterios de decisión, y dado que el VAN para el proyecto es mayor que cero y positivo, llegando a un valor de 109.981,92; sí se debe realizar, ya que ello supondría un aumento en el patrimonio empresarial. De manera similar el VAN para los accionistas es positivo y mayor a cero, ligeramente menor al del proyecto, debido a que esta considera la estructura financiera, pero en el análisis del VAN lo que importa especialmente es el signo, que en este caso es positivo en los dos escenarios, revelando la conveniencia de realizar la inversión.

En cuanto al TIR, en los dos casos, proyecto y accionistas, es superior a la tasa de rentabilidad exigida, en el caso de los accionistas esta es superior en un poco más de 6 puntos porcentuales. De acuerdo a los criterios, realizar la inversión es muy interesante.

La inversión inicial, según las previsiones de cobros, se recuperará transcurridos cuatro años. El proyecto es poco líquido pero rentable.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Bañol, P. (2018). Diagnóstico y Evaluación de la Situación Económica y Financiera De ASPROACOL S.A. Trabajo de grado para optar al título de Magíster en Administración de Empresas. Colombia: Universidad Javeriana.

- Brigham, Eugene y Houston, Joel (2006). Fundamentos de Administración Financiera. (10ª ed.) México: Cengage Learning Editores. pp. 831.
- De la Hoz, Betty; Uzcátegui, Sigilgreddo; Borges, Jesús y Velazco, Angel (2008). La Inflación como Factor Distorsionante de la Información Financiera. Revista Venezolana de Gerencia. 13 (44): 556–572. Venezuela, Centro de la Empresa. Universidad del Zulia.
- Elizondo, Alan y Altman, Edward (2003). Medición Integral del Riesgo de Crédito. Limusa. 200 pp.
- Enrique, C. R., Virginia, B. V., & Ramón, G. G. J. (2014). Análisis de estados financieros individuales y consolidados. Editorial UNED.
- Gitman, Lawrence (2003). Principios de Administración Financiera. (10ª ed). México: Prentice Hall. 631 pp.
- Guajardo Cantú Gerardo. Contabilidad Financiera, 4ta. ed. McGraw Hill Interamericana. México, 2004.
- Hernández, José Luis (2005). Análisis Financiero. Perú. Disponible en: www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm. Consulta: 07 de Septiembre de 2008.
- Hellriegel, Susan Jackson y John W. Slocum; traducción, José Luis Núñez Herrejón. Administración: Un enfoque basado en competencias. Ediciones THOMSON, Colombia, 2002.
- Hurtado; Jaqueline (2007). El Proyecto de Investigación. Metodología de la Investigación Holística. (5ª ed.). Caracas, Venezuela: Quirón. 183 pp.
- Lawrence J. Gaitán. Principios de Administración Financiera, 3era. ed. Editorial PEARSON, México, 2003.
- Llorente, O. J. I. 2017. Análisis de estados económicos financieros, Madrid, Centro de Estudios Financieros, Pp. 761
- Mochón, Francisco. (2001). Economía. Teoría y Política. (4ª ed). España: Mc Graw Hill.
- Moreno, J. 2003. Estados financieros, análisis e interpretación. México DF Editorial Continentes.
- Nakasone, G. T. (2001). Análisis de Estados Financieros para la toma de decisiones. Fondo Editorial PUCP.
- Pacheco, Juan, Castañeda, Widberto y Caicedo, Carlos (2002). Indicadores Integrales de Gestión. Colombia: McGraw Hill. 184 pp.
- Redondo, A. (1993). Curso Práctico de Contabilidad General y Superior. (3ª ed.). Tomo II. Venezuela.
- Rubio D., P. (2007). Manual de Análisis Financiero. España: Universidad de Málaga. Edición electrónica. Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2007a/255>. Consulta: 31 de Julio de 2018.