



CAPÍTULO 5: EVALUACIÓN FINANCIERA

5.1 CÁLCULO DEL VPN Y LA TIR CON PRODUCCIÓN CONSTANTE, SIN INFLACIÓN Y SIN FINANCIAMIENTO

Para la evaluación y el cálculo del Valor Presente Neto (VPN) se deben de tomar en cuenta el estado de resultados obtenido previamente en el Estudio Económico en donde se omitirán los cambios que puede tener los valores como costos variables para cada uno de los años de estudio, no así el nivel de producción que se mantiene constante para todo el periodo de estudio del proyecto.

Fórmula del VAN:

$$\text{VAN} = -P + (\text{FNE}/(i+1)^1) + \dots + (\text{FNE} + \text{VS}/(i+1)^{10})$$

Fórmula de la TIR:

$$\text{TIR} = 0 = -P + (\text{FNE}/(i+1)^1) + \dots + (\text{FNE} + \text{VS}/(i+1)^{10})$$

Tabla N°66: Flujos de efectivo para VPN y TIR con producción constante, sin inflación y sin financiamiento.

FLUJOS	IMPORTE (\$)		
FLUJO 0 (Período Actual)	-1860,731.66		
FLUJO 1	738,914.75		
FLUJO 2	738,914.75	TIR (%)=	38%
FLUJO 3	738,914.75		
FLUJO 4	738,914.75	VAN (\$) =	4277,165.4
FLUJO 5	738,914.75		
FLUJO 6	711,720.63	TMAR	11.64%
FLUJO 7	711,720.63		
FLUJO 8	711,720.63		
FLUJO 9	711,720.63		
FLUJO 10	1003,189.56		

Fuente: Elaboración propia en hoja electrónica Excel.

Para el caso, se puede mencionar que el proyecto es factible, ya que obtenemos un VAN positivo y una TIR mayor que la TMAR.



5.2 CÁLCULO DEL VPN Y LA TIR CON PRODUCCIÓN CONSTANTE, CON INFLACIÓN, SIN FINANCIAMIENTO

Para este caso se debe de tomar un incremento de la inflación en el cual variaran los costos de administración, pero manteniendo constante la producción y sin obtener el financiamiento.

Se mantendrá el uso de la fórmula del VAN y la TIR

Tabla N°67: Flujos de efectivo para VPN y TIR con producción constante, con inflación y sin financiamiento.

FLUJOS	IMPORTE (\$)
FLUJO 0 (Periodo Actual)	-1860,731.66
FLUJO 1	738,914.75
FLUJO 2	957,493.82
FLUJO 3	1193,559.23
FLUJO 4	1448,509.86
FLUJO 5	1723,856.55
FLUJO 6	1994036.851
FLUJO 7	2315201.226
FLUJO 8	2662058.751
FLUJO 9	3036664.878
FLUJO 10	3732708.429

$$\text{TIR (\%)} = \underline{\underline{60\%}}$$

$$\text{VAN (\$)} = \underline{\underline{9787,136.2}}$$

$$\text{TMAR} = \underline{\underline{11.64\%}}$$

Fuente: Elaboración propia en hoja electrónica EXCE.L

Para el caso, la TIR es mayor que la TMAR del proyecto y con un VAN positivo, por lo tanto el proyecto es factible.



5.3 CÁLCULO DEL VPN Y LA TIR CON PRODUCCIÓN CONSTANTE, CON INFLACIÓN, CON FINANCIAMIENTO

Para este caso se deben de tomar incrementos de la producción, los valores de los costos variables con forme el periodo siga aumentando.

Se mantendrá el uso de las fórmulas del VAN y la TIR.

Tabla N°68 : Flujos de efectivo para VPN y TIR con producción constante, con inflación y con financiamiento.

FLUJOS	IMPORTE (\$)		
FLUJO 0 (Período Actual)	-1860,731.66		
FLUJO 1	506323.2897		
FLUJO 2	737839.5181		
FLUJO 3	988459.2167	TIR (%)=	52%
FLUJO 4	1259783.434		
FLUJO 5	1553550.401	VAN (\$) =	6233,412.8
FLUJO 6	1844453.517		
FLUJO 7	2188931.059	TMAR	11.24%
FLUJO 8	2562015.896		
FLUJO 9	2966127.75		
FLUJO 10	3695365.243		

Fuente: Elaboración propia en hoja electrónica EXCEL.

Para el caso, el proyecto es factible ya que obtenemos una TIR mayor que la TMAR del proyecto y un VAN positivo.



5.4 TIEMPO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN (TRI)

Para el cálculo del tiempo de recuperación de la inversión, se tomaron en consideración las utilidades de los años de evaluación del cuadro de producción constante, con inflación y con financiamiento y posteriormente se obtuvo un promedio de los periodos a analizar junto con la inversión inicial del proyecto.

La fórmula a utilizar es:

TIEMPO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN

AÑO	UTILIDAD NETA (\$)
1	406,261.94
2	637,778.16
3	888,397.86
4	1159,722.08
5	1453,489.05
6	1771,586.28
7	2116,063.83
8	2489,148.66
9	2893,260.52
10	3331,029.08
UTILIDAD PROMEDIO	1,714,673.75

Inversión Inicial (\$) = **\$1,860,731.66**

TRI=	Inversión Inicial/Utilidad Promedio
------	-------------------------------------

TRI=	\$1,860,731.66/ \$1,714,673.75
------	--------------------------------

TRI=	1.09 años
------	-----------

TRI=	13 meses
------	----------



5.5 RELACIÓN BENEFICO COSTO (B/C)

Si la relación B/C >1 Se acepta el proyecto.

Si la relación B/C <1 Se rechaza el proyecto.

B/C= Valor actual de los flujos de Efectivos anuales/ Inversión inicial.

B/C= \$ 4,258,378.40/\$ 1,860,731.66

B/C= **\$ 2.288**

Para nuestro proyecto la relación Beneficio-costos es de \$2.28 por lo que el proyecto debe aceptarse, ya que por cada dólar invertido se recupera **\$1.28**. Por lo tanto el proyecto es factible.



5.6 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Para este Análisis de Sensibilidad se tomaron en cuenta los datos de la producción constante, con inflación y con financiamiento ya que este es uno de los escenarios de mayor uso para la evaluación y se aplicó una disminución de un 50% en los flujos, la cual se representa en la siguiente tabla:

Tabla N° 69. Análisis de Sensibilidad.

FLUJOS	IMPORTE (\$)	Reducción en 50% de flujos.
FLUJO 0 (Periodo Actual)	-1,860,731.66	-1,860,731.66
FLUJO 1	506,323.2897	253,161.6448
FLUJO 2	737,839.5181	368,919.7591
FLUJO 3	988,459.2167	494,229.6083
FLUJO 4	1,259,783.434	629,891.7172
FLUJO 5	1,553,550.401	776,775.2003
FLUJO 6	1,844,453.517	922,226.7585
FLUJO 7	2,188,931.059	1,094,465.529
FLUJO 8	2,562,015.896	1,281,007.948
FLUJO 9	2,966,127.75	1,483,063.875
FLUJO 10	3,695,365.243	1,847,682.622

TIR (%)= 30%

VAN (\$) = 2283,344.0

TMAR 11.24%

Fuente: elaboración propia.

Para el caso de evaluación, del Análisis de Sensibilidad, se redujo las flujos de efectivo en un 50%, y a pesar de esta reducción obtuvimos una TIR mayor que la TMAR y un VAN positivo aunque menor que los demás análisis anteriores pero factible para el proyecto.



5.7 EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO (Razones Financieras)

Razones Financieras: los estados financieros informan acerca de la posición de una empresa en un punto en el tiempo y acerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que dichos documentos pueden usarse para ayudar a predecir las utilidades y los dividendos futuros de la empresa. El análisis de estados financieros sirve únicamente para la predicción del futuro, mientras que desde el punto de vista de la administración, el análisis de estados financieros es útil como una forma para anticipar las condiciones futuras y lo que es más importante, como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de los eventos.

1. Razones de Apalancamiento:

La medida en la cual la empresa usa el financiamiento por medio de deudas, o su apalancamiento financiero.

Deuda total a activos totales: la razón de deuda total sobre activos totales, generalmente conocida como razón de endeudamiento, mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores. La deuda total incluye a los pasivos circulantes como a la deuda a largo plazo. Los acreedores prefieren razones de endeudamiento de nivel bajo, porque entre más baja es dicha razón, mayor será el “colchón” contra las pérdidas de los acreedores en caso de liquidación, por otra parte los propietarios se pueden beneficiar del apalancamiento por que este aumenta las utilidades.

Relación de Deuda: proporciona otra medición de los fondos otorgados por los acreedores contra los fondos otorgados por los propietarios. El BMI maneja una relación de endeudamiento de 5 a 1, entre mayor es la relación se dice que la empresa está demasiado endeudada.



RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO= Deuda Total / Activos Totales.

Razón de endeudamiento:
Deuda total/Activos totales
80.00%

Por ser mayor a 50% se considera que la situación financiera de la empresa se encuentra endeudada, dicho de otra forma por cada dólar que se tiene de activo total se tiene que \$0.80 es financiado.

RELACIÓN DE DEUDA= Deuda total / Patrimonio

Relación de deuda
Deuda total /Patrimonio
4.34

Significa que la empresa no puede recibir más endeudamiento puesto que ha llegado casi a la relación de endeudamiento de 5 a1.

2. Razones de Administración de los Activos

Rotación de los Activos totales: mide la rotación de todos los activos de la empresa: se calcula dividiendo las ventas entre los activos totales

Rotación de inventario: proporciona una indicación respecto a si la empresa tiene un inventario excesivo o tal vez inadecuado.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES= Ventas Netas / Activos Totales

Rotación de Activos totales
Ventas netas/Activos totales
1.17

Indica que la empresa esta generando una cantidad promedio de operaciones dada su inversión en activos totales, pero que sería bueno aumentar esta proporción con el transcurso del tiempo.



ROTACIÓN DE INVENTARIOS= Ventas netas / Inventario.

Rotación de inventarios
Ventas netas/Inventario
75.40

Lo que significa que la inversión en inventarios, se ha transformado 75.40 veces en efectivo o en cuentas por cobrar, lo que es lógico debido a que la transformación del papel y cartón reciclado es diaria y las ventas son semanales.

3. Razones de Liquidez

La liquidez de una empresa es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Razón circulante: se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes incluyen por lo general efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario. Los pasivos circulantes consisten en cuentas por pagar, documentos por pagar a corto plazo, etc. Indica el grado en el cual se cubren exigencias a corto plazo de los acreedores por medio de los activos que se espera se convertirá, en efectivo en un período que corresponda al vencimiento de los pasivos.

Razón ácida: se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y posteriormente dividiendo el resto entre los pasivos circulantes. Medición de la capacidad de la empresa de pagar obligaciones a corto plazo sin apoyarse en las ventas de sus inventarios.



RAZÓN CIRCULANTE = Activo circulante / Pasivo circulante.

Razón circulante
Activo circulante/Pasivo circulante
7.78

El cociente obtenido de esta razón representa la cantidad en dólares que se tiene de activo circulante por cada dólar de pasivo a corto plazo, por ejemplo, se tiene que \$7.78 de activo circulante por cada dólar de pasivo circulante a plazo menor de un año, por lo que existe dinero ocioso, pero debe de entenderse que la planta es nueva y no poseerá solvencia económica hasta que se nivelen sus ingresos.

PRUEBA ÁCIDA = Activo circulante-inventario / Pasivo circulante.

Prueba ácida
(Activo. circulante - Inventario.)/Pasivo circulante
6.78

El cociente de razón de liquidez representa la cantidad de dólares disponibles para el pago de cada dólar de pasivo circulante. Por lo que se tienen \$6.78 de activos líquidos por cada dólar de pasivo a corto plazo.



5.7 CONCLUSIÓN DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

El proyecto es factible en el aspecto económico debido a las diferentes afirmaciones:

La consideración del riesgo en la evaluación de una propuesta de inversión corresponde al Valor Presente Neto y la Tasa Interna de Rentabilidad y la TMAR es de 11.64%.

En los diferentes análisis que se efectuaron, se obtuvieron que los valores del VAN para las tres evaluaciones son positivas.

En las evaluaciones de la TIR en los diferentes escenarios resultaron ser : 38%, 60% y 52% mayores en comparación a la TMAR del proyecto que es de 11.64% lo cual sustenta la factibilidad del mismo.

En el Análisis de Sensibilidad, se redujeron los flujos al 50% y se obtuvo un VAN positivo y una TIR mayor que la TMAR.

En el caso del tiempo de recuperación de la inversión, se presenta que se recupera a un periodo de 1 año.

Para el Análisis de Costo Beneficio la relación es de \$2.28 invertido y se recuperan \$1.28 por cada dólar.

Tanto la relación de endeudamiento como la relación de deuda nos indica que la empresa se encuentra en un nivel en el cual no puede seguir teniendo más financiamiento y préstamos externos debido a que 0.80 de cada dólar se encuentra financiado.

La rotación de activos totales y la rotación de inventarios nos indican que el nivel de operaciones se encuentra en una situación conveniente para la empresa debido a que el producto terminado o en inventario no es excesivo y no causa una generación de producto ocioso en bodega.



CAPÍTULO 5: EVALUACIÓN FINANCIERA

5.1 CÁLCULO DEL VPN Y LA TIR CON PRODUCCIÓN CONSTANTE, SIN INFLACIÓN Y SIN FINANCIAMIENTO

Para la evaluación y el cálculo del Valor Presente Neto (VPN) se deben de tomar en cuenta el estado de resultados obtenido previamente en el Estudio Económico en donde se omitirán los cambios que puede tener los valores como costos variables para cada uno de los años de estudio, no así el nivel de producción que se mantiene constante para todo el periodo de estudio del proyecto.

Fórmula del VAN:

$$\text{VAN} = -P + (\text{FNE}/(i + 1)^1) + \dots + (\text{FNE} + \text{VS}/(i + 1)^{10})$$

Fórmula de la TIR:

$$\text{TIR} = 0 = -P + (\text{FNE}/(i + 1)^1) + \dots + (\text{FNE} + \text{VS}/(i + 1)^{10})$$

Tabla N°66: Flujos de efectivo para VPN y TIR con producción constante, sin inflación y sin financiamiento.

FLUJOS	IMPORTE (\$)		
FLUJO 0 (Período Actual)	-1860,731.66		
FLUJO 1	738,914.75		
FLUJO 2	738,914.75	TIR (%)=	38%
FLUJO 3	738,914.75		
FLUJO 4	738,914.75	VAN (\$) =	4277,165.4
FLUJO 5	738,914.75		
FLUJO 6	711,720.63	TMAR	11.64%
FLUJO 7	711,720.63		
FLUJO 8	711,720.63		
FLUJO 9	711,720.63		
FLUJO 10	1003,189.56		

Fuente: Elaboración propia en hoja electrónica Excel.

Para el caso, se puede mencionar que el proyecto es factible, ya que obtenemos un VAN positivo y una TIR mayor que la TMAR.



5.2 CÁLCULO DEL VPN Y LA TIR CON PRODUCCIÓN CONSTANTE, CON INFLACIÓN, SIN FINANCIAMIENTO

Para este caso se debe de tomar un incremento de la inflación en el cual variaran los costos de administración, pero manteniendo constante la producción y sin obtener el financiamiento.

Se mantendrá el uso de la fórmula del VAN y la TIR

Tabla N°67: Flujos de efectivo para VPN y TIR con producción constante, con inflación y sin financiamiento.

FLUJOS	IMPORTE (\$)
FLUJO 0 (Periodo Actual)	-1860,731.66
FLUJO 1	738,914.75
FLUJO 2	957,493.82
FLUJO 3	1193,559.23
FLUJO 4	1448,509.86
FLUJO 5	1723,856.55
FLUJO 6	1994036.851
FLUJO 7	2315201.226
FLUJO 8	2662058.751
FLUJO 9	3036664.878
FLUJO 10	3732708.429

$$\text{TIR (\%)} = \underline{\underline{60\%}}$$

$$\text{VAN (\$)} = \underline{\underline{9787,136.2}}$$

$$\text{TMAR} = \underline{\underline{11.64\%}}$$

Fuente: Elaboración propia en hoja electrónica EXCE.I

Para el caso, la TIR es mayor que la TMAR del proyecto y con un VAN positivo, por lo tanto el proyecto es factible.



5.3 CÁLCULO DEL VPN Y LA TIR CON PRODUCCIÓN CONSTANTE, CON INFLACIÓN, CON FINANCIAMIENTO

Para este caso se deben de tomar incrementos de la producción, los valores de los costos variables con forme el periodo siga aumentando.

Se mantendrá el uso de las fórmulas del VAN y la TIR.

Tabla N°68 : Flujos de efectivo para VPN y TIR con producción constante, con inflación y con financiamiento.

FLUJOS	IMPORTE (\$)		
FLUJO 0 (Período Actual)	-1860,731.66		
FLUJO 1	506323.2897		
FLUJO 2	737839.5181		
FLUJO 3	988459.2167	TIR (%)=	52%
FLUJO 4	1259783.434		
FLUJO 5	1553550.401	VAN (\$) =	6233,412.8
FLUJO 6	1844453.517		
FLUJO 7	2188931.059	TMAR	11.24%
FLUJO 8	2562015.896		
FLUJO 9	2966127.75		
FLUJO 10	3695365.243		

Fuente: Elaboración propia en hoja electrónica EXCEL.

Para el caso, el proyecto es factible ya que obtenemos una TIR mayor que la TMAR del proyecto y un VAN positivo.



5.4 TIEMPO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN (TRI)

Para el cálculo del tiempo de recuperación de la inversión, se tomaron en consideración las utilidades de los años de evaluación del cuadro de producción constante, con inflación y con financiamiento y posteriormente se obtuvo un promedio de los periodos a analizar junto con la inversión inicial del proyecto.

La fórmula a utilizar es:

TIEMPO DE RECUPERACIÓN DE LA INVERSIÓN

AÑO	UTILIDAD NETA (\$)
1	406,261.94
2	637,778.16
3	888,397.86
4	1159,722.08
5	1453,489.05
6	1771,586.28
7	2116,063.83
8	2489,148.66
9	2893,260.52
10	3331,029.08
UTILIDAD PROMEDIO	1,714,673.75

Inversión Inicial(\$) = **\$1,860,731.66**

TRI=	Inversión Inicial/Utilidad Promedio
------	-------------------------------------

TRI=	\$1,860,731.66/ \$1,714,673.75
------	--------------------------------

TRI=	1.09 años
------	-----------

TRI=	13 meses
------	----------



5.5 RELACIÓN BENEFICIO COSTO (B/C)

Si la relación B/C >1 Se acepta el proyecto.

Si la relación B/C <1 Se rechaza el proyecto.

B/C= Valor actual de los flujos de Efectivos anuales/ Inversión inicial.

B/C= \$ 4,258,378.40/\$ 1,860,731.66

B/C= **\$ 2.288**

Para nuestro proyecto la relación Beneficio-costos es de \$2.28 por lo que el proyecto debe aceptarse, ya que por cada dólar invertido se recupera **\$1.28**. Por lo tanto el proyecto es factible.



5.6 ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD

Para este Análisis de Sensibilidad se tomaron en cuenta los datos de la producción constante, con inflación y con financiamiento ya que este es uno de los escenarios de mayor uso para la evaluación y se aplicó una disminución de un 50% en los flujos, la cual se representa en la siguiente tabla:

Tabla N° 69. Análisis de Sensibilidad.

FLUJOS	IMPORTE (\$)	Reducción en 50% de flujos.
FLUJO 0 (Periodo Actual)	-1,860,731.66	-1,860,731.66
FLUJO 1	506,323.2897	253,161.6448
FLUJO 2	737,839.5181	368,919.7591
FLUJO 3	988,459.2167	494,229.6083
FLUJO 4	1,259,783.434	629,891.7172
FLUJO 5	1,553,550.401	776,775.2003
FLUJO 6	1,844,453.517	922,226.7585
FLUJO 7	2,188,931.059	1,094,465.529
FLUJO 8	2,562,015.896	1,281,007.948
FLUJO 9	2,966,127.75	1,483,063.875
FLUJO 10	3,695,365.243	1,847,682.622

TIR (%)= 30%

VAN (\$) = 2283,344.0

TMAR 11.24%

Fuente: elaboración propia.

Para el caso de evaluación, del Análisis de Sensibilidad, se redujo las flujos de efectivo en un 50%, y a pesar de esta reducción obtuvimos una TIR mayor que la TMAR y un VAN positivo aunque menor que los demás análisis anteriores pero factible para el proyecto.



5.7 EVALUACIÓN FINANCIERA DEL PROYECTO (Razones Financieras)

Razones Financieras: los estados financieros informan acerca de la posición de una empresa en un punto en el tiempo y acerca de sus operaciones con relación a algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que dichos documentos pueden usarse para ayudar a predecir las utilidades y los dividendos futuros de la empresa. El análisis de estados financieros sirve únicamente para la predicción del futuro, mientras que desde el punto de vista de la administración, el análisis de estados financieros es útil como una forma para anticipar las condiciones futuras y lo que es más importante, como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de los eventos.

1. Razones de Apalancamiento:

La medida en la cual la empresa usa el financiamiento por medio de deudas, o su apalancamiento financiero.

Deuda total a activos totales: la razón de deuda total sobre activos totales, generalmente conocida como razón de endeudamiento, mide el porcentaje de fondos proporcionado por los acreedores. La deuda total incluye a los pasivos circulantes como a la deuda a largo plazo. Los acreedores prefieren razones de endeudamiento de nivel bajo, porque entre más baja es dicha razón, mayor será el “colchón” contra las pérdidas de los acreedores en caso de liquidación, por otra parte los propietarios se pueden beneficiar del apalancamiento por que este aumenta las utilidades.

Relación de Deuda: proporciona otra medición de los fondos otorgados por los acreedores contra los fondos otorgados por los propietarios. El BMI maneja una relación de endeudamiento de 5 a 1, entre mayor es la relación se dice que la empresa está demasiado endeudada.



RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO= Deuda Total / Activos Totales.

Razón de endeudamiento:
Deuda total/Activos totales
80.00%

Por ser mayor a 50% se considera que la situación financiera de la empresa se encuentra endeudada, dicho de otra forma por cada dólar que se tiene de activo total se tiene que \$0.80 es financiado.

RELACIÓN DE DEUDA= Deuda total / Patrimonio

Relación de deuda
Deuda total /Patrimonio
4.34

Significa que la empresa no puede recibir más endeudamiento puesto que ha llegado casi a la relación de endeudamiento de 5 a1.

2. Razones de Administración de los Activos

Rotación de los Activos totales: mide la rotación de todos los activos de la empresa: se calcula dividiendo las ventas entre los activos totales

Rotación de inventario: proporciona una indicación respecto a si la empresa tiene un inventario excesivo o tal vez inadecuado.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES= Ventas Netas / Activos Totales

Rotación de Activos totales
Ventas netas/Activos totales
1.17

Indica que la empresa esta generando una cantidad promedio de operaciones dada su inversión en activos totales, pero que sería bueno aumentar esta proporción con el transcurso del tiempo.



ROTACIÓN DE INVENTARIOS= Ventas netas / Inventario.

Rotación de inventarios
Ventas netas/Inventario
75.40

Lo que significa que la inversión en inventarios, se ha transformado 75.40 veces en efectivo o en cuentas por cobrar, lo que es lógico debido a que la transformación del papel y cartón reciclado es diaria y las ventas son semanales.

3. Razones de Liquidez

La liquidez de una empresa es juzgada por la capacidad para saldar las obligaciones a corto plazo que se han adquirido a medida que estas se vencen. Se refieren no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad de convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.

Razón circulante: se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Los activos circulantes incluyen por lo general efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventario. Los pasivos circulantes consisten en cuentas por pagar, documentos por pagar a corto plazo, etc. Indica el grado en el cual se cubren exigencias a corto plazo de los acreedores por medio de los activos que se espera se convertirá, en efectivo en un período que corresponda al vencimiento de los pasivos.

Razón ácida: se calcula deduciendo los inventarios de los activos circulantes y posteriormente dividiendo el resto entre los pasivos circulantes. Medición de la capacidad de la empresa de pagar obligaciones a corto plazo sin apoyarse en las ventas de sus inventarios.



RAZÓN CIRCULANTE = Activo circulante / Pasivo circulante.

Razón circulante
Activo circulante/Pasivo circulante
7.78

El cociente obtenido de esta razón representa la cantidad en dólares que se tiene de activo circulante por cada dólar de pasivo a corto plazo, por ejemplo, se tiene que \$7.78 de activo circulante por cada dólar de pasivo circulante a plazo menor de un año, por lo que existe dinero ocioso, pero debe de entenderse que la planta es nueva y no poseerá solvencia económica hasta que se nivelen sus ingresos.

PRUEBA ÁCIDA = Activo circulante-inventario / Pasivo circulante.

Prueba ácida
(Activo. circulante - Inventario.)/Pasivo circulante
6.78

El cociente de razón de liquidez representa la cantidad de dólares disponibles para el pago de cada dólar de pasivo circulante. Por lo que se tienen \$6.78 de activos líquidos por cada dólar de pasivo a corto plazo.



5.7 CONCLUSIÓN DE LA EVALUACIÓN FINANCIERA

El proyecto es factible en el aspecto económico debido a las diferentes afirmaciones:

La consideración del riesgo en la evaluación de una propuesta de inversión corresponde al Valor Presente Neto y la Tasa Interna de Rentabilidad y la TMAR es de 11.64%.

En los diferentes análisis que se efectuaron, se obtuvieron que los valores del VAN para las tres evaluaciones son positivas.

En las evaluaciones de la TIR en los diferentes escenarios resultaron ser : 38%, 60% y 52% mayores en comparación a la TMAR del proyecto que es de 11.64% lo cual sustenta la factibilidad del mismo.

En el Análisis de Sensibilidad, se redujeron los flujos al 50% y se obtuvo un VAN positivo y una TIR mayor que la TMAR.

En el caso del tiempo de recuperación de la inversión, se presenta que se recupera a un periodo de 1 año.

Para el Análisis de Costo Beneficio la relación es de \$2.28 invertido y se recuperan \$1.28 por cada dólar.

Tanto la relación de endeudamiento como la relación de deuda nos indica que la empresa se encuentra en un nivel en el cual no puede seguir teniendo más financiamiento y préstamos externos debido a que 0.80 de cada dólar se encuentra financiado.

La rotación de activos totales y la rotación de inventarios nos indican que el nivel de operaciones se encuentra en una situación conveniente para la empresa debido a que el producto terminado o en inventario no es excesivo y no causa una generación de producto ocioso en bodega.



CAPÍTULO 6: EVALUACIÓN SOCIOECONÓMICA

La siguiente Evaluación Socioeconómica surge de la iniciativa de montar una planta fabricante de embalajes secundarios a partir de papel y cartón reciclado, donde se muestra la descripción del proyecto propuesto, las consideraciones legislativas y jurídicas, los problemas sociales fundamentales así como estrategia para alcanzar los resultados deseados en materia de desarrollo social y económico en el lugar de influencia del proyecto.

Se efectuara una rápida revisión de las fuentes de información disponibles a fin de describir el contexto sociocultural, histórico y político en que operara el proyecto. La finalidad de este ejercicio es describir las oportunidades y limitaciones que ofrece el contexto al proyecto.

Problemas sociales fundamentales.

Problemática sobre los desechos generados.

En El Salvador el problema de la basura es cada día más difícil de controlar. Diariamente se generan grandes cantidades de residuos que el servicio municipal no alcanza a recoger debido a que no dispone de suficientes camiones recolectores para dar una cobertura total a la ciudad. La frecuencia de recogida de basura es muy baja, de una a dos veces por semana, por lo que se acumulan los desechos y nunca se logran erradicar los basureros deseminados por la ciudad. Asimismo el servicio que prestan los barrenderos municipales es insuficiente debido a que hay muy poco personal asignado, lastimosamente la población no presta colaboración en cuanto a depositar la basura en los lugares adecuados.



Creación de empleos.

La creación de una empresa de este tipo propicia la generación de empleos en la zona de influencia, desde la etapa de construcción hasta la etapa de operaciones.

Disminución de contaminación ambiental.

Con la ejecución de este proyecto permite generar una alternativa a la disposición de los desechos de papel y cartón y así disminuir los desechos que se depositan en los basureros, disminuyendo la contaminación del ecosistema.

Beneficios en los municipios.

Los municipios se verían beneficiados ya que las alcaldías municipales tendrán un ahorro en el área de los desechos sólidos; porque ya no estarán pagando por procesar los desechos sólidos y este ahorro lo podrán invertir en otros proyectos de ayuda a la comunidad.

Nombre de archivo: CAP 6.EVALUACION SOCIOECONOMICA
Directorio: C:\AA\PROCESOS TyF de DOC BIBLIOTECA VIRTUAL DE LA
MATIAS\TESIS\TESIS PARA PROCESAR\ADBE0000809\documento de tesina.
BURGOS-MEDINA\CAPITULO 6. EVALUACION SOCIOECONOMICA
Plantilla: C:\Documents and Settings\faflores\Datos de
programa\Microsoft\Plantillas\Normal.dot
Título:
Asunto:
Autor: BURGOS
Palabras clave:
Comentarios:
Fecha de creación: 02/12/2009 0:44:00
Cambio número: 8
Guardado el: 11/04/2010 20:55:00
Guardado por: Compaq
Tiempo de edición: 13 minutos
Impreso el: 11/03/2011 18:19:00
Última impresión completa
Número de páginas: 2
Número de palabras: 352 (aprox.)
Número de caracteres: 1,940 (aprox.)