

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA**

**RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR**

**DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADOS  
EN BANCA Y FINANZAS**

**TEMA: FINANZAS A LARGO PLAZO.**

**SUBTEMA: ANALISIS DEL PROYECTO DE INVERSIÓN ICE MARTINEZ & CIA  
LTDA PARA 2018-2022**

**ELABORADO POR:**

**BR. KATHERIN DE LOS ANGELES MARTINEZ CASTAÑEDA**

**LIC. MAURICIO GEOVANI MARTINEZ LUGO**

**TUTOR: LIC. LEANA MEJIA**

**MANAGUA, NICARAGUA 31 DE OCTUBRE 2018**



**i. Dedicatoria**

Dedico este trabajo principalmente a Dios, por haberme permitido el haber llegado hasta este importante momento de mi formación profesional. A mi madre, por ser el pilar y demostrarme siempre su cariño y apoyo incondicional, porque ha sabido formarme con buenos sentimientos, hábitos y valores, lo cual me ha ayudado a salir adelante en los momentos más difíciles. A mi padre, ya que me ha apoyado en todo, por sus consejos y estar ahí en los momentos difíciles, a mi esposo por compartir momentos significativos conmigo y ayudarme en cualquier momento.

**Br. Katherin de los Ángeles Martínez Castañeda**



### **i. Dedicatoria**

El presente trabajo está dedicado a **Dios**, nuestro señor por regalarme la dicha de vivir y la fuerza para enfrentar diversos problemas de la vida.

A mi **Madre** Elizabeth Lugo Laguna, a quien le debo todo lo que tengo en esta vida y sobre todo agradecerle por el apoyo que me brinda cada día para culminar mi carrera.

A mi **Docente** Lic. Leana Mejía M. por su apoyo, motivación y por ser mi guía en la elaboración del presente trabajo.

A esta prestigiosa **Universidad** la cual abre sus puertas a jóvenes como yo, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como profesionales con sentido de seriedad, responsabilidad y rigor académico.

**Lic. Mauricio Geovani Martínez Lugo.**



## **ii. Agradecimiento**

Agradezco a Dios por protegerme durante todo mi camino y darme las fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de toda mi vida.

A mi madre, que con su demostración de una madre ejemplar me ha enseñado a no desfallecer ni rendirme ante nada y siempre perseverar a través de sus sabios consejos.

A mi padre por estar siempre conmigo, y darme siempre su apoyo.

A mi esposo, por su apoyo incondicional y por demostrarme la gran fe que tiene en mí.

A mi compañero de seminario por haber logrado nuestro gran objetivo y apoyarme en la culminación de este trabajo.

A mi tutora Leana Mejía por su valiosa guía y asesoramiento.

Gracias a todas las personas que ayudaron directa e indirectamente en la realización de este trabajo.

**Br. Katherin de los Ángeles Martínez Castañeda.**



## ii. Agradecimiento

Agradezco con todo el corazón a ese ser que todo lo puede, que está con todos y cada uno de nosotros, y que irradia amor y esperanza al mundo; **Dios.**

Agradezco, así mismo, a aquel ser maravilloso, por su amor, por su comprensión y por su esfuerzo transmitido en nombre de quienes tratamos de no defraudarla; mi **Madre.**

Además, el agradecimiento está dirigido a nuestro docente, la paciencia que nos brindó para la presentación de este trabajo, a las autoridades de esta Universidad, compañeros y personas abnegadas que participaron en el plasmado de este humilde trabajo.

**Lic. Mauricio Geovani Martínez Lugo**



### iii. CARTA AVAL DEL TUTOR

20 de Noviembre del 2017

**Msc. Álvaro Guido Quiroz**

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general “*Finanzas a Largo Plazo*” y subtema «**Analizar el Proyecto de Inversión ICE MARTINEZ & CIA LTDA para 2018-2022**» presentado por los bachilleres «**Mauricio Geovani Martínez Lugo**» con número de carné «**NO 01-24274-1**» y «**Katherin de los Ángeles Martínez Castañeda**» con número de carné «**NO-12-20417-1**», para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

**Tutor. Lic. Leana Mejía M.**

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua



#### iv. Resumen

El presente trabajo de seminario de graduación consiste en la valoración económica, financiera para un proyecto de inversión. Con el objetivo general de Evaluar la viabilidad financiera en el proyecto de inversión **ICE MARTINEZ & CIA** para el periodo comprendido del 2018 al 2022.

El método investigativo utilizado es cualitativo con lineamientos cuantitativos, para abarcar la estructura del proyecto y una mayor comprensión en la interpretación de los resultados. **Ice Martínez & Cía. Ltda.** Es una compañía del sector industrial, que se dedicara a la producción y comercialización de hielo en cubo en presentaciones de 25 lb. Estamos orientados para atender el segmento hotelero, supermercado, restaurantes, gasolineras, bares, así también de venta directa. Con el objetivo que la empresa tenga una base a estudios futuros, se realiza una valoración financiera que le permite a la empresa conocer su situación actual al utilizar los resultados de la investigación, además, la empresa desea conocer la rentabilidad actual de su negocio y las recomendaciones resultantes.

Como resultado tenemos que en Nicaragua el comercio se ha diversificado principalmente en pequeñas y medianas empresas que han aportado a sus dueños grandes beneficios, por ello las empresas quieren invertir en proyectos a largo plazo y disminuir su riesgo en la inversión, es necesario que realicen evaluaciones de la situación presente y cómo afectará en un futuro la toma de decisiones a los inversionistas y la empresa. En conclusión se determinó a través de las distintas herramientas financieras y de mercado que este proyecto de inversión es rentable.



## V. Índice

<b>i. Dedicatoria</b> .....	i
<b>ii. Agradecimiento</b> .....	ii
<b>iii. CARTA AVAL DEL TUTOR</b> .....	iii
<b>iv. Resumen</b> .....	iv
<b>I Introducción</b> .....	1
<b>II Justificación</b> .....	2
<b>III Objetivos</b> .....	3
3.1 Objetivo general: .....	3
3.2 Objetivo específico.....	3
<b>IV Desarrollo del Subtema</b> .....	4
<b>4.1 Generalidades de las finanzas</b> .....	4
4.1.1 Estados financieros.....	5
4.1.2 Estado de situación financiera .....	6
4.1.4 Estado de flujo de efectivo.....	7
4.1.5 Estado de cambio en el patrimonio.....	7
4.1.6 Financiamiento .....	7
4.1.7 Decisiones Financieras .....	8
4.1.8 Mercados financieros .....	9
<b>4.2 Herramientas de Mercado</b> .....	10
4.2.1 Modelo Dupont. ....	10
4.2.1.1 Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA).....	10
4.2.1.2 Rendimiento sobre el patrimonio (ROE). ....	10
4.2.2 FODA .....	12
4.2.2.1 Fortalezas. ....	12
4.2.2.2 Oportunidades. ....	12
4.2.2.3 Debilidades.....	12
4.2.2.4 Amenazas. ....	12
4.2.3 Las cinco fuerzas de Michael Porter.....	13
4.2.3.1 Amenazas de nuevos competidores.....	14
4.2.3.2 Rivalidad entre competidores.....	14



4.2.3.3 Amenaza de entrada de productos sustitutos. ....	14
4.2.3.4 Poder de negociación de los proveedores. ....	14
4.2.3.5 Poder de negociación de los clientes. ....	15
<b>4.3 Financiamiento a largo plazo. ....</b>	<b>15</b>
4.3.1 Diagnóstico financiero.....	15
4.3.1.1 Análisis financiero.....	16
4.3.1.2 Índices financieros y herramientas financieras.....	16
4.3.1.3 Índice de liquidez.....	16
4.3.1.4 Liquidez corriente.....	17
4.3.1.5 Índices de actividad.....	17
4.3.1.6 Índices de rentabilidad.....	17
4.3.1.7 Margen de utilidad bruta.....	17
4.3.1.8 Margen de utilidad neta.....	18
<b>4.4 Generalidades de proyectos.....</b>	<b>18</b>
4.4.1 Proyecto.....	18
4.4.1.1 Inversión.....	19
4.4.1.2 Rentabilidad.....	19
<b>4.4.2 Estudios de factibilidad de proyectos.....</b>	<b>19</b>
4.4.2.1 Estudio de mercado.....	19
4.4.2.2 Estudio técnico.....	20
4.4.2.3 Estudio financiero.....	21
4.4.2.4 Indicadores financieros.....	22
4.4.2.5 WACC (Costo de Capital Promedio Ponderado).....	22
4.4.2.6 El valor actual neto (VAN).....	23
4.4.2.8 Relación Beneficio Costo (RBC).....	24
4.4.2.9 Periodo de recuperación.....	25
Criterios de decisión.....	25
<b>4.4.3 Proyecciones financieras.....</b>	<b>25</b>
4.4.3.1 Proyección de ventas.....	26
4.4.3.2 Proyecciones de costos.....	26
4.4.3.3 Proyección de gastos.....	26
<b>V Caso Práctico.....</b>	<b>27</b>
5.1 Reseña Histórica.....	27
5.2 Objetivos del Proyecto.....	28



5.2.1 Objetivo General .....	28
5.2.2 Objetivos Específicos.....	28
5.3 Misión .....	29
5.4 Visión.....	29
5.5 Valores.....	29
5.6 Aspecto Legal.....	29
5.7 Problemática.....	30
5.10.5 Evaluación Financiera .....	33
5.10.6 Tabla Flujo de Fondo .....	34
5.10.7 Tabla Estado de Resultado Proyectado.....	35
5.10.8 Tabla Balance General proyectado.....	36
5.10.9 Análisis Du Pont .....	36
5.11 Conclusión del proyecto.....	37
5.12 CONCLUSIONES.....	38
VII. Bibliografía .....	39
VIII.....	40
ANEXOS .....	40



## I Introducción

En esta investigación se explicara la importancia de las inversiones a largo plazo, donde dicha información se recopiló por medio de la investigación documental y se utilizó el método del análisis. En este informe se pretende conocer los medios financieros que van a ser utilizados en un proceso productivo de una empresa o unidad económica. Las empresas normalmente hacen diversas inversiones a largo plazo, pero la más común es la inversión en activos fijos (corrientes), lo que incluye propiedades (terrenos), plantas de producción y equipos; estos activos sientan la base para la capacidad de ganar fuerza y valor en las empresas.

El presente seminario de graduación se encuentra estructurado de la siguiente manera:

En el capítulo 1 se habla de las Generalidades de la Inversión, se hace referencia al concepto de inversión, que consiste en usar ciertos bienes con el objetivo de generar rentas o utilidades a largo plazo así también como los factores que influyen en el proceso de decisión de una inversión y sus objetivos haciendo referencia en el crecimiento empresarial y la importancia de la inversión en cualquier tipo de organización.

En el capítulo 2 abarca las diferentes herramientas de mercado utilizadas en esta investigación, Estas herramientas le dan a las empresas la capacidad de controlar las reacciones de los clientes hacia sus productos, miden los efectos de sus decisiones de comercialización y crean un ciclo de comunicación abierta con sus clientes. Esta información útil les permite tomar decisiones fundamentadas sobre sus negocios, tales como la posibilidad de lanzar nuevos productos o quitar líneas de productos y en qué actividades de comercialización debe invertir más tiempo y dinero.

En el capítulo 3 Inversiones a largo plazo, se aborda el concepto de inversión a largo plazo y los proyectos de inversión con sus respectivas etapas desde la creación de la idea hasta la evaluación de los resultados y se hace énfasis de igual manera en los momentos en que se debe evaluar un proyecto que puede ser a priori o posteriori.

En el capítulo 4 hace referencia al concepto y generalidades de Proyectos, inversión y rentabilidad. El presupuesto de capital que es el método de evaluación y selección de las inversiones y se describen los pasos para elaborar dicho documento desde la elaboración de propuestas hasta el seguimiento de la aplicación de dicho método. Riesgos de proyectos de inversión a largo plazo se señala los tipos de riesgos de una inversión, su evaluación, análisis técnicas y herramientas que aportan a la identificación de los mismos.



## II Justificación

La razón primordial para realizar esta investigación documental es conocer a fondo la importancia de las inversiones a largo plazo, ya que estas representan el buen manejo de los recursos de la empresa y generan un ambiente confiable para los inversionistas, quienes buscan aumentar sus ganancias. Esta investigación demuestra la importancia que esta herramienta tiene para realizar toma de decisiones correctas, es esencial para decidir si ejecutar un proyecto de inversión, usando de manera adecuada los distintos instrumentos que esta nos ofrece. Es decir se justifica teóricamente ya que cumple con todos los procesos de investigación.

Por otro lado, es importante conocer todos los factores a tomar en cuenta para una decisión de inversión a largo plazo, como el tiempo de inversión y el riesgo. Es decir se justifica proactiva ya que contó con la utilización de las herramientas de mercado; tales como, cinco fuerzas de Porter y FODA. Para conocer la rentabilidad y factibilidad de este proyecto de inversión.

De igual manera, este documento ha servido a los autores para enriquecer sus conocimientos como profesionales y poder llevarlo a la práctica en el ámbito laboral. También podrá servir como consulta para el alumnado de la facultad de ciencias económicas, así como todo lector que quiera empaparse de información vital para llevar a cabo una inversión y conocer más a fondo la utilidad de las finanzas a largo plazo.



### **III Objetivos**

#### **3.1 Objetivo general:**

Análisis de la viabilidad financiera del proyecto Ice Martínez & Cía. Ltda. en el periodo comprendido del 2018 al 2022, a través de distintas herramientas de análisis financieros.

#### **3.2 Objetivo específico**

- Identificar Generalidades y conceptos de Finanzas, Finanzas a Largo plazo y Proyecto de Inversión Financiera.
- Conocer la industria a ingresar a través de distintas herramientas de mercado; tales como, cinco fuerzas de Porter y FODA.
- Análisis de la rentabilidad y factibilidad del Proyecto de Inversión en la Empresa Ice Martínez & CIA LTDA del año 2018 al 2022 a través del Caso Practico.



## IV Desarrollo del Subtema

### 4.1 Generalidades de las finanzas

La empresa es un organismo dinámico que se mueve y avanza en función de cómo se gestiona. Y, dentro de toda la estructura, la administración efectiva del dinero es vital; y es ahí en donde radica la importancia de las finanzas en la empresa. Ya que sin este recurso se puede tornar cuesta arriba tomar decisiones asertivas.

A razón de que le permite tener, a quien dirige, una panorámica acabada de la realidad del negocio y cómo abordar los diferentes aspectos de relevancia del mismo.

Las finanzas están enfocadas en todos los recursos económicos que esta requiere para el desarrollo de sus actividades; toma en cuenta a otras ciencias, como lo son: la economía, al tomar como herramientas las distintas teorías que de esta existen por ejemplo la oferta, la demanda, la inflación, la devaluación, entre otros, con las matemáticas al tomar en cuenta el valor del dinero en el tiempo, con la administración, al enfocarse en la gestión y aplicación eficiente y eficaz de los recursos financieros de una empresa, el marketing al evaluar aspectos de importancia de una empresa como lo es la relación que esta tiene con los clientes como, el crédito que se le otorga a estos, porque las marcas de una empresa son de vital importancia en la medición de su valor por parte de los inversionistas.

En las empresas, las finanzas juegan un papel dual:

- Registrar información
- Herramienta para la toma de decisiones.

Estas dos funciones se pueden ver de manera tangible en dos elementos básicos:

- Contabilidad
- Análisis financiero

Estos dos elementos son los que hacen que las finanzas cumplan su función de facilitar la gestión dentro de la estructura empresarial, ya que de ellos se desprenden tanto la información que agrupa lo acontecido y la manera en que esta información se torna en un punto de referencia para dirigir el negocio.

La importancia de las finanzas en la empresa se puede ver desde tres perspectivas básicas:

Gestión financiera

Gestión de Deudas

Gestión de Inversión



Tres perspectivas sobre las cuales depende el crecimiento de la empresa. Ya que sin una buena gestión financiera, una correcta administración de las deudas y de inversión en el negocio, se puede presentar un proceso de estancamiento en el desarrollo empresarial.

Por lo tanto, las finanzas hay que asumirlas como parte integral dentro de la estructura del negocio, ya que inciden de manera directa en todos los aspectos de relevancia de la misma, pero más aún debe ser utilizada como una herramienta que viabilice la consecución de los objetivos de la empresa.

Las finanzas provienen del latín "finís", que significa acabar o terminar. Finanzas “Las finanzas se define como el arte y la ciencia de administrar el dinero” (Gitman y Zutter, 2012, p. 3).

Las finanzas son una rama de la economía que se encarga de estudiar la manera de obtener, gestionar e invertir el dinero; es por medio de ella que podemos tomar decisiones de inversión, porque describen el funcionamiento de una empresa en cuanto a eficiencia y eficacia, de tal manera que se puede analizar la viabilidad económica y rentable de inversiones futuras.

Podemos expresar que las finanzas son de mucha importancia, al ser una base para la toma decisiones, es significativo en cuanto a cómo se puede incrementar el dinero de los inversionistas y en qué y de qué manera se debe de invertir el dinero, por ello las finanzas son una clave primordial en las decisiones financieras. En la empresa las finanzas representan un valor para la gestión del negocio. Permitiéndoles a quienes dirigen tener informaciones que le sirvan como espejo a las realidades que enfrenta la empresa en el día y a día; y al mismo tiempo logran tornarse en una herramienta de relevancia en la toma de decisiones.

Las finanzas es una ciencia y un arte, una ciencia porque hace uso de las ciencias exactas que son las matemáticas, las estadísticas entre otras, y es un arte porque depende del criterio de la persona que realiza la evaluación financiera.

#### **4.1.1 Estados financieros**

Los estados financieros son los registros donde se plasma la vida de la empresa, es decir el comportamiento que esta tiene en lo que se refiere a su actividad operativa, dichos estados son un aserie de registros contables periódicos, verdaderos y coherentes a través de los cuales se conoce la situación financiera presente y posiblemente la situación futura de una empresa.

Los estados financieros son necesarios para el desarrollo de una gestión financiera, para los inversores, acreedores y aún más necesarios para la propia compañía.



“Los estados financieros representan la información que el usuario general requiere para la toma de decisiones económicas. La información debe de ser confiable, relevante, comparable y comprensible” Lara y Ramírez (2008) (p.50).

Existen cuatro estados financieros básicos y vitales, estos son:

- Estado de situación financiera.
- Estado de resultado.
- Estado de flujo de efectivo.
- Estado de cambio en el patrimonio.

#### **4.1.2 Estado de situación financiera.**

Es aquel que muestra los recursos que posee una empresa, así como también muestra las obligaciones que esta tiene a corto y largo plazo, mostrando de igual manera el patrimonio o capital contable a una fecha específica.

El estado de situación financiera es un estado financiero fundamental donde se puede conocer como está organizada una empresa en cuanto a los recursos financieros, forma de operación y principales inversiones existentes. También se conoce el comportamiento de una empresa en lo referente a la eficiencia y eficacia en la implementación y asignación de recursos. En pocas palabras se asemeja a una radiografía de una empresa, está compuesto por las cuentas de activos, pasivos y patrimonio. Cada una de ellas expresadas en números tanto los derechos (activos), las obligaciones (pasivos) así como el patrimonio.

#### **4.1.3 Estado de resultado.**

Es el estado en el cual se muestran los resultados de un periodo específico provenientes de la realización de las actividades operativas de una empresa, indicando y detallando los ingresos, costos y gastos que se tuvieron. A través del estado de resultado se conocen las utilidades o pérdidas netas resultantes de las operaciones de un periodo y complementa al estado de situación financiera.

El objetivo fundamental de los estados financieros es brindar la información financiera necesaria tanto para la toma de decisión de inversiones de la empresa, así como para la optimización de recursos, otro objetivo es proporcionar los elementos necesarios para la confiabilidad de la información financiera, mostrando la vulnerabilidad, puntos fuertes y débiles de una empresa.



La importancia de los estados financieros recae en la información que estos brindan, que es de vital importancia para la obtención de financiamientos y de igual manera para el cumplimiento de las obligaciones fiscales.

#### **4.1.4 Estado de flujo de efectivo.**

Es un estado de suma importancia para el análisis financiero, porque muestra el efectivo real con que cuenta la empresa para el desarrollo de sus actividades. Está conformado por, actividades de operación, inversión y financiación.

El estado de flujo de efectivo es aquel donde se indican los movimientos, es decir los cambios que ocurren al utilizar los recursos de la empresa y las fuentes de financiación, lo que da un cambio a la situación financiera de la empresa. Lara y Ramírez. (2008).

En conclusión, el estado de flujo de efectivo es aquel que muestra la variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado, por tanto, se puede considerar como un indicador de liquidez de la empresa, por lo que podemos decir que mide la capacidad de generar efectivo. Es muy importante tener en cuenta su resultado para la toma de decisión de inversión para conocer la generación positiva o negativa de flujos de efectivo para cumplir con las obligaciones adquiridas por una empresa en el corto plazo

#### **4.1.5 Estado de cambio en el patrimonio.**

El estado de cambio en el patrimonio es aquel que tiene como objetivo mostrar las variaciones que los diferentes elementos que componen el patrimonio han sufrido en un periodo determinado, este estado es de importancia porque busca explicar y analizar las variaciones lo que la ocasiono y los efectos que estas podrían tener en las estructuras financieras de la empresa.

Algunas variaciones que revela el estado de cambio en el patrimonio es la distribución de utilidades o excedentes durante un periodo, variación en la reserva de la empresa, así como también la variación en el capital social mismo, por dichas variaciones el estado de cambio en el patrimonio se considere un estado financiero básico.

#### **4.1.6 Financiamiento**

El financiamiento es un medio o mecanismo para obtener recursos económicos, los que pueden ser invertidos en proyectos o adquirir bienes; a través del financiamiento las empresas pueden mantener una estabilidad y eficiencia económica, planear a futuro y expandirse. Existen diferentes tipos de financiamiento a corto y largo plazo



#### 4.1.7 Decisiones Financieras

En finanzas se adoptan tres grandes decisiones:

Decisiones de inversión: implican la adquisición de activos de corto o largo plazo. Al principio estas decisiones se evaluaban en forma individual (compro o no tal máquina) ha evolucionado hasta un análisis global. En este tipo de análisis se toma en cuenta las repercusiones que tiene la inversión en cuestión sobre el resto de las inversiones de la empresa se llama enfoque de Portafolio de inversiones.

Decisiones de Financiamiento: buscan responder la pregunta ¿cuál es la combinación óptima de fuentes de financiamiento? Dichas fuentes tienen dos grandes orígenes las deudas y los fondos propios. Se define una estructura de fondos propios y de terceros, en m/e y m/n, a c/p y a l/p.

Decisiones de Dividendos: Está íntimamente ligada a la política de financiamiento. Implica ver si se retribuye a los accionistas privando por lo tanto a la empresa de fondos para realizar inversiones.

**El Riesgo:** no hay una certeza del valor de todas las variables por lo que introducimos en el análisis el elemento de la incertidumbre y el riesgo. Siempre será una estimación. El riesgo en finanzas está dado por la dispersión de los resultados entorno a su valor medio (valor esperado).

En las Finanzas se supone que el comportamiento de los inversores es del tipo más conservador, son Adversos al Riesgo. Encontraremos tres posturas de los agentes frente al riesgo:

- Tomadores de riesgo
- Indiferentes al riesgo
- Adversos al riesgo.

**Asociación entre Riesgo y Rentabilidad:** En las decisiones financieras hay un juego de estos dos elementos, generalizando se puede decir que a mayor riesgo mayor rentabilidad. Lo esencial es que quien toma la decisión conozca los riesgos y pueda optar. Optará para lo que según ese inversor considera mejor y esto es lo que se conoce como la Actitud de los Inversores ante el Riesgo. Y así introduce sus preferencias subjetivas frente al riesgo.

**Considerar la Inflación:** los procesos económicos a veces se ven afectados por los procesos inflacionarios. Los cuales deben ser considerados en el análisis para la decisión final. Debemos



ser coherentes al usar la tasa para deflactar un flujo, si los valores a deflactar consideran la inflación debemos usar tasas nominales (que incluyen la inflación). En cambio si los valores están expresados en moneda constante se debe trabajar con una tasa real (eliminando también en la tasa el efecto inflacionario).

#### **4.1.8 Mercados financieros**

La función básica de las finanzas se debe desempeñar en todos los tipos de organizaciones y sistemas económicos. Lo que unifica a las organizaciones comerciales desde el punto de vista de la economía de mercado, es que todas están directa y mensurablemente sujetas a la disciplina de los mercados financieros. Estos mercados valúan en forma continua los activos de las empresas, con lo cual proporcionan una medida del desempeño de las mismas.

Una consecuencia de la evaluación continua de las empresas por parte de los mercados de capitales está representada por el cambio en su nivel de valuación (precios de mercado de la acción). Por lo tanto los mercados de capitales estimulan la eficiencia y proporcionan incentivos a los administradores para que mejoren su desempeño.

La administración financiera se puede considerar como una forma de la economía aplicada que se funda en alto grado en conceptos económicos.

La Administración Financiera se refiere las actividades necesarias para el cumplimiento de la función financiera en una empresa u ente. Aunque los aspectos específicos varían de acuerdo con la naturaleza de cada organización, las funciones financieras básicas son: La inversión, el financiamiento y las decisiones sobre dividendos de una organización.

Los fondos se obtienen de fuentes externas y se asignan con base en diferentes aplicaciones. El flujo de fondos que se circula en una empresa debe ser debidamente coordinando. Los beneficios que se acumulan para las fuentes de financiamiento adquiere la forma de rendimientos, reembolsos, productos y servicios. Estas funciones deben ser ejecutadas por las empresas comerciales, dependencias del gobierno, así como por las organizaciones no lucrativas. Para llevar a cabo toda esta gama de funciones, en la empresa se debe contar con la figura de un Administrador Financiero, quien a través de éstas, debe lograr maximizar el valor de la organización; planeando, obteniendo y usando los fondos que de la misma.



## 4.2 Herramientas de Mercado

### 4.2.1 Modelo Dupont.

#### 4.2.1.1 Rendimiento sobre los Activos Totales (ROA).

El rendimiento sobre los activos totales es también conocido como el rendimiento sobre la inversión, este mide la eficacia de manera integral que la administración tiene para generar utilidades con sus activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre los activos totales será mejor.

Es de mucha importancia puesto que es un indicador fundamental de la rentabilidad de una empresa debido a que toma dos elementos importantes como lo son el margen de utilidad neta que mide la rentabilidad de las ventas de una empresa y la rotación de activos totales que mide la eficiencia en la utilización de los recursos de una empresa.

FIGURA 4

Ecuación para realizar el cálculo del rendimiento sobre los activos totales (ROA)

<b>ROA : M*R</b>	
<b>Dónde:</b>	
<b>M:</b> Margen de utilidad neta	Utilidad Neta/ Venta*100
<b>R:</b> Rotación de activo total	Ventas/Activos Totales

Fuente: Gitman y Zutter,

#### 4.2.1.2 Rendimiento sobre el patrimonio (ROE).

El rendimiento sobre el patrimonio mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa, este indica que cuanto más alto sea el rendimiento sobre el patrimonio significa que más ganan los propietarios.

Es de mucha importancia porque es un indicador fundamental de la rentabilidad de una empresa debido a que toma tres elementos importantes como lo son el margen de utilidad neta que mide la rentabilidad de las ventas de una empresa, la rotación de activos totales es la que mide la eficiencia en la utilización de los recursos de una empresa y el apalancamiento financiero que es la razón entre los activos totales de la empresa y su capital en acciones comunes.



FIGURA 5

Ecuación para realizar el cálculo del rendimiento sobre el patrimonio

<b>ROE: M*R*AP</b>
--------------------

<b>Dónde:</b>	
<b>M:</b> Margen de utilidad neta	Utilidad Neta/ Venta*100
<b>R:</b> Rotación de activo total	Ventas/Activos Totales
<b>AP:</b> Apalancamiento	Total de activos/ Capital en acciones comunes

Fuente: Gitman y Zutter,

**Ciclo de conversión del efectivo (CCE).**

La comprensión del ciclo de conversión del efectivo de la empresa es crucial en la administración del capital de trabajo o administración financiera a corto plazo. El ciclo de conversión del efectivo (CCE) mide el tiempo que requiere una empresa para convertir la inversión en efectivo, necesaria para sus operaciones, en efectivo recibido como resultados de esas operaciones. Este ciclo apoya el análisis de la administración de los activos corrientes de la empresa y de la administración de pasivos corrientes. Gitman y Zutter, (2012) (p. 546).

Para calcular el ciclo de conversión del efectivo debemos de conocer el ciclo operativo de la empresa que no es más que, el tiempo que transcurre desde el momento en que se inicia la etapa de producción hasta el momento en que se cobra en efectivo por la venta del producto terminado. El ciclo operativo se calcula de la siguiente manera:

**CO= EPI + PPC**

Dónde:

**CO:** Ciclo Operativo

**EPI:** Edad Promedio de Inventario

**PPC:** Periodo Promedio de Cobro

Además de estos factores debemos de incluir el pago que se hace de la materia prima adquirida para la elaboración del producto. Se calcula de la siguiente manera:

**CCE= CO- PPP**

Dónde:

**CCE:** Ciclo de Conversión del Efectivo



**PPP:** Periodo Promedio de Pago

Una vez incluidos todos los factores de los que depende el cálculo del ciclo de conversión del efectivo podemos decir que la ecuación para su cálculo es la siguiente:

$$\text{CCE} = \text{EPI} + \text{PPC} - \text{PPP}$$

#### **4.2.2 FODA**

La matriz FODA es una especie de acróstico de Fortalezas, (factores positivos con los que cuenta una empresa), Oportunidades, (factores positivos que podemos aprovechar utilizando nuestras fortalezas), Debilidades, (factores negativos internos que deben ser superados) y Amenazas (factores negativos externos que dificultan el cumplimiento de los objetivos). Es una especie “de conócete a ti mismo” y analiza tanto el entorno interno como externo. Se realiza en todo tipo de proyectos empresariales, creación de nuevas empresas, lanzamiento de nuevos productos, planes de mejora entre otros.

La matriz FODA es una herramienta que nos indica la situación actual de una empresa y permite conocer los puntos más fuertes y débiles tanto de manera interna así como también de manera externa, involucra todos los factores que inciden en el cumplimiento de su misión, visión y objetivos, mostrando un panorama de la situación, que permitirá crear estrategias que contra resten todos los aspectos negativos y maximicen los aspectos positivos de manera interna y externa. Es por ello que el análisis FODA es de mucha importancia para la toma de decisiones al momento de una inversión.

##### **4.2.2.1 Fortalezas.**

Son los aspectos que hacen relevante a una empresa frente a la competencia como los recursos que se controlan, habilidades que se poseen, actividades que se desarrollan de manera productiva, entre otras.

##### **4.2.2.2 Oportunidades.**

Son factores explotables es decir aprovechables que se encuentran en el entorno de la empresa.

##### **4.2.2.3 Debilidades.**

Son todos aquellos recursos de los que se carece de manera interna como por ejemplo las habilidades que no se poseen, esto ubica a una empresa en una posición desfavorable frente a la competencia.

##### **4.2.2.4 Amenazas.**

Son todos los factores que provienen del entorno que afectan de manera negativa a una empresa y que incluso pueden llegar a atentar contra la permanencia de la organización.

#### 4.2.3 Las cinco fuerzas de Michael Porter.

Las cinco fuerzas de Porter deben su nombre a su creador el economista estadounidense Michael Eugene Porter, por medio de este modelo se pueden maximizar los recursos y superar a la competencia.

“... EL modelo de las cinco fuerzas de competencia es un modelo muy utilizado para formular estrategias de muchas industrias...” (Fred, 2003, p. 98). Es una herramienta que permite conocer el grado de competencia que existe en una industria o sector.

Si no se cuenta con un plan perfectamente elaborado, una empresa no puede sobrevivir en el mundo de los negocios, lo que hace que los desarrollos de estrategias competentes no solo sean necesarias para la supervivencia, sino que también permitan el posicionamiento en el mercado de una empresa.( Porter 2009).

FIGURA 7

Esquema de la composición de las cinco fuerzas de Michael Porter



Fuente: Michael Porter



#### **4.2.3.1 Amenazas de nuevos competidores.**

Al entrar nuevos competidores al mercado el nivel de competencia entre empresas que producen los mismos bienes y servicios aumenta, sin embargo, existen barreras de ingresos como, la necesidad de lograr una economía de escala con rapidez, la necesidad de obtener crecimiento especializados y tecnología, la falta de experiencia, la lealtad firme de los clientes el requerimiento de un gran capital y la falta de canales de distribución adecuados.

El análisis de la amenaza de entrada de nuevos competidores permite a una empresa estar atenta a su entrada y de esta manera formular estrategias que les permitan fortalecer las barreras de entrada o hacer frente a los competidores que puedan entrar. (Fred, 2003).

#### **4.2.3.2 Rivalidad entre competidores.**

La rivalidad entre empresas competidoras es por lo general la más poderosa de las cinco fuerzas competitivas, las estrategias que sigue una empresa tienen éxito solo en la medida que proporcionen una ventaja competitiva sobre las estrategias que aplican las empresas rivales, entre estas podemos tener estrategias como, la reducción de precios, mejorar la calidad, la adición de características, la entrega de servicios, la prolongación de garantías y el aumento en la publicidad. (Fred, 2003 pág. 100)

#### **4.2.3.3 Amenaza de entrada de productos sustitutos.**

Se refiere a la entrada potencial de nuevos productos alternativos similares a los de la industria existente, la entrada de estos productos suele tener su impacto en los límites de precio que se pueden cobrar por un servicio o producto, lo que indica que los precios de una empresa dependerán de manera intrínseca de los precios del bien sustituto, por tanto, si se aumenta el precio del bien los consumidores optarían por el servicio o producto sustituto. (Fred, 2003).

Para evitar la entrada de servicios o productos sustitutos una empresa debe tomar medidas que sirvan de barrera a su entrada como, por ejemplo; aumentar la calidad de los servicios o productos, reducir los precios, aumentar los canales de ventas, aumentar la publicidad, entre otros.

#### **4.2.3.4 Poder de negociación de los proveedores.**

El poder de negociación de los proveedores hace hincapié al poder con que cuentan los proveedores para aumentar sus precios, esto quiere decir que mientras existan pocos proveedores mayores será su poder de negociación por lo que al no haber tanta oferta estos pueden aumentar sus precios. (Fred, 2003).



#### **4.2.3.5 Poder de negociación de los clientes.**

Este indica que nivel de poder tienen los consumidores para conseguir buenos precios y condiciones lo que supone que a menor cantidad de consumidores estos tendrán más poder de negociación porque al no haber tanta demanda de los bienes o servicios estos pueden demandar menores precios además de esto el poder de negociación suele aumentar porque no hay diferenciación entre productos y los consumidores pueden cambiarse fácil y rápido a marcas competidoras. Una empresa puede implementar estrategias como lo es la publicidad de los productos o servicios que ofrece promoviendo su calidad y de esta manera aumentar el número de clientes. (Fred, 2003).

#### **4.3 Financiamiento a largo plazo.**

El financiamiento largo plazo es aquel que se adquiere con la visión de realizar una inversión de la que se obtendrán beneficios económicos.

La característica principal de este tipo de financiamiento es que la realización del pago es a futuro, en un plazo mayor a un año, cuyo monto principal debe pagarse en los plazos establecidos al momento de adquirir la obligación más una cantidad determinada de intereses que van de acuerdo con el monto principal de la deuda.

Este tipo de financiamiento es uno de los más usados para la inversión en proyectos los cuales prometen ser rentables, por tanto, el financiamiento es una ayuda necesaria para llevar a cabo la realización de proyectos que una empresa desea.

##### **4.3.1 Diagnóstico financiero**

Un diagnóstico financiero es el análisis cualitativo que se hace de la información financiera de una empresa, en el que se puede observar el estado actual de la misma de una manera amplia y enfocada en cada elemento que conforma la estructura financiera de una empresa.

Para disponer de una información económica-financiera fiable es necesario un diagnóstico financiero, porque este incide en la toma de decisiones de una empresa, tanto comerciales, productivas, organizativas, y otros; este diagnóstico debe ser el más acertado posible puesto que será una carta de presentación ante posibles inversores, instituciones financieras de las que se requiera de financiación o para cualquier tipo de persona o entidad que estén interesados en la marcha de la empresa.



La importancia de un correcto y adecuado diagnóstico financiero es que este es la clave para una correcta gestión, este Permitirá que la empresa pueda, atender de manera adecuada y eficiente sus compromisos financieros, tomar decisiones acertadas sobre el financiamiento de inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

El diagnóstico será de utilidad cuando se realice de forma continua en el tiempo sobre la base de información financiera verdadera y segura, es decir datos fiables, y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

Por tanto podemos decir que un diagnóstico financiero va más allá de la información cuantitativa expresada en los estados financieros, esta nos da las pautas para la toma de decisiones de una empresa y para conocer sus puntos débiles y fuerte, es decir las fallas que esta tienen en el manejo de los recursos y operaciones y aquellos puntos en los que la empresa sobresale, esto se puede conocer porque el diagnóstico está basado en hechos reales de la situación económico-financiera actual de una empresa.

#### **4.3.1.1 Análisis financiero**

El análisis financiero es un estudio que se hace de la información contable de una empresa, para su realización se utilizan indicadores y razones financieras, en los estados financieros está plasmada la realidad económica de una empresa por tanto es necesario e importante realizar un análisis e interpretar esta información de modo que se conozca la eficiencia y eficacia de la empresa en cuanto a la utilización de los recursos que posee.

#### **4.3.1.2 Índices financieros y herramientas financieras**

Los índices financieros son aquellos que permiten determinar cinco factores importantes: la liquidez, la solvencia, la productividad, la rentabilidad y la gestión de actividades que realiza una empresa.

#### **4.3.1.3 Índice de liquidez.**

El índice de liquidez es aquel que mide de manera determinante el endeudamiento de una compañía porque estos toman en cuenta los activos líquidos es decir aquellos que se pueden transformar de manera rápida en dinero y los pasivos líquidos aquellos cuya obligación vence en el corto plazo. (Higgins ,2004)

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento.



La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. (Gitman y Zutter, 2012, p. 65)

Dentro del índice de liquidez se encuentra, el índice de liquidez corriente y el índice de prueba acida.

#### 4.3.1.4 Liquidez corriente.

La liquidez corriente es una de las más utilizadas y mide la capacidad para cumplir con las obligaciones en el corto plazo que tiene una empresa y esta se expresa de la siguiente manera:

FIGURA 1

Ecuación para realizar el cálculo de la razón de liquidez corriente

<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>	
Activos corrientes	- Pasivos corrientes

Fuente: Propia

#### 4.3.1.5 Índices de actividad.

Los índices de actividad miden la rapidez con la que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas. En cierto sentido, los índices para la medición de actividad miden la eficiencia con la que opera una empresa en una variedad de dimensiones, como la administración de inventario, gastos y cobros. Existen varios índices para la medición de la actividad de las cuentas corrientes más importantes, las cuales incluyen inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. (Gitman y Zutter, 2012 p. 68).

#### 4.3.1.6 Índices de rentabilidad.

Los índices de rentabilidad son de gran importancia para evaluar las utilidades de una empresa respecto a un determinado nivel de ventas, esto es de interés para los dueños, los acreedores y la administración ya que su atención está enfocada en el incremento de las utilidades debido a la gran importancia que el mercado otorga a las ganancias. (Gitman y Zutter, 2012) Dentro de los índices de rentabilidad podemos encontrar los siguientes:

#### 4.3.1.7 Margen de utilidad bruta.

El margen de utilidad bruta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que la empresa pago sus bienes. Cuanto más alto es el margen de utilidad bruta mejor, porque es menor el costo relativo de la mercancía vendida. (Gitman y Zutter 2012 p.74)

El margen de utilidad bruta se calcula de la siguiente manera:



FIGURA 2  
 Ecuación para realizar el cálculo la razón margen de utilidad bruta

<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA</b>	
$\frac{\text{Ventas} - \text{Costo de los bienes vendidos}}{\text{Ventas}}$	$= \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$

Fuente: Gitman y Zutter

**4.3.1.8 Margen de utilidad neta.**

El margen de utilidad neta mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas después de que se dedujeron los costos y gastos, incluyendo los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Cuanto más alto es el margen de utilidad neta de la empresa, mejor. (Gitman y Zutter 2012 p.75)

FIGURA 3  
 Ecuación para realizar el cálculo la razón margen de utilidad neta

<b>MARGEN DE UTILIDAD NETA</b>
$\frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Ventas}}$

Fuente: Gitman y Zutter pag. 75

**4.4 Generalidades de proyectos**

**4.4.1 Proyecto.**

Un proyecto es la búsqueda de una solución inteligente al planteamiento de un problema tendente a resolver muchas o una necesidad humana, por lo que se requiere de una planeación de lo que este conlleva a como lo es, la definición del monto de inversión, el tipo de tecnología que se desea y se requiere implementar, los participantes del proyecto y los fines que este persigue a lo largo de su horizonte de vida.

Un proyecto de inversión es un plan que nace cuando conocemos de una necesidad humana que necesita ser satisfecha, a dichos proyectos los inversionistas asignan un



determinado monto de capital para que este produzca un bien o un servicio que sea de utilidad al ser humano y que genere los rendimientos esperados por todos los inversionistas e involucrados en el.

Es importante saber que en la actualidad las necesidades humanas demandan al mercado bienes y servicios de alta calidad por lo que toda inversión que se haga debe de ser de manera inteligente por tanto requiere de una base que lo justifique, dicha base es precisamente un proyecto bien estructurado y evaluado que indique la pauta que debe seguirse para el éxito. De esto se deriva la necesidad de crear proyectos.

#### **4.4.1.1 Inversión.**

Una inversión es un acto en el que se invierte capital con el propósito de obtener utilidades en un determinado periodo de tiempo. La inversión es una variable importante dentro de la economía porque tiene funciones importantes como lo es el estímulo del aumento de la demanda lo que a su vez incide en la generación de nuevos empleos y eleva la capacidad productiva instalada en un país. [books.google.com.ni/](http://books.google.com.ni/)

La idea de invertir en determinados sectores de la economía proviene que todo inversionista desea obtener una rentabilidad de la inversión que realice que le genere flujos de ingresos en periodos futuros.

#### **4.4.1.2 Rentabilidad.**

La rentabilidad es el rendimiento promedio obtenido de las inversiones realizadas por una empresa, que indica su desempeño económico y la manera de mejorar las estrategias en el manejo de los recursos generadores de ingresos de una empresa. La rentabilidad es el resultado de la aplicación de los recursos requeridos para generar ingresos de manera eficiente y eficaz. [books.google.com.ni/](http://books.google.com.ni/).

### **4.4.2 Estudios de factibilidad de proyectos.**

#### **4.4.2.1 Estudio de mercado.**

“Uno de los factores más críticos en el estudio de proyectos es la determinación de su mercado, tanto por el hecho de que aquí se define la cuantía de su demanda e ingresos de operación...” (Sapag y Sapag, 1991, p.31), este estudio va más allá de un simple análisis de la oferta y la demanda o de precios de un proyecto, por tanto, se deben estudiar tres aspectos:

El consumidor y la demanda del mercado y del proyecto, actuales y futuras. La competencia y la oferta de mercado y del proyecto



La comercialización del proyecto

A través del análisis de los consumidores se podrá caracterizar a los consumidores actuales y potenciales de manera que se puedan identificar sus preferencias, hábitos, gustos, motivación, entre otros. Mediante el análisis de la demanda se puede conocer y cuantificar el volumen de bienes o servicios que el consumidor podría adquirir del proyecto, lo que está relacionado de manera directa con los precios, condiciones del servicio, entre otros.

El estudio de la competencia suele ser fundamental porque las estrategias que se definan para el proyecto no puede ser indiferente a las utilizadas por la competencia, de esta manera se puede aprovechar sus ventajas y evitar sus desventajas.

El estudio de mercado es muy importante en las decisiones financieras de un proyecto puesto de que muchas son las decisiones que deben de tomarse en base a los resultados obtenidos de este análisis, estas repercutirán de manera directa en la rentabilidad del proyecto a causa de las afectaciones a sus ingresos y egresos, una de estas decisiones es la política de venta que no solamente implica generación de ingresos al contado sino que también determina una captación menor o mayor en el volumen de las ventas y la promoción de la diferenciación y calidad de los bienes y servicios.

#### **4.4.2.2 Estudio técnico.**

El estudio técnico busca determinar si es físicamente posible hacer el proyecto y es meramente financiero, es decir calcula costos, inversiones y beneficios derivados de los aspectos técnicos o de la ingeniería del proyecto. En este estudio se busca determinar las características de la composición óptima de los recursos que harán que la producción de un bien o servicio se logre eficaz y eficientemente, por lo que se deberá examinar detenidamente las opciones tecnológicas que es posible implementar, así como sus efectos sobre futuras inversiones, costos y beneficios.

El resultado de este estudio es de mayor incidencia que cualquier otro en la magnitud de los valores que se incluirán para la evaluación, por tanto, cualquier error en este estudio puede tener incidencia en la viabilidad económica del proyecto.

La primera inversión que se debe calcular incluye a todos los activos físicos necesarios que aseguren el funcionamiento adecuado del proyecto, podemos tener muchas opciones de adquisición que se deben de evaluar para saber cuál es la conveniente, la inversión de activos



se muestra de manera detallada en el balance de equipos mostrando los costos, cantidades de los activos que se necesitan y que se van a adquirir.

Se deben de determinar los requerimientos de las obras físicas de espacio para la instalación del proyecto, así como su organización, salas, baños, bodegas, estacionamiento, oficinas, jardines, puntos de acceso, entre otros. [books.google.com.ni/](https://books.google.com.ni/)

Se deberá incluir en este estudio el balance del personal, la forma más eficiente de calcular el costo de los recursos humanos es desagregando al máximo funciones y tareas que deben realizarse en la operación del proyecto cuyo objeto principal es definir la ocupación de cada uno de los cargos de manera que se pueda calcular la cuantía de remuneración de cada puesto de trabajo.

La localización del proyecto es de suma importancia porque de esta dependerá en gran parte la aceptación o rechazo tanto de los clientes, así como también del personal, la ubicación más adecuada será la que brinde las facilidades de maximizar el logro de los objetivos del proyecto, como cubrir la mayor cantidad posible de mercado meta y lograr una alta rentabilidad.

La selección de la ubicación del proyecto se define en dos ámbitos, por medio de la macro localización que se refiere a la elección de la región o zona y la micro localización que determina la ubicación específica donde se ubicará el proyecto. Para ello debemos de tener en cuenta varios factores como mercado que se desea atender, accesibilidad de las personas en relación a la ubicación, aspectos ambientales, así como la regulación de la emisión de desperdicios, y la topografía de la zona.

De manera en la que sean asignados los recursos de manera eficiente tendrán impacto en las finanzas porque perjudicaran la estructura financiera que incluyen los costos de la ejecución y actividad del proyecto de lo que dependerá la rentabilidad económica del mismo.

#### **4.4.2.3 Estudio financiero.**

El objetivo de este estudio es ordenar y sistematizar la información de carácter monetario que fueron proporcionadas por los estudios anteriores, se deben ordenar toda la información sobre la inversión, costos e ingresos, se deben de estimar el monto que debe de invertirse en capital de trabajo así como el valor de rescate del proyecto.

Dentro de la inversión se encuentra las que se hacen previas a la puesta en marcha del proyecto y a aquellas realizadas durante su operación como inversiones en activo fijo, activos intangibles y capital de trabajo.



Se tomaran en cuenta los ingresos, costos, tratamientos para amortizaciones y depreciaciones, el valor de rescate del proyecto y el flujo de caja.

**4.4.2.4 Indicadores financieros.**

WACC (Costo de capital promedio ponderado)

VAN (Valor actual neto)

TIR (Tasa interna de retorno)

RBC (Relación beneficio costo)

Periodo de recuperación.

**4.4.2.5 WACC (Costo de Capital Promedio Ponderado).**

El costo de capital promedio de una empresa se calcula en un momento específico y refleja el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo utilizados por la empresa, las empresas por lo general recaudan dinero de distintas fuentes, el costo de capital es donde se refleja la totalidad de las actividades de financiamiento.

El costo de capital promedio ponderado refleja el costo futuro promedio esperado de los fondos a largo plazo; se calcula ponderando el costo de cada tipo específico de capital de acuerdo con su proporción en la estructura de capital de una compañía.

El cálculo del costo de capital promedio ponderado es muy fácil para su aplicación se multiplica el costo específico de cada forma de financiamiento por su proporción en la estructura de capital de la empresa, y se suman los valores ponderados.

El costo de capital ponderado se expresa en la siguiente ecuación:

FIGURA 8

Ecuación para el cálculo del costo de capital promedio ponderado

<b>COSTO DE CAPITAL PROMEDIO PONDERADO</b>
$K_d = (W_i \times K_i) + (W_s \times K_r \text{ o } n)$
<p><b>Dónde:</b></p> <p><b>W<sub>i</sub>:</b> Proporción de la deuda a largo plazo en la estructura de capital</p> <p><b>W<sub>s</sub>:</b> Proporción de capital en acciones comunes en la estructura de capital</p>
$W_i + W_p + W_s = 1.0$

Fuente: Gitman y Zutter



#### 4.4.2.6 El valor actual neto (VAN).

Es un método muy utilizado para evaluar proyectos de inversión se conoce como valor actual neto, es una técnica más desarrollada de elaboración del presupuesto de capital; este se calcula restando la inversión inicial de un proyecto (FE<sub>0</sub>) del valor presente de sus flujos de entrada de efectivo (FE<sub>T</sub>) descontados a una tasa (k) equivalente al costo de capital de la empresa.

**Valor actual neto (VAN)**= Valor presente de las entradas de efectivo - Inversión inicial

FIGURA 9

Ecuación para el cálculo del valor actual neto (VAN)

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{FE_t}{(1+K)^t} - FE_0$$

Fuente: Gitman y Zutter

A usar el valor actual neto (VAN), tanto las entradas como las salidas de efectivo se miden en términos monetarios actuales. En el caso de un proyecto el cual tiene salidas de efectivo más allá de la inversión inicial, el valor presente neto se obtendría restando el valor presente de los flujos de salida de efectivo del presente de las entradas de efectivo.

El criterio de decisión al usar el valor actual neto para decisiones de aceptación o rechazo será el siguiente:

Si el VAN es mayor que 0, el proyecto se acepta. Si el VAN es menor que 0, el proyecto se rechaza.

Si el VAN es mayor que 0, la empresa ganara un rendimiento mayor que su costo de capital, el VAN representa la ganancia neta, a valor actual, de un proyecto.

#### 4.4.2.7 La Tasa Interna de Rendimiento (TIR).

Según Gitman y Zutter (2012) La tasa interna de rendimiento o retorno (TIR) es una de las técnicas más usadas de las técnicas de elaboración de presupuesto de capital. La tasa interna de rendimiento (TIR) es la tasa de descuento que iguala al VAN de una oportunidad de inversión con \$0 (debido a que el valor actual neto de las entradas de efectivo es igual a la inversión inicial); es la tasa de rendimiento que ganara la empresa si invierte en el proyecto y recibe las entradas de efectivo esperadas. (p.372)



La ecuación de la TIR es la siguiente:

FIGURA 10

Ecuación para el cálculo de la tasa interna de rendimiento (TIR)

$$0 = \text{TIR} = \sum_{t=1}^n \frac{FE_t}{(1 + \text{TIR})^t} - FE_0$$

$$\sum_{t=1}^n \frac{FE_t}{(1 + \text{TIR})^t} = FE_0$$

Fuente: Gitman y Zutter

Criterios de decisión cuando se usa la TIR para aceptar o rechazar:

Si la TIR es mayor que el costo de capital, se acepta el proyecto Si la TIR es menor que el costo de capital, se rechaza el proyecto.

Estos criterios garantizan que la empresa gane por lo menos su rendimiento requerido. Este resultado debería aumentar el valor de mercado de la empresa y, por lo tanto la riqueza de los dueños.

#### 4.4.2.8 Relación Beneficio Costo (RBC).

Es la relación entre el valor presente de todos los ingresos del proyecto sobre el valor presente de todos los egresos, que determina cuales son los beneficios por cada unidad monetaria que se invierte en el proyecto. Su cálculo es de importancia para conocer el grado de rentabilidad que genera un proyecto.

La relación beneficio costo se calcula de la siguiente manera:

FIGURA 11

Ecuación para el cálculo de la Relación beneficio costo (RBC)

$$\text{RBC} = \frac{\text{Beneficios}}{\text{Costos}}$$

Fuente: Propia

Criterios de decisión:

Si la RBC es mayor que 1, indica que los beneficios superan a los costos, por tanto el proyecto es rentable.



Si la RBC es igual a 1, indica que no hay ganancias por que los beneficios son iguales a los costos.

Si la RBC es menor que 1, indica que el proyecto no es rentable puesto de que los costos son mayores que los beneficios.

**4.4.2.9 Periodo de recuperación.**

Los periodos de recuperación comúnmente se utilizan para evaluar las inversiones propuestas. El periodo de recuperación indica el tiempo requerido para que una empresa recupere su inversión inicial de un proyecto, calculado a partir de las entradas de efectivo. Para un flujo mixto de entradas de efectivo anuales deben sumarse hasta recuperar la inversión inicial.

El periodo de recuperación mixto descontado se debe de calcular en base a los flujos de entrada de efectivos esperados, se deben de descontar es decir llevar al presente todos los flujos de ingresos esperados los cuales deben sumarse hasta recuperar la inversión inicial.

FIGURA 12

Esquema de presentación del periodo de recuperación descontado

Año	Flujos	Factor de Descuento	Flujos Descontados
-----	--------	---------------------	--------------------

Fuente: Propia

FIGURA 13

Ecuación para el cálculo de los flujos descontados

$$\text{VALOR PRESENTE} = \text{Valor futuro} \times (1 + i)^{-n}$$

Fuente: Propia

Criterios de decisión cuando el periodo de recuperación se utiliza para aceptación o rechazo

Si el periodo de recuperación de la inversión es menor que el periodo de recuperación máximo aceptable, se acepta el proyecto.

Si el periodo de recuperación de la inversión es mayor que el periodo de recuperación máximo aceptable, se rechaza el proyecto.

**4.4.3 Proyecciones financieras.**

Las proyecciones financieras se tratan de un análisis que se realiza para anticipar los posibles ingresos y egresos de un proyecto.



#### **4.4.3.1 Proyección de ventas.**

La proyección de las ventas es una de las tareas más complicadas ya requiere de una especial dedicación para obtener un resultado razonable, las ventas dependen de varias variables como por ejemplo el comportamiento de los clientes potenciales, la evolución histórica de los precios en el sector así como los niveles de calidad que muestran los bienes o servicios.

#### **4.4.3.2 Proyecciones de costos.**

Los costos consisten en las partidas de consumo de materias primas, mano de obra directa y los otros gastos generales de fabricación. Estos pueden ser variables o fijos. Los costos variables, son aquellos que dependen del nivel de actividad de la empresa. La estructura de costos fijos y variables varía dependiendo del negocio, lo que para algunas empresas es un costo fijo para otras es variable.

Los costos son una herramienta considerada como necesaria para tomar decisiones y realizar proyecciones esto debido a que tienen una relación directa con los resultados económicos, para realizar las proyecciones de costo se debe tener en cuenta la cantidad de personal que trabajará, el impacto por margen de disminución de precios y el impacto por margen por incremento en los costos de ventas

#### **4.4.3.3 Proyección de gastos.**

Las proyecciones de los gastos nos muestran el comportamiento que estos tendrán en un determinado periodo de tiempo, en estas proyecciones se deben incluir esencialmente los salarios, arrendamientos, publicidad, servicios públicos, mantenimiento, entre otros.



## V Caso Práctico

### 5.1 Reseña Histórica

El hielo en cubos se popularizó antes de la aparición de la electricidad, las congeladoras o los frigoríficos.

Fue a inicios del siglo XIX que Frederic Tudor, un empresario de Boston, tuvo la revolucionaria idea de cosechar el hielo invernal de los estanques y ríos de Nueva Inglaterra y exportarlos a las cálidas costas de Martinica en la región Caribe. Para trasladarlo, lo conservaba en sal dentro de barcos.

Dos siglos después, no hay región en el mundo que no tenga su propia industria hielera. Para tener una idea, en España este mercado supera los 470 millones de euros y cuenta con 400 fábricas que trabajan las 24 horas del día.

Este país duplica el consumo de los británicos y triplica el de los alemanes, pero se sitúa debajo de los Estados Unidos. El mercado de hielo es cíclico, con picos en verano y caídas en invierno.

A diferencia de Estados Unidos, donde los productores están reunidos en la Asociación Internacional de Hielo Empaquetado (IPIA), en América Latina el mercado es más diversificado; aunque igualmente impulsado por Everest y Mayekawa, fabricantes de máquinas refrigeradoras con sede en Brasil y México, respectivamente.

La presentación del caso práctico permite evaluar la viabilidad financiera en la inversión del Proyecto Ice Martínez & Cía. Ltda. Para dicha evaluación se considerara llevar a cabo los análisis y técnicas requeridas como es el valor presente neto y la tasa interna de rendimiento, métodos con los que se medirá si el proyecto de inversión es viable.

Ice Martínez & Cía. Ltda. Pretende ser una de las mejores empresas de calidad en el mercado nacional procesando hielo en cubo con alto nivel de higiene y salubridad para su consumo.

Ice Martínez & Cía. Ltda. Implementara estrategias que permitan demostrar a sus clientes que su producto es de mejor calidad que la competencia y que satisfacen sus necesidades.



## 5.2 Objetivos del Proyecto

### 5.2.1 Objetivo General

- Evaluar el Proyecto de Inversión en la industria de producción de hielo en cubos.

### 5.2.2 Objetivos Específicos

- Determinar la inversión inicial del Proyecto y su fuente de financiamiento.
- Presentar la evaluación financiera del Proyecto.



### 5.3 Misión

Satisfacer las demandas y necesidades de los diferentes mercados de clientes del país.

### 5.4 Visión

Ser una de las mejores empresas de calidad en la producción y comercialización de hielos en cubos.

### 5.5 Valores

- **Seriedad:** Generar confianza y credibilidad con un trabajo responsable.
- **Respeto:** Con nuestros clientes y colaboradores.
- **Honestidad:** Proceso transparente, acompañado en un ambiente de sinceridad para una relación clara y justa en todo nuestro negocio.
- **Cumplimiento:** En todas nuestras obligaciones y compromisos adquiridos.
- **Crecimiento:** Nuestra solidez se basa en una administración responsable, idónea y ética de todos nuestros recursos.
- **Confianza:** Es el factor clave en cualquier relación de bienes raíces.

### 5.6 Aspecto Legal

ICE MARTINEZ estará constituida como Compañía Limitada para garantizar el riesgo de los inversionistas y conforme la Legislación Nicaragüense vigente. La inversión inicial estimada será de 1,500,000.00 dólares americanos.



### 5.7 Problemática.

El crecimiento económico robusto de la última década ha generado un incremento en la demanda de hielo en cubo en bolsa bajo procesos de producción higiénicos insatisfechos con la capacidad instalada y que cumplan con los requerimientos de los consumidores, cada vez más exigentes con la calidad.

Para solucionar el problema anterior se planea la introducción al mercado nacional de la empresa ICE MARTINEZ & CIA LTDA que vendría a captar una porción de la demanda insatisfecha del producto bolsas de hielo en bolsas plásticas, localizada en las inmediaciones del principal centro comercial del país, de acceso fácil a transportistas, distribuidores y consumidores al por mayor y detallistas.

La empresa ICE MARTINEZ & CIA LTDA consiste en el desarrollo de una inversión estimada en US \$ 1,500,000.00 y estará constituida por la adquisición de terreno, construcción de planta de producción, bodegas, área de parqueo y de despacho y oficinas administrativas, supervisión de las instalaciones, obtención de todos los permisos legales de operación, establecimiento de las normas y procedimientos operativos, selección, reclutamiento y capacitación del personal, adquisición e instalación de maquinarias y equipos necesarios para el desarrollo del ciclo productivo, adquisición de las materias primas e insumos y puesta en marcha de la planta.

El desarrollo de esta inversión asume el análisis exhaustivo de las finanzas de largo plazo del proyecto, estados financieros, razones financieras y las variables críticas del proyecto de forma tal que justifiquen su viabilidad técnica y factibilidad económica financiera de forma tal que minimicen el riesgo asociado a la inversión en el largo plazo para los tomadores de decisión.

El proyecto asume que el proceso de pre inversión constituida por los estudios, construcción, equipamiento, selección y contratación de personal y puesta en marcha de la planta lleva un periodo de seis meses.

La planta tendrá una capacidad diaria de producción de 611 bolsas de hielo en cubos de 25 libras. Anualmente 220,000 unidades.

El producto disposición de los consumidores en presentación comercial puesto en la planta tendrá un precio promedio unitario de US 2.77.

La capacidad de producción se considera como pequeña empresa con la ventaja de que por su localización, carece de empresas competidoras legalmente constituidas en su entorno.



Este factor aunado a los estándares de calidad del producto, presentado en bolsas apropiadas e higiénicas se estima, permitirá un rápido crecimiento de los compradores del producto, de forma tal que toda la producción diaria será realizada.

Microempresas artesanales constituyen la competencia, pero sus procesos sanitarios son inferiores a ICE MARTINEZ & CIA LTDA y los consumidores preferirán el producto ofertado por la empresa.

El precio de la bolsa de 25 libras es inferior a los productos ofertados en los supermercados y gasolineras en un mínimo del 12 % de la competencia. Lo que refleja una ventaja competitiva de la empresa.

## **5.8 FODA**

### **Ice Martínez & Cía. Ltda.**

#### **5.8.1 Fortalezas**

- Maquinaria Moderna
- Fijar mejor precio
- Productos de buena calidad.

#### **5.8.2 Oportunidades**

- Posibilidad de adquirir el producto por parte de los clientes.
- Mercado no atendido por la competencia.

#### **5.8.3 Debilidades**

- Ser una empresa nueva en el mercado
- No tenemos Cartera de Clientes
- Poca Publicidad

#### **5.8.4 Amenazas**

- Pocas Opciones de Financiamiento
- Existencia de otras empresas reconocidas en el mercado
- Fortalecimiento de la competencia

## **5.9 Análisis Cualitativo Según Fuerzas de Porter**

- Poder con nuestros clientes: “Negativo”, nuevos en el mercado, poca experiencia, sin cartera de clientes, marca no posicionada aun.



- Poder con nuestros proveedores: “Positivo”, produciremos nuestro producto, acceso a maquinaria
- Productos Sustitutos: “Positivo”, el hielo no tiene sustituto
- Nuevos entrantes: “Negativo”, en el mercado surgen nuevos competidores que traen maquinaria moderna, mejores estrategias de mercado y sobre todo capital para invertir.
- Industria / Barrera de Entrada: “Positivo”, Demanda Insatisfecha con la oferta actual, no hay barreras de entrada para la Industria.

## 5.10 Estudio Financiero

### 5.10.1 Inversión Inicial del Proyecto

Para iniciar operaciones en Ice Martínez & Cía. Ltda. Requiere de una inversión de: U\$ 1,500,000.00 compuesta por:

#### a) Fuente Propia U\$750,000.00

Estará constituida por la adquisición de terreno, construcción de planta de producción, bodegas, área de parqueo y de despacho y oficinas administrativas, supervisión de las instalaciones y obtención de todos los permisos legales de operación.

#### b) Fuente Externa: U\$750,000.00

Esta se requiere para la adquisición e instalación de maquinarias y equipos necesarios para el desarrollo del producto, adquisición de las materias primas e insumos y puesta en marcha de la planta.

### 5.10.2 Financiamiento del proyecto

#### a) Necesidad de financiamiento

Para obtener liquidez suficiente y así realizar las actividades del proyecto en un periodo de tiempo se necesitara una inversión total de U\$1,500,000.00. El 50 % de la inversión total de Ice Martínez & Cía. Ltda. se realizara con recursos propios, es decir U\$750,000.00 será aportado por los socios del negocio. El restante 50 % que equivale a U\$750,000.00 provendrá de un préstamo que se pretende se nos otorguen.

### 5.10.3 Calculo de la Cuota

Para la obtención del préstamo Ice Martínez & Cía. Ltda. cumplirá con todos los requisitos necesarios para optar al crédito.

La amortización de este préstamo se realizara mensualmente, el proyecto Ice Martínez & Cía. Ltda. deberá pagar una cuota mensual, la cual incluye abono al capital e interés.



#### 5.10.4 Tabla de amortización de la deuda

**ICE MARTINEZ & CIA. LTDA.**  
**Amortización de la Deuda**

AÑOS	CUOTA	INTERES	AMORTIZACION	ACUMULADO	SALDO
1	155,671.58	9,375.00	146,296.58	146,296.58	603,703.42
2	155,671.58	7,546.29	148,125.29	294,421.87	455,578.13
3	155,671.58	5,694.73	149,976.85	444,398.72	305,601.28
4	155,671.58	3,820.02	151,851.57	596,250.29	153,749.71
5	155,671.58	1,921.87	153,749.71	750,000.00	0.00
	<b>778,357.91</b>	<b>28,357.91</b>	<b>750,000.00</b>		

**DATOS**

PRESTAMO	750000
TASA ANUAL	15.00%
CUOTAS	5

Fuente: Banco de la Producción SA

#### 5.10.5 Evaluación Financiera

**a) Flujo de fondo**

**b) Valor Actual Neto (VAN).**

Valor Actual Neto (VAN). Se basa en el hecho de que el valor del dinero cambia con el paso del tiempo. Aun con una inflación mínima, un dólar de hoy puede "comprar menos" que un dólar de hace un año.



### 5.10.6 Tabla Flujo de Fondo

**"ICE MARTINEZ & CIA LTDA"**  
**FLUJO DE FONDO**

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
<b>Ventas en Unidades</b>						
Hielo		220,000.00	220,000.00	220,000.00	220,000.00	220,000.00
Precio Unit. Hielo US\$		2.77	2.94	3.12	3.30	3.50
<b>Venta Valores US\$</b>		559,221.67	592,774.97	628,341.46	666,041.95	706,004.47
<b>Materia Prima Hielo</b>						
Bolsa		26,400.00	27,984.00	29,663.04	31,442.82	33,329.39
Cinta Amarre		4,400.00	4,664.00	4,943.84	5,240.47	5,554.90
Agua		8,500.00	9,010.00	9,550.60	10,123.64	10,731.05
<b>Gastos Administrativos</b>						
Sueldos y Salarios		20,000.00	21,200.00	22,472.00	23,820.32	25,249.54
Energia		21,000.00	22,260.00	23,595.60	25,011.34	26,512.02
Distribucion		12,000.00	12,720.00	13,483.20	14,292.19	15,149.72
Depreciacion		300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
<b>Total Egresos</b>		392,300.00	397,838.00	403,708.28	409,930.78	416,526.62
Utilidad Antes de Impuesto		166,921.67	194,936.97	224,633.18	256,111.18	289,477.85
Impuestos		47,264.00	56,217.20	65,681.54	75,687.35	158,266.79
<b>Utilidad despues de Impuesto</b>		119,657.67	138,719.76	158,951.65	180,423.83	131,211.05
Ajuste x Gastos no Desemb. (Depreciacion)		300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
Valor Terminal						240,000.00
Inversion Inicial	-1500,000.00					
<b>Flujo de Fondo</b>	<b>(1500,000.00)</b>	<b>419,657.67</b>	<b>438,719.76</b>	<b>458,951.65</b>	<b>480,423.83</b>	<b>671,211.05</b>
VAN Descontado al 17%	28,253.44	<b>POSITIVO</b>				
VAN Descontado al 17.76%	-4.27	<b>NEGATIVO</b>				

Fuente: Ice Martinez & CIA LTDA



**c) Tasa Interna de Retorno (TIR)**

$$TIR = r_1 + (r_2 - r_1) * \frac{VPN_1}{(VPN_1 + VPN_2)}$$

$$TIR = 17 + (17.76 - 17) * 28,253.44 / (28,253.44 + (-4.27))$$

$$TIR = 17.76\%$$

**5.10.7 Tabla Estado de Resultado Proyectado**

**ICE MARTINEZ & CIA LTDA**  
**PROYECCION ANUAL DEL ESTADO DE RESULTADOS**

Descripcion	Total	AÑOS				
		1	2	3	4	5
<b>Venta Hielo</b>	<b>3152,384.52</b>	559,221.67	592,774.97	628,341.46	666,041.95	706,004.47
<b>Costo de Venta</b>	<b>-221,537.75</b>	-39,300.00	-41,658.00	-44,157.48	-46,806.93	-49,615.34
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2930,846.77</b>	519,921.67	551,116.97	584,183.98	619,235.02	656,389.13
<b>Gastos de Operación</b>						
Sueldos y salarios	-112,741.86	-20,000.00	-21,200.00	-22,472.00	-23,820.32	-25,249.54
Energía	-118,378.95	-21,000.00	-22,260.00	-23,595.60	-25,011.34	-26,512.02
Distribucion	-67,645.12	-12,000.00	-12,720.00	-13,483.20	-14,292.19	-15,149.72
Depreciacion	-1500,000.00	-300,000.00	-300,000.00	-300,000.00	-300,000.00	-300,000.00
<b>Total Gastos de Operación</b>	<b>-1798,765.93</b>	-353,000.00	-356,180.00	-359,550.80	-363,123.85	-366,911.28
<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>1132,080.84</b>	166,921.67	194,936.97	224,633.18	256,111.18	289,477.85
<b>Otros ingresos (egresos):</b>						
Intereses diferidos, neto	-28,357.91	-9,375.00	-7,546.29	-5,694.73	-3,820.02	-1,921.87
Otros ingresos	240,000.00					240,000
<b>Utilidad (pérdida) antes de IR</b>	<b>1343,722.93</b>	157,546.67	187,390.67	218,938.46	252,291.16	527,555.97
<b>Impuesto sobre la Renta</b>	<b>403,116.88</b>	47,264.00	56,217.20	65,681.54	75,687.35	158,266.79
<b>Resultado Neto del Período</b>	<b>940,606.05</b>	110,282.67	131,173.47	153,256.92	176,603.81	369,289.18

Fuente: Ice Martínez & CIA LTDA



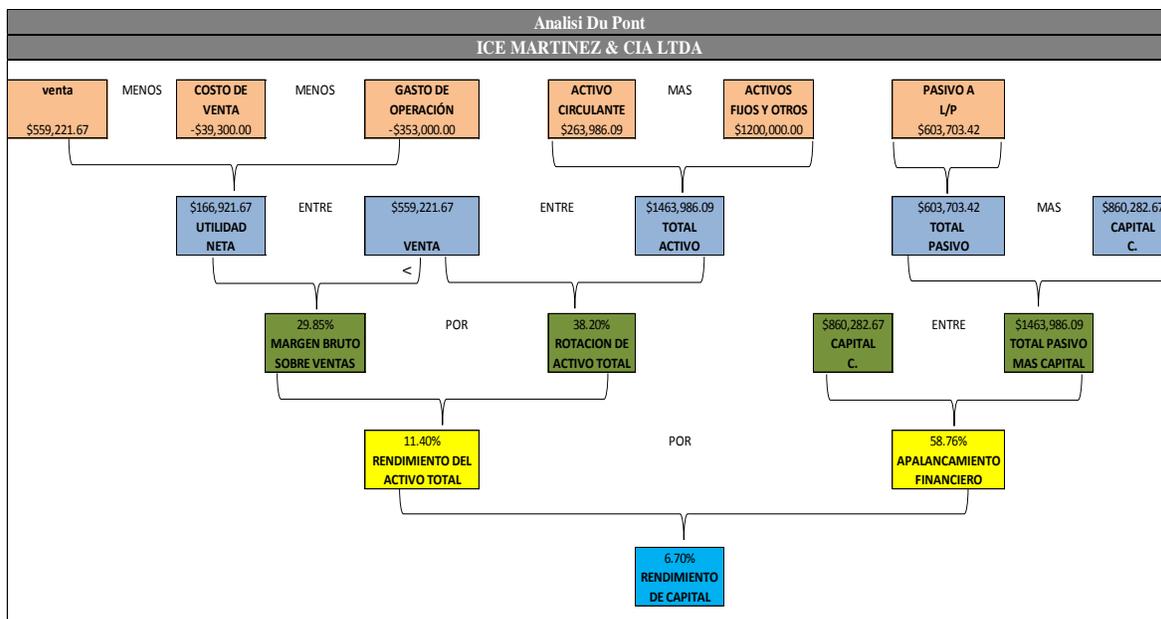
### 5.10.8 Tabla Balance General proyectado

**ICE MARTINEZ & CIA LTDA**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

DESCRIPCION	1	2	3	4	5
<b>ACTIVO</b>					
ACTIVO CORRIENTE:					
CAJA BANCOS	\$ 263,986.09	\$ 547,034.27	\$ 850,314.33	\$ 1175,066.58	\$ 1690,606.05
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>\$ 263,986.09</b>	<b>\$ 547,034.27</b>	<b>\$ 850,314.33</b>	<b>\$ 1175,066.58</b>	<b>\$ 1690,606.05</b>
ACTIVO FIJO NETO	\$ 1200,000.00	\$ 900,000.00	\$ 600,000.00	\$ 300,000.00	\$ -
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 1463,986.09</b>	<b>\$ 1447,034.27</b>	<b>\$ 1450,314.33</b>	<b>\$ 1475,066.58</b>	<b>\$ 1690,606.05</b>
<b>PASIVO</b>					
DEUDA A LARGO PLAZO	\$ 603,703.42	\$ 455,578.13	\$ 305,601.28	\$ 153,749.71	\$ -
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 603,703.42</b>	<b>\$ 455,578.13</b>	<b>\$ 305,601.28</b>	<b>\$ 153,749.71</b>	<b>\$ -</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
CAPITAL SOCIAL	\$ 750,000.00	\$ 750,000.00	\$ 750,000.00	\$ 750,000.00	\$ 750,000.00
UTILIDADES RETENIDAS		\$ 110,282.67	\$ 241,456.14	\$ 394,713.06	\$ 571,316.87
RESULTADO DEL EJERCICIO	\$ 110,282.67	\$ 131,173.47	\$ 153,256.92	\$ 176,603.81	\$ 369,289.18
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>\$ 860,282.67</b>	<b>\$ 991,456.14</b>	<b>\$ 1144,713.06</b>	<b>\$ 1321,316.87</b>	<b>\$ 1690,606.05</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1463,986.09</b>	<b>\$ 1447,034.27</b>	<b>\$ 1450,314.33</b>	<b>\$ 1475,066.58</b>	<b>\$ 1690,606.05</b>

Fuente: Ice Martínez & CIA LTDA

### 5.10.9 Análisis Du Pont



Fuente: Ice Martínez & CIA LTDA



### 5.11 Conclusión del proyecto

Cuando determinamos realizar el proyecto Ice Martínez & Cía. Ltda. es fundamental plantearse los objetivos y metas del porque se desea realizar dicho proyecto.

Los objetivos se plantearon de tal manera que los cumplamos y sabremos si nuestro producto es totalmente agradable y satisfactorio para nuestro público.

Antes de ejecutar el proyecto fue necesario realizar un estudio de mercado, donde somos capaces de ver los pros y los contras de este proyecto.

Ejecutamos un análisis FODA el cual es una herramienta que nos ayudara a evaluarlo antes de llevarlo a cabo ya que por medio de él, sabremos cuáles son nuestras fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, por tal razón, podemos decir que el Proyecto de Inversión expandiría nuestras capacidades y podríamos superar las debilidades y amenazas que tiene la empresa.

En el proyecto también se reflejan las cinco fuerzas de Michael Porter, de manera tal que el negocio prospere, se mantendrá el poder de negociación con los proveedores al igual que los consumidores, la calidad de nuestro producto será la misma e innovaremos con nuevas promociones que nos permitan llevar un paso al frente de nuestros competidores.

El flujo de Fondo del Proyecto de Inversión, nos indica que es factible llevarlo a cabo ya que su Tasa Interna de Retorno (TIR) es de un 18.92%, lo cual nos indica que ese es el límite para evitar perdida en el proyecto.

#### **Recomendaciones:**

La inversión en el proyecto Ice Martínez & Cía. Ltda. es viable, puesto que el proyecto genera una rentabilidad más que cualquier portafolio de inversión financiera de la banca privada, sin menos preciar el riesgo inherente a la inversión, pero con un potencial de crecimiento que genera la industria por la creciente demanda del producto de procesamiento bajo estrictas normas de Calidad.



## **5.12 CONCLUSIONES**

Como resultado de la investigación podemos afirmar que invertir es utilizar cierta cantidad de recursos financieros con el fin de obtener ingresos o generar utilidades en cierto periodo de tiempo y se debe tomar en cuenta los factores en este proceso de inversión como el tiempo y el costo de oportunidad, también se puede mencionar que las inversiones a largo plazo ameritan una fuerte cantidad de dinero pero generan muchas más utilidades. Todas las inversiones deben ser evaluadas.

Un proyecto es una inversión a largo plazo que consiste en encontrar una solución inteligente a una problemática el cual beneficiara a la sociedad en general, antes de realizar un proyecto de inversión se deben evaluar todas las alternativas posibles y tomar en cuenta los momentos en los que se debe evaluar un proyecto con el fin de detectar desviaciones y posteriormente corregirlas.

De igual manera hemos comprendido que se deben utilizar diferentes técnicas para la evaluación y selección de las inversiones a largo plazo como el presupuesto de capital, siguiendo las técnicas del proceso de elaboración de dicho documento como lo son el Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno se podrán obtener datos que servirán de aporte para tomar la decisión de realizar el proyecto o tomar en cuenta alguna otra alternativa.

Desde el momento que se decide invertir se están tomando ciertos riesgos que son situaciones que se puedan presentar a través de la realización del proyecto entre ellos podemos mencionar perder dinero y perder poder adquisitivo relacionado con la inflación, también se debe aprender a identificar los riesgos incluyendo a directores y otros miembros del área y posteriormente proceder a dar respuesta y soluciones a estos riesgos así como el monitoreo y control de los mismos.



## VII. Bibliografía

Gitman, L. y Zutte, CH. (2012). Principios de Administración Financiera. México.

Higgins, R. (2004). Análisis Para la Dirección Financiera. Mc Graw-Hill

Lara, E. y Lara, L. (2008). Primer Curso de Contabilidad. México. Trillas

Porter, M. (2009). Ser Competitivo. España. Deusto

<https://definicion.de/finanzas/>

<biblioteca.iplacex.cl/MED/Finanzas%20a%20largo%20plazo.pdf>

<http://jeronimojover.blogspot.com/>

[ncp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf](http://ncp.org.co/Site/2012/agenda/7-if.pdf)

<http://www.5fuerzasdeporter.com/>

<https://es.scribd.com/doc/45168913/Financiamiento-a-largo-plazo>

[https://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis\\_DAFO](https://es.wikipedia.org/wiki/An%C3%A1lisis_DAFO)

<https://www.banprogrupopromerica.com.ni>



VIII.

# ANEXOS



**ICE**  
**MARTÍNEZ**





## Maquinaria





Empacadora



