

**Universidad Siglo 21**



**Trabajo Final de Grado. Reporte de Caso.**

**Carrera de Contador Público**

**Empresa Man- Ser S.R.L**

**Análisis y Evaluación de Estados Contables de Man-Ser S.R.L, para proyecto de inversión en área mecanizado**

**Autor: Rodríguez Bartel, Mercedes Andrea**

**DNI: 28.519.652**

**Legajo: VCPB27220**

**Director de TFG: Juan Esteban Ferreiro**

**Punta Alta, Provincia de Buenos Aires  
Argentina, Septiembre 2019**

## **Resumen**

El presente trabajo final de grado plantea la importancia del análisis de estados contables para obtener una idea de la realidad económica financiera de la empresa Man-Ser S.R.L., con la idea de realizar una inversión en el área de mecanizado donde la empresa posee un cuello de botella.

El objetivo del trabajo es analizar los estados contables de Man-Ser S.R.L para determinar la factibilidad de realizar la inversión en el área de mecanizado, para lo cual además de realizar el análisis mediante ratios, se complemento el mismo con el estudio de los flujos de fondos de la inversión.

Después de aplicar ambos análisis se llega a la conclusión de que el proyecto es viable y que dado los altos costos de financiamiento externo, lo conveniente para la empresa es optimizar su ciclo operativo para disminuir la inversión en capital de trabajo y utilizar esos fondos en el proyecto de inversión planteado.

*Palabras Claves:* Evaluación de proyecto; estados financieros; financiación.

## **Abstract**

This final degree project raises the importance of the analysis of financial statements to get an idea of the financial economic reality of Man-Ser SRL's company, with the idea of making an investment in the area of machining where the company has a neck of bottle.

The objective of the work is to analyze the financial statements of Man-Ser SRL to determine the feasibility of making the investment in the area of machining, for which in addition to performing the analysis through ratios, it is complemented with the study of the Cash flow of investment.

After applying both analyzes, it is concluded that the project is viable, and because of the high costs of external financing, it is convenient for the company to optimize its operating cycle to reduce investment in working capital and use those funds in the raised investment project.

Keywords: Project evaluation; financial statements; financing.

## Introducción

Man-Ser S.R.L es una Pyme familiar, de capital nacional con una importante trayectoria en el mercado y cuya estructura de compras está muy concentrada en pocas firmas proveedoras.

En la actual situación económica argentina, donde el acceso al crédito es casi inexistente y las tasas para financiarse son altísimas tiene un reto importante para mantener stock de insumos que le permitan cumplir con las ventas pactadas, sin perder margen de ganancias y poder invertir en innovación continua cumpliendo así con su misión y política de calidad exigida por normas ISO 9001.

Posee capital de trabajo positivo, pero durante 2018 duplico sus costos financieros, esto puede deberse a que tiene un ciclo operativo largo, donde dependiendo del producto, proveedor y cliente puede llegar a los 200/220 días. En el contexto actual, donde la mayoría de los insumos de la industria son a precio dólar, hace muy importante lograr eficiencia y reducción del mismo.

Por lo tanto, el ciclo operativo, compuesto por los ciclos de compras- pagos, producción y ventas-cobranzas cobra especial relevancia. Debido a que una gestión adecuada de estos ciclos, permite realizar una proyección financiera a mediano plazo, para que la empresa pueda planificar acciones de diferenciación y mejora continua que le permita posicionarse en un mercado cada vez más competitivo.

El ciclo de compras - pagos involucra las decisiones y procesos necesarios para obtener las mercancías y servicios necesarios para operar el negocio. El ciclo comienza en general con la preparación de una requisición de compra por un empleado autorizado que necesita los insumos, en Man-Ser este ciclo está muy ligado al ciclo ventas- cobranzas ya que según manual procedimientos de compras, es a partir de la venta que se toma la decisión para compra de insumos, y termina con el pago la misma. Involucra cuentas como banco, efectivo, inventario, IVA compras, anticipo a proveedores, cuentas a pagar, entre otras.

El ciclo venta – cobranzas implica las decisiones y procesos necesarios para la venta de los productos a los clientes, dado que los dueños son quienes se encargan de la venta, este ciclo está centralizado en el nivel gerencial. Se inicia con una petición por parte de un cliente y concluye con la conversión del material o servicio en una venta por cobrar y

por último en efectivo. Involucra cuentas como inventario, cuentas a cobrar, anticipo clientes, banco, efectivo, IVA ventas, entre otras.

Ambos ciclos sincronizados con el ciclo productivo, que en Man-Ser S.R.L para los diferentes productos es Compensadores, 7 días; Protectores de Bancada, 30 días; y Maquinas lavadoras, 90 días; conforman el ciclo operativo.

Dado que la mejora continua e innovación es esencial para Man-Ser S.R.L, determinar la forma óptima de financiamiento es de suma importancia para hacer frente a los futuros desafíos en un contexto donde todos los rubros de la industria tuvieron variaciones negativas en el primer semestre del 2019, por lo cual se van a analizar los estados contables haciendo énfasis en el ciclo operativo de Man-Ser S.R.L, para detectar que procesos pueden mejorarse. Teniendo en cuenta que la duración del ciclo operativo condiciona la magnitud de capital de trabajo necesaria y su estructura de financiamiento, esto resulta de vital importancia.

Como antecedente respecto a este tema se puede citar, un artículo García Aguilar, Galarza Torres, & Altamirano Salazar, (2017) que desarrolla la importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes y métodos para su cálculo, como así también un trabajo que relaciona el ciclo operativo con el mantenimiento de capital de trabajo en Pymes industriales de Argentina, donde estudia como el clarificar el ciclo operativo y efectuar seguimientos periódicos sobre el mismo, permite la formulación de políticas y estrategias sobre la administración del capital de trabajo. Respecto el sector metalúrgico - metalmecánico se obtuvieron datos de un trabajo sobre la industria en nuestro país, procesos, insumos importados, productos, entre otros. Agregando también información sobre la actual situación de la industria metalúrgica Argentina obtenida de los informes mensuales y semestrales de A.D.I.M.R.A (Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina), que muestra que para el primer semestre del 2019 la rentabilidad evidenció un escenario complicado para la industria con niveles negativos en una gran porcentaje de las empresas del sector. Por último para centrarnos en el contexto de las empresas metalúrgicas cordobesas se obtuvieron datos del informe Observatorio Actividad Metalúrgica de Córdoba para el primer cuatrimestre 2019 elaborado por Cámara de Industriales Metalúrgicos y de Componentes de Córdoba.

Todo lo anterior prueba la importancia de un análisis del ciclo operativo y situación financiera para la viabilidad y progreso de las empresas metalúrgicas en el actual contexto donde el acceso al crédito es muy limitado y el costo es elevado. Man-Ser S.R.L posee un cuello de botella en el sector de mecanizado de la empresa, por lo que se analizara la posibilidad de adquisición de otra máquina, que le permita acelerar el proceso productivo. Para lo cual mediante el análisis de los estados contables y eficientización del ciclo operativo y de conversión de efectivo se realizara una proyección para determinar la estructura óptima de financiamiento de este proyecto.

## Análisis de Situación

### *Man-Ser S.R.L- Descripción de Situación*

La empresa tiene distribuida el área de producción por procesos con un responsable por sector (1-punzonado y plegado, 2-corte plasma HD, 3-mecanizado y 4-armado y soldadura), realizando las tareas a partir de las ordenes de trabajo emitidas por el área ventas. Operando de manera coordinada las áreas de producción, ventas y compras.

Ventas, las tareas son realizadas a cargo de los dueños de la firma ya que hay un contacto directo con los clientes, tanto por las especificaciones del producto como por la importancia de los mismos.

Compras, existe un manual de procedimientos donde se detalla el procedimiento general de las compras. Las mismas están muy vinculadas con las ventas porque una vez ingresada la nota de pedido o confirmación de compra por parte del cliente, de acuerdo a la necesidad de insumos para la producción de la misma, se emite la orden de compra siguiendo el proceso detallado en el manual.

Dentro de estos procesos existe un cuello de botella que se genera en el sector de mecanizado, el cual es provocado por la falta de una maquina adicional en dicho sector.

Este cuello de botella genera los siguientes problemas dentro de la empresa:

- Incumplimiento de fecha de entrega pactada de los productos; siendo que Man-Ser S.R.L tiene como clientes grandes empresas como Volkswagen Argentina, Pertrak S.A y Scania entre otras, es indispensable cumplir con los plazos acordados ya que los clientes utilizan los productos como insumos para sus propios procesos productivos. Por lo tanto la empresa debe cumplir al 100% con las fechas pactadas sino corre el riesgo de perder sus principales clientes.
- Deficiencia en la coordinación de los procesos; con sobrecarga de tareas en el sector mecanizado y subutilización de capacidad productiva en los otros sectores provocando recursos permanezcan ociosos por un periodo de tiempo con los costos que esto acarrea.
- Productos defectuosos, al sobrecargarse un sector y generarse retrasos, luego para intentar cumplir o disminuir los atrasos en las entregas se pasan por alto controles. La entrega de producto defectuoso mas allá del problema de imagen

en la empresa también genera que se deba reprocesar o acondicionar el producto con costos adicionales para la empresa.

- Desmotivación del personal; en los sectores que hay subutilización de capacidad el personal dispone de tiempo sin producir.

Otro punto a destacar es que la mayoría de sus insumos son importados y que existe en el Mercosur un mercado para los productos que produce la empresa, estos factores muestran una oportunidad en el mercado internacional para Man-Ser S.R.L, la cual la empresa no ha aprovechado al no inscribirse como importador/exportador.

Igualmente la principal barrera que tiene hoy la empresa para incrementar las ventas no es el mercado, sino la falta de infraestructura adecuada. La inversión necesita financiación, por lo que es necesario un análisis los estados contables de la empresa, para estudiar las opciones disponibles y determinar la viabilidad de las mismas, en el actual contexto argentino.

Principalmente, es necesario que la empresa realice un análisis de su estructura óptima de financiamiento, ya que al no contar con este análisis no posee las herramientas necesarias para determinar cómo es conveniente financiar la inversión en el área de mecanizado, así como también localizar los puntos críticos que posee la empresa y plantear alternativas para su solución.

#### *Análisis del Entorno*

El cual se hizo basándose en el Análisis *PESTEL*, que es una herramienta de análisis del contexto, es decir de todos aquellos factores externos que son relevantes para la organización (Políticos, Económicos, Socioculturales, Tecnológicos, Ambientales y Legales) por lo que su análisis resulta vital para la generación de estrategias o campañas a corto y largo plazo.

<p style="text-align: center;"><b><i>Políticos</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Incertidumbre política, elecciones presidenciales en octubre con dos propuestas partidarias muy contrapuestas</li> <li>-Alta presión fiscal sobre las empresas privadas con una amplia gama de impuestos como, IVA, Ingresos Brutos, Ganancias, aportes patronales, contribuciones patronales</li> <li>-Déficit Fiscal</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b><i>Economicos</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Altas Tasas de interés que impiden la opción de financiamiento para las pymes.</li> <li>-Incremento de precios energía (gas y electricidad)</li> <li>-Incremento precio insumos siderúrgicos</li> <li>-Disminución nivel del empleo</li> <li>-Alta tasa de inflación que se estima que llegara a un 70% para fin 2019</li> <li>-Devaluación abrupta del dólar en el mes de agosto</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b><i>Socio-culturales</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Pérdida de escuelas técnicas y oficios</li> <li>-Las familias donde trabajan hombre y mujer suelen tener dos vehículos</li> <li>-Córdoba es una de las provincias con más desarrollo de la industria metalúrgica</li> </ul>
<p style="text-align: center;"><b><i>Tecnologicos</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Necesidad de innovación continua de procesos y tecnologías para mantenerse en el mercado cada vez más competitivo</li> <li>-Lanzamiento certificado origen digital en ADIMRA, para metalúrgicas exportadoras.</li> <li>-Disponibilidad y auge de canales web para la comercialización de productos</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b><i>Ecológicos</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Sociedad más consciente del deterioro del medioambiental.</li> <li>-Existencia de informe de Secretaria de ambiente y desarrollo sustentable para la industria metalúrgica.</li> </ul>	<p style="text-align: center;"><b><i>Legislativo</i></b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>-Fuerza de la UOM (Unión Obrera Metalúrgica) y adecuación convenio colectivo a la inflación.</li> <li>-Importancia de la seguridad laboral que hace imprescindible utilización</li> </ul>

Figura 1: Análisis PESTEL Man-Ser S.R.L- Elaboración Propia

Observando la *figura 1* se puede concluir que el contexto actual de la industria metalúrgica tiene muchos factores que generan incertidumbres y que complican la realización de una planificación financiera que permita realizar inversiones en tecnología.

Del análisis PESTEL se extraen como determinantes para el trabajo, los factores como la incertidumbre política, alta tasas de interés, inflación esperada para el 2019, incremento de precios insumos siderúrgicos y la necesidad de innovación continúa de procesos y tecnologías.

Todos estos factores ponen de manifiesto la necesidad de lograr que la inversión en capital de trabajo sea óptima, para reducir las consecuencias negativas de los posibles escenarios futuros.

### Diagnostico Organizacional: Man-Ser S.R.L.

Para profundizar el análisis anterior con la información obtenida del análisis del entorno, se hizo el diagnostico de Man-Ser S.R.L mediante la matriz FODA (Fortalezas, Oportunidades, Amenazas y Debilidades), herramienta estratégica para realizar un cuadro de la situación de la empresa. El principal objetivo de aplicarla en la organización, es ofrecer una clara valoración de la situación de la Man-Ser S.R.L hoy, para poder tomar las decisiones estratégicas oportunas y mejorar en el futuro.

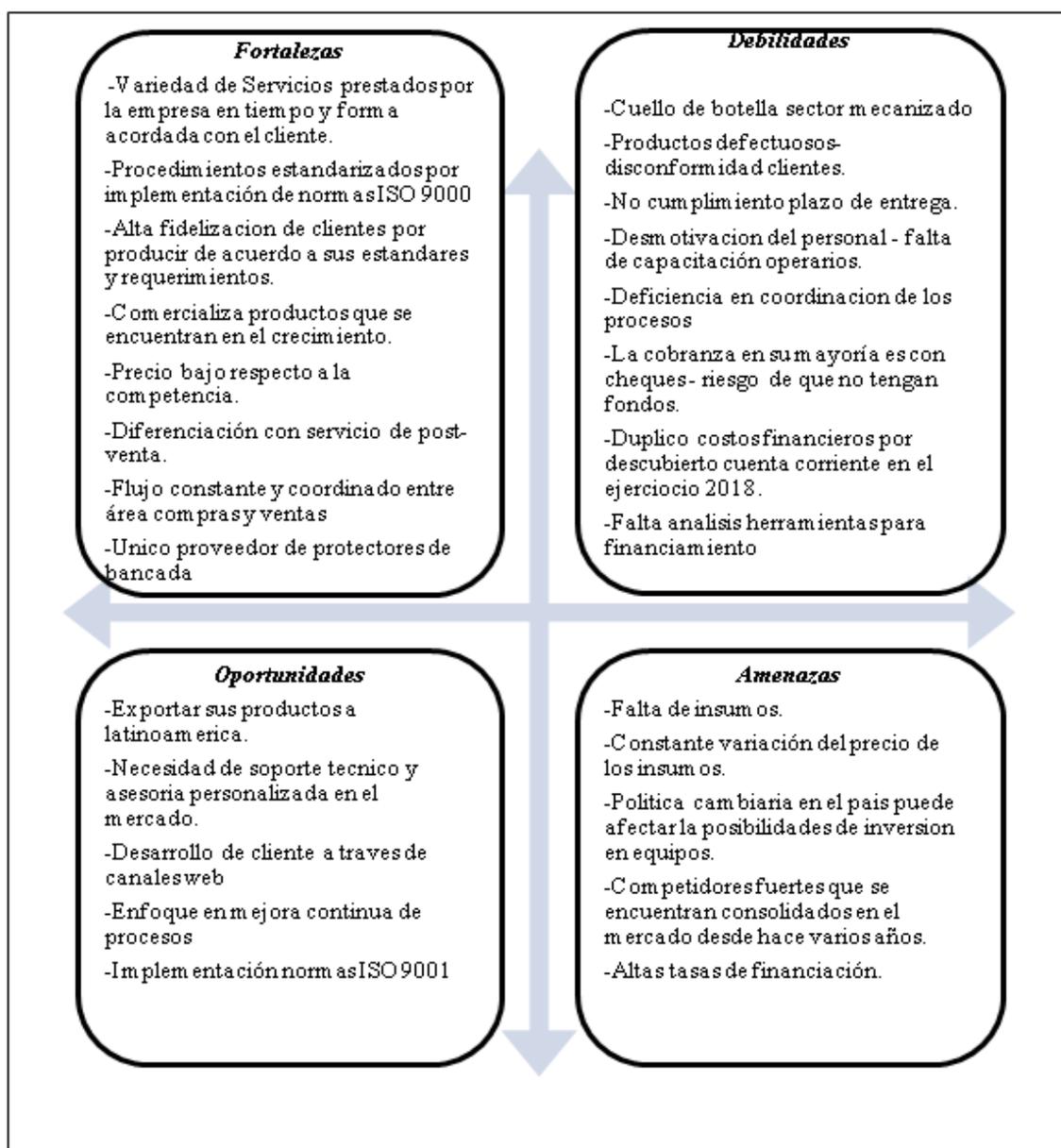


Figura 2: FODA Man-Ser S.R.L- Elaboración Propia

### Análisis Financiero de Estado de Situación Patrimonial y Estado de Resultado

Para definir la mejor financiación de Man-Ser S.R.L, se realizó un análisis vertical de los estados mencionados 2016,2017 y 2018 y un análisis horizontal entre los periodos 2017 y 2018 para poder determinar la evolución que ha tenido la empresa y la relación existente entre los principales rubros del mismo.

<b>MAN-SER</b>									
<b>ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL</b>									
<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>Analisis</b>			<b>Analisis</b>			<b>Analisis Horizontal 2017-2018</b>	
		<b>al 31/12/2018</b>	<b>Vertical 2018</b>	<b>al 31/12/2017</b>	<b>Vertical 2017</b>	<b>al 31/12/2016</b>	<b>Vertical 2016</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
Caja y Bancos	1	2.178.770,08	1,00%	9.954.707,30	6,38%	516.000,00	0,40%	-\$ 7.775.937,22	-78,11%
Cuentas por cobrar	2	137.024.019,91	62,65%	95.110.616,29	60,95%	76.755.159,70	60,23%	\$ 41.913.403,62	44,07%
Otras cuentas por cobrar	3	0,00	0,00%	0,00	0,00%	2.575.432,69	2,02%	\$ 0,00	0,00%
Bienes de cambio	4	30.910.950,30	14,13%	23.777.654,07	15,24%	19.188.789,93	15,06%	\$ 7.133.296,22	30,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>170.113.740,29</b>	<b>77,78%</b>	<b>128.842.977,67</b>	<b>82,57%</b>	<b>99.035.382,31</b>	<b>77,72%</b>	<b>\$ 41.270.762,62</b>	<b>32,03%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>									
Bienes de uso	5	44.894.286,49	20,53%	27.205.302,71	17,43%	28.395.569,18	22,28%	\$ 17.688.983,78	65,02%
Otros activos no corrientes	6	3.690.552,83	1,69%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	\$ 3.690.552,83	100,00%
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b>48.584.839,32</b>	<b>22,22%</b>	<b>27.205.302,71</b>	<b>17,43%</b>	<b>28.395.569,18</b>	<b>22,28%</b>	<b>\$ 21.379.536,61</b>	<b>78,59%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>218.698.579,61</b>	<b>100,00%</b>	<b>156.048.280,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>127.430.951,49</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 62.650.299,23</b>	<b>40,15%</b>
<b>PASIVO</b>									
<b>PASIVO CORRIENTE</b>									
Cuentas por pagar	7	115.346.795,43	78,16%	77.207.216,31	78,74%	71.793.637,67	89,81%	\$ 38.139.579,12	49,40%
Remuneraciones y Cargas Sociales	8	13.612.500,00	9,22%	11.570.625,00	11,80%	1.276.171,88	1,60%	\$ 2.041.875,00	17,65%
Cargas Fiscales	9	8.627.278,00	5,85%	7.676.469,00	7,83%	3.668.822,10	4,59%	\$ 950.809,00	12,39%
Otras cuentas por pagar									
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		<b>137.586.573,43</b>	<b>93,22%</b>	<b>96.454.310,31</b>	<b>98,37%</b>	<b>76.738.631,64</b>	<b>96,00%</b>	<b>\$ 41.132.263,12</b>	<b>42,64%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>									
Cuentas por pagar	10	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	\$ 0,00	0,00%
Otros pasivos no corrientes	11	10.000.000,00	6,78%	1.600.000,00	1,63%	3.200.000,00	4,00%	\$ 8.400.000,00	525,00%
Otras cuentas por pagar			0,00%		0,00%		0,00%	\$ 0,00	
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>10.000.000,00</b>	<b>6,78%</b>	<b>1.600.000,00</b>	<b>1,63%</b>	<b>3.200.000,00</b>	<b>4,00%</b>	<b>\$ 8.400.000,00</b>	<b>525,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>147.586.573,43</b>	<b>100,00%</b>	<b>98.054.310,31</b>	<b>100,00%</b>	<b>79.938.631,64</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 49.532.263,12</b>	<b>50,52%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	12	<b>71.112.006,18</b>		<b>57.993.970,06</b>		<b>47.492.319,85</b>		<b>\$ 13.118.036,11</b>	<b>22,62%</b>
<b>PN + P</b>		<b>218.698.579,61</b>		<b>156.048.280,38</b>		<b>127.430.951,49</b>		<b>\$ 62.650.299,23</b>	<b>40,15%</b>

Figura 3: Análisis Vertical y Horizontal Estado Situación Patrimonial Man-Ser S.R.L – Elaboración Propia

Como se puede observar en la figura 3 Cuentas por cobrar para el 2018 representa el 62.65% del Activo, y a su vez tuvo un incremento del 44.07% respecto al periodo 2017, teniendo en cuenta que la inflación según el INDEC para el periodo 2018 fue 47.6% en términos reales podría decirse que se mantuvo su proporción.

Continuando con el análisis, Cuentas por pagar representa un 78.16% del pasivo, con una variación respecto al 2017 del 49.4%, por lo que este rubro se comportó de manera similar a cuentas por cobrar.

Pero si calculamos el capital de trabajo para el 2017 y 2018 y realizamos un análisis horizontal del mismo podemos ver que hubo un deterioro real del mismo, como se puede ver a continuación.

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Capital de trabajo
2018	170.113.740,29	137.586.573,43	32.527.166,85
2017	128.842.977,67	96.454.310,31	32.388.667,35
		Variación Absoluta	138.499,50
		Variación Relativa	0,43%

Figura 4: Calculo Capital de Trabajo y análisis horizontal.- Elaboración Propia

Si bien el capital de trabajo es positivo, lo que muestra que la empresa es capaz de cubrir sus obligaciones en el corto plazo con sus activos corrientes, es necesario realizar un análisis del flujo operativo para determinar la cantidad optima necesaria.

MAN-SER									
ESTADO DE RESULTADOS									
	Anexo	Analisis Vertical 2018	Analisis Vertical 2017	Analisis Vertical 2017	Analisis Vertical 2016	Analisis Vertical 2016	Analisis Horizontal 2017-2018		
	al 31/12/2018	al 31/12/2018	al 31/12/2017	al 31/12/2017	al 31/12/2016	al 31/12/2016	al 31/12/2016		
Ventas Netas									
Ventas Industriales		198.635.385,85	60,40%	174.030.770,30	60,99%	141.224.616,24	61,33%	\$ 24.604.615,55	14,14%
Ventas Servicios		130.222.261,94	39,60%	111.301.078,58	39,01%	89.040.862,86	38,67%	\$ 18.921.183,36	17,00%
<b>Total Ventas del Ejercicio</b>		<b>328.857.647,78</b>	<b>100,00%</b>	<b>285.331.848,88</b>	<b>100,00%</b>	<b>230.265.479,10</b>	<b>100,00%</b>	<b>\$ 43.525.798,90</b>	<b>15,25%</b>
Costos									
Costos de Venta	VI	146.596.294,11	44,58%	128.632.321,85	45,08%	87.727.099,57	38,10%	\$ 17.963.972,26	13,97%
Otros costos de venta	VII	102.468.794,04	31,16%	89.363.035,28	31,32%	87.610.818,90	38,05%	\$ 13.105.758,76	14,67%
<b>Total Costos de Ventas</b>		<b>249.065.088,15</b>	<b>75,74%</b>	<b>217.995.357,13</b>	<b>76,40%</b>	<b>175.337.918,48</b>	<b>76,15%</b>	<b>\$ 31.069.731,02</b>	<b>14,25%</b>
<b>Resultado Bruto</b>		<b>79.792.559,64</b>	<b>24,26%</b>	<b>67.336.491,75</b>	<b>23,60%</b>	<b>54.927.560,63</b>	<b>23,85%</b>	<b>\$ 12.456.067,89</b>	<b>18,50%</b>
Gastos									
Administración	VII	7.669.955,43	2,33%	4.815.560,90	1,69%	4.789.579,25	2,08%	\$ 2.854.394,53	59,27%
Comercialización	VII	11.558.454,72	3,51%	25.166.360,30	8,82%	16.224.135,90	7,05%	-\$ 13.607.905,58	-54,07%
<b>Resultado Actividad Principal</b>		<b>60.564.149,49</b>	<b>18,42%</b>	<b>37.354.570,55</b>	<b>13,09%</b>	<b>33.913.845,47</b>	<b>14,73%</b>	<b>\$ 23.209.578,95</b>	<b>62,13%</b>
<b>Resultado Financiero</b>	VII	<b>39.496.697,42</b>	<b>12,01%</b>	<b>19.949.795,60</b>	<b>6,99%</b>	<b>15.225.824,63</b>	<b>6,61%</b>	<b>\$ 19.546.901,82</b>	<b>97,98%</b>
Resultado NETO		21.067.452,07	6,41%	17.404.774,94	6,10%	18.688.020,85	8,12%	\$ 3.662.677,13	21,04%
<b>Otros Ingresos y Egresos</b>	VI	<b>-885.858,05</b>	<b>-0,27%</b>	<b>-1.248.390,00</b>	<b>-0,44%</b>	<b>-238.298,00</b>	<b>-0,10%</b>	<b>\$ 362.531,95</b>	<b>-29,04%</b>
Resultado antes de Imp. a las Ganancias		20.181.594,02	6,14%	16.156.384,94	5,66%	18.449.722,85	8,01%	\$ 4.025.209,08	24,91%
Impuesto a las Ganancias		7.063.557,91	2,15%	5.654.734,73	1,98%	6.457.403,00	2,80%	\$ 1.408.823,18	24,91%
<b>Resultado Final</b>		<b>13.118.036,11</b>	<b>3,99%</b>	<b>10.501.650,21</b>	<b>3,68%</b>	<b>11.992.319,85</b>	<b>5,21%</b>	<b>\$ 2.616.385,90</b>	<b>24,91%</b>

Figura 5: Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados Man-Ser S.R.L.- Elaboración Propia

Como podemos observar las ventas se incrementaron en menor medida que la inflación del 2018 y se puede observar un crecimiento importante de los gastos financieros lo cual se debe a un aumento de los intereses bancarios, lo cual se debe al incremento de las tasas de interés durante el 2018, por tal motivo por más que el capital de trabajo da positivo debemos analizar la forma de mejorarlo para disminuir los costos financieros.

De los análisis anteriores y la observación respecto al incremento de gastos financieros se puede inferir que existe un desfase en el ciclo operativo que obliga a la

empresa a trabajar con descubierto, como se puede observar en Estado de Situación del Patrimonio al 31/12/2018

<b>Nota N°7 - Cuentas por pagar</b>	<b>al 31/12/2018</b>
Proveedores	108.410.712,43
Acreedores pagos diferidos	0,00
Alquileres cobrados por adelantado	0,00
Prestamo Banco Macro	0,00
Adelantos en cuentas corrientes bancarias	
Bco. Cordoba Cta. Cte.	2.341.685,00
Bco. Santander Cta. Cte.	4.594.398,00
<b>Total Cuentas por pagar</b>	<b>115.346.795,43</b>

Figura 6: Nota 7 Cuentas por Pagar Man-Ser S.R.L– Estado Resultados Man-Ser S.R.L

En general se interpreta que la magnitud del capital de trabajo equivale a los fondos que pueden obtenerse en el corto plazo liquidando los activos corrientes y cancelando los pasivos corrientes. Pero esto depende de la estructura de vencimientos: una deuda de corto plazo puede tener un vencimiento mucho más corto que el plazo de realización de los activos corrientes.

Para lo cual debemos realizar un análisis del mismo y de los estados contables para determinar la factibilidad de la inversión propuesta para el área de mecanizado.

## Marco Teórico

Se presenta la importancia y limitaciones del análisis de estados contables mediante ratios, ofreciendo el análisis de proyectos de inversión como alternativa para subsanar estas limitaciones y por último se analiza la problemática de las pymes para acceder a fuentes de financiamiento estableciendo como opción el financiamiento interno mediante la administración eficiente del capital de trabajo.

### *Análisis de Estados Contables*

El análisis de los estados financieros mediante ratios sirve como punto de partida para proporcionar referencia respecto a los hechos que ocurren en una empresa, los datos que contienen proceden de información obtenida mediante la contabilidad constituyendo esta, la base de datos de los ratios. (Ochoa Ramírez & Toscano Moctezuma, 2012)

Por lo que este análisis tiene limitaciones como pueden ser la manipulación de los estados contables, no reflejar efectos de la inflación entre otros. Entonces es importante como dice Diaz Llanes, (2010) que el analista tenga muy presente que la información que maneja nunca tendrá la fiabilidad del 100% por lo que la incertidumbre y la limitación de la información disponible son elementos con los que trabaja.

El análisis de los estados financieros es la herramienta que utilizan los analistas de créditos de las entidades financieras ya que proporcionan información respecto, liquidez, solvencia, eficiencia operativa y rentabilidad de una empresa, estos ratios deben compararse con información del sector e histórica de la misma, para dar una idea más concreta de la situación económica financiera que atraviesa una compañía. Sin embargo también permite al usuario interno de la organización obtener una idea de la situación actual de la compañía, cuáles son sus puntos débiles e idear medidas correctivas para los mismos. (Olivera Novelo, 2016).

En contraposición Ochoa Ramírez & Toscano Moctezuma, (2012) consideran que en el estudio de los estados financieros de las empresas se debe ampliar su análisis mediante métodos estadísticos lo que permitiría contar con mayores elementos de juicio para apoyar las opiniones que se deban formar los analistas de información financiera con respecto de cada empresa.

### *Análisis Proyectos de Inversión*

Cuando se analiza la decisión de una inversión una herramienta muy útil es la confección de flujo de fondos del proyecto con sus ingresos, egresos y sobre el mismo calcular las medidas financieras como VAN (Valor Actual Neto) y TIR (Tasa Interna de Retorno), lo cual permite analizar la conveniencia de invertir o no en ese proyecto.

Pero esta herramienta como el análisis de estados contables tiene limitaciones ya que según Briozzo, Pesce, & Villarreal, (2011) el VAN en la evaluación de proyectos con flujo de fondos no convencionales no se relaciona de manera decreciente con el costo del capital por lo que se debe tener cuidado en los límites del mismo y la TIR no sirve cuando existen creencias cambiantes en el costo del capital.

### *Fuentes de Financiamiento*

Dado que en Argentina según Draque, (2013) la financiación es una de las principales barreras para el desarrollo e innovación de la Pymes, siendo el crédito acuerdo en cuenta corriente el instrumento de gestión financiera por excelencia de las empresas con la desventaja de su alto costo, junto con la utilización de fondos internos y utilidades retenidas entre otros.

También como dice Chamorro, (2018) la industria manufacturera argentina tiene un bajo acceso al crédito con varias empresas con proyectos de inversión frenados por falta de financiamiento bancario, destacando también que las empresas aplican recursos propios para financiar sus inversiones.

En este contexto es muy importante para las empresas maximizar rentabilidad por lo que una medida importante, es administrar eficientemente el capital de trabajo. Desde la visión financiera es el requerimiento de fondos para mantener el ciclo operativo, capacidad de financiar la transición efectivo- inventario, cuentas a cobrar – efectivo, (Albornoz, 2014), estudiando este ciclo se pueden detectar ineficiencias que permiten determinar los sectores a mejorar para mantener e incrementar la rentabilidad.

Por lo tanto en este trabajo final de grado se van a calcular los principales ratios de solvencia, rentabilidad, eficiencia operativa y liquidez determinando el Ciclo Operativo y

Ciclo de Conversión de Efectivo de Man-Ser S.R.L, se analizaran que variables son más sensibles en el contexto actual e ineficiencias a mejorar. Para complementar el estudio, buscando minimizar las deficiencias del análisis de estados financieros se realizara un flujo de fondos del proyecto de inversión para la maquinaria en el sector mecanizado, todo esto para verificar la factibilidad de realizar la inversión y determinar cuál sería la estructura de financiamiento óptima.

## **Diagnóstico y Discusión**

### *Declaración del Problema*

Se ha analizado la situación actual de Man-Ser S.R.L como Pyme perteneciente a la industria metalúrgica en Argentina, que posee un cuello de botella en el área mecanizado, lo cual le genera problemas en cumplimiento tiempo entrega, motivación del personal, coartando también la posibilidad de incrementar las ventas.

En el contexto actual donde el acceso al crédito es muy limitado y a un costo elevado, se va analizar la posibilidad de invertir en una máquina para el sector mecanizado determinando que fuente de financiamiento, si interna o externa, es la ideal.

### *Relevancia del Problema*

La información financiera obtenida de la empresa muestra que Man-Ser S.R.L tuvo egresos financieros durante 2018 que duplicaron lo gastado durante el 2017, lo cual en parte se debe a la duración del ciclo productivo que produce retrasos por el cuello de botella del área mecanizado, siendo fundamental minimizar estos costos. Por lo cual la inversión en el sector mecanizado es necesaria para mejorar la capacidad de producción de la empresa e incrementar las ventas.

### *Conclusión Diagnostica*

Al realizar la inversión necesaria en Man-Ser S.R.L, máquina para el sector mecanizado, es posible cumplir así con su misión de mejora continua e innovación, pudiendo a partir de la misma mejorar financiera, organizativa y económicamente la situación de la empresa.

Por lo que basados en la información de Man-Ser S.R.L, su misión, el contexto argentino actual, se analizara la factibilidad de invertir con recursos propios mediante una eficientización del ciclo operativo o recurrir a fuentes externas.

Con este análisis lo que se pretende demostrar es que la empresa posee el potencial y la capacidad para financiar internamente la maquina necesaria en el sector de mecanizado logrando así disminuir los cuellos de botella, cumplir con los tiempos de entrega, mejorar la rentabilidad de sus productos y aumentar la producción.

## Plan de Implementación

### *Objetivo General:*

Analizar la información contable de Man-Ser S.R.L., metalúrgica ubicada en Córdoba, para determinar la factibilidad de realizar una inversión en el área mecanizado en el año 2019.

### *Objetivos Específicos:*

- Calcular índices a través de la información brindada por la empresa para interpretar el estado financiero de la misma.
- Realizar flujo de fondos de la inversión para evaluar la factibilidad de la misma.
- Verificar la posibilidad de financiar con recursos propios el desarrollo del proyecto.
- Evaluar alternativas de financiamiento externo a las que pueda acceder Man-Ser S.R.L para la adquisición de la máquina para el sector mecanizado.
- Comparar las alternativas de financiamiento para determinar la factibilidad de llevar a cabo la inversión planeada.

### *Alcance*

- Alcance Geográfico: El presente trabajo final de grado se realiza en la empresa Man-Ser S.R.L, perteneciente a la industria metalúrgica de la provincia Córdoba, en el área gerencial, ya que es la encargada de la planificación estratégica.
- Alcance Temporal: El análisis se va a realizar durante el periodo de agosto 2019 / enero 2020.
- Alcance en relación a Universo: El presente trabajo de grado comprende a los integrantes de empresa Man-Ser S.R.L que pertenece a la industria metalúrgica, más precisamente metalmecánica.
- Limitaciones: Durante la realización del presente trabajo no se presentaron limitaciones que pudiesen afectar la implementación de la propuesta. La realización fue viable, ya que se contó con los recursos necesarios para su normal desarrollo.

### *Recursos*

Para cumplir con los objetivos propuestos, se necesitaran recursos, entre los cuales se mencionan los siguientes:

- Estados contables
- Espacio físico para instalación maquinaria
- Capacitación del personal.
- Incorporación de personal para nueva máquina.
- Recursos humanos del área administrativa, producción y gerencial de Man-Ser S.R.L
- Información sobre nivel de tasas y tipo de cambio actual de Argentina.
- Computadora.

### *Acciones específicas*

- Calcular Ratios: Calcular los ratios de liquidez, solvencia y rentabilidad sobre los balances 2018 y 2017.
- Comparar Ratios: comparar los ratios de ambos periodos y analizar la tendencia.
- Calcular el Ciclo Operativo y Ciclo Conversión de Efectivo 2018: obtener la duración de ambos ciclos y sus subciclos.
- Proponer medidas para optimizar ratios y ciclo operativo: Analizar los puntos críticos y proponer medidas para optimizar los mismos.
- Calcular flujo de fondos proyecto: Calcular inversión y rentabilidad extra que obtendría la empresa al incrementar ventas con la nueva máquina.
- Calcular VAN y TIR: Obtener VAN y TIR del proyecto y compararlos con la tasa de costo de capital actual.
- Determinar si el proyecto es factible: mediante el análisis de los índices VAN y TIR determinar si el proyecto es factible
- Evaluar opciones de financiamiento externo: analizar las opciones vigentes de financiamiento y sus costos.
- Evaluar factibilidad de financiar el proyecto internamente: analizar si Man-Ser S.R.L tiene la capacidad para realizar la inversión con fondos propios y su costo.

- Comparar ambas alternativas de financiamiento: una vez evaluados los costos y factibilidad de las fuentes de financiamiento (interna/externa) determinar cuál es la mejor para llevar a cabo la inversión.

### Marco de Tiempo para Implementación

Tabla 1 Diagrama de Gantt. Fuente: Elaboración Propia

Actividades	Responsable	Meses /Semanas																								
		Agosto				Septiembre				Octubre				Noviembre				Diciembre				Enero				
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	
1	Calcular Ratios	Gerencia conjuntamente con Asesor contable	■	■																						
2	Comparar Ratios y definir tendencia	Gerencia conjuntamente con Asesor contable		■	■																					
3	Calcular el Ciclo Operativo y Ciclo Conversión de Efectivo	Gerencia conjuntamente con Asesor contable				■																				
4	Proponer medidas para optimizar ratios y ciclo operativo	Gerencia conjuntamente con Asesor contable					■	■																		
5	Calcular flujo de fondos proyecto	Gerencia conjuntamente con Administrativos						■	■	■	■															
6	Calcular VAN y TIR	Gerencia conjuntamente con Administrativos											■													
7	Determinar si el proyecto es factible	Gerencia conjuntamente con encargado Producción											■	■												
8	Evaluar opciones de financiamiento externo	Gerencia														■	■	■								
9	Evaluar factibilidad de financiar el proyecto internamente	Gerencia en forma conjunta con Asesor Contable y administrativos																	■	■	■	■				
10	Comparar ambas alternativas de financiamiento y elegir la mejor	Gerencia en forma conjunta con Asesor Contable y administrativos																					■	■	■	■

## Desarrollo Propuesta

Tabla 2 Calculo de Ratios / Ciclo Operativo. Fuente: Elaboración Propia

<i>Índices</i>		
	2018	2017
<i>Estructura de Activos</i>		
Inmovilización = Activo Fijo/Activo Total	0,22	0,17
Activo Circulante = Activo Circulante/ Activo Total	0,78	0,83
<i>Apalancamiento Operativo</i>		
Margen de Contribución= Ventas Totales - Gastos Variables	\$ 68.234.104,92	\$ 42.170.131,45
Utilidades Operación= Ventas Totales - Gastos Operativos	\$ 60.564.149,49	\$ 37.354.570,55
Apalancamiento Operativo= Margen de Contribución/ Utilidad Operación	1,13	1,13
<i>Rentabilidad</i>		
ROE= Utilidad Neta / Patrimonio Neto	0,30	0,30
ROA= Utilidad Neta/ Activo	0,10	0,11
DU PONT= Utilidad Neta/ Ventas*Ventas/Activo Total*Activo/Patrimonio	0,30	0,30
<i>Crecimiento</i>		
Tasa Crecimiento= (Ventas Finales-Ventas Inicio)/Ventas Inicio*100	15,25	23,91
Tasa Crecimiento Sostenible= ROE * tasa reinversión /(1-ROE *Tasa reinversión)	0,42	0,43
Tasa Interna de Crecimiento=ROA* Tasa Reinversión /(1-ROA *Tasa reinversión)	0,11	0,13
<i>Capital de Trabajo</i>		
Capital de Trabajo=Activo Corriente-Pasivo Corriente	\$ 32.527.166,85	\$ 32.388.667,35
Liquidez Acida= (Activo corriente – Inventarios)/Pasivo Corriente	1,01	1,09
Ciclo Operativo= Promedio Tiempo de Inventario+ Periodo Promedio de Cobranza	229,05	299,24
Ciclo Conversión de Efectivo= Ciclo Operativo - Plazo Promedio de Pago	6,28	87,71
<i>Endeudamiento</i>		
Endeudamiento=Pasivo/ Patrimonio Neto	2,08	1,69
<i>Solvencia</i>		
Solvencia= Activo/Pasivo	1,48	1,59

Man-Ser S.R.L posee una estructura inusual de activos para ser una empresa industrial, ya que comúnmente estas empresas poseen 50% activo fijo y 50% activo circulante. Para el periodo 2018 incremento la proporción de activo fijo, pero continuando por debajo del 50%.

Tanto para 2017 como 2018 el apalancamiento operativo es de 1.13 por lo tanto ante un incremento de las ventas en 10% por ejemplo, la empresa va a incrementar en un 11.3% el margen de ganancias. En nuestra economía con recesión, si experimenta una disminución en las ventas, tiene más posibilidades de reducir sus gastos para preservar su margen de ganancias.

La rentabilidad sobre la inversión y sobre el patrimonio neto se mantuvo constante durante los periodos analizados. Si descomponemos el ratio Dupont el rendimiento más importante viene del apalancamiento financiero en ambos periodos pero con un incremento del mismo durante 2018, lo que indica que la empresa recurrió en una importante medida a financiamiento externo. Al ser los otros dos cálculos independientes más bajos, se puede concluir que la empresa debería mejorar la rotación de sus activos por ejemplo, para así aumentar sus márgenes y poder aumentar, con ello, el Dupont.

Como se puede observar todos los ratios de crecimiento disminuyeron durante el 2018 y el máximo que puede crecer Man-Ser S.R.L sin recurrir a financiamiento externo es 11%. La tasa de crecimiento real es más baja que la tasa de crecimiento sostenible, lo que puede significar que la empresa posee de más activos de los que se necesitan para llevar a cabo las tareas.

Respecto al capital de trabajo se mantuvo positivo y constante con una disminución tanto del ciclo operativo, como del ciclo de conversión de efectivo durante el 2018.

Por último durante el 2018 aumento el endeudamiento y disminuyo el ratio de solvencia ubicándose por debajo de 1.5 que es el valor de equilibrio determinado por los expertos.

Para complementar el análisis de ratios se confecciono el flujo de fondos de la inversión considerando la compra de un centro de mecanizado MCH-1250 DAHLIH-COTEAR, para un horizonte temporal de 8 años, suponiendo que con la nueva máquina se puede incrementar la producción en un 30% y por consiguiente las ventas.

Tabla 3 Cálculo Inversión Inicial – Fuente: Elaboración Propia

<i>Inversión Maquina Mecanizado:</i>	
FOB	150.000,00
Seguro	1.500,00
Flete	5.000,00
CIF	156.500,00
Costo Importación e Instalación	46.950,00
Total	359.950,00
Tcambio Divisa	59,69
<b><i>Inversión Inicial</i></b>	<b>\$ 21.485.415,50</b>

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Inversion</b>	<b>\$ 21.485.415,50</b>							
<b>Ingresos</b>		<b>\$ 59.590.615,75</b>	<b>\$ 68.529.208,12</b>	<b>\$ 78.808.589,34</b>	<b>\$ 90.629.877,74</b>	<b>\$ 104.224.359,40</b>	<b>\$ 114.646.795,34</b>	<b>\$ 126.111.474,87</b>
Ventas		\$ 59.590.615,75	\$ 68.529.208,12	\$ 78.808.589,34	\$ 90.629.877,74	\$ 104.224.359,40	\$ 114.646.795,34	\$ 126.111.474,87
<b>Egresos</b>		<b>\$ 46.596.038,46</b>	<b>\$ 53.454.586,72</b>	<b>\$ 61.328.831,46</b>	<b>\$ 70.369.818,59</b>	<b>\$ 80.751.120,03</b>	<b>\$ 88.826.232,04</b>	<b>\$ 97.708.855,24</b>
Costo de Produccion		\$ 43.978.888,23	\$ 50.575.721,47	\$ 58.162.079,69	\$ 66.886.391,64	\$ 76.919.350,39	\$ 84.611.285,43	\$ 93.072.413,97
Costos de Administracion		\$ 644.004,34	\$ 708.404,77	\$ 779.245,25	\$ 857.169,78	\$ 942.886,75	\$ 1.037.175,43	\$ 1.140.892,97
Costo Comercializacion		\$ 1.973.145,89	\$ 2.170.460,48	\$ 2.387.506,52	\$ 2.626.257,18	\$ 2.888.882,89	\$ 3.177.771,18	\$ 3.495.548,30
Amortizacion		\$ 716.180,52	\$ 716.180,52	\$ 716.180,52	\$ 716.180,52	\$ 716.180,52	\$ 1.074.270,78	\$ 1.074.270,78
Impuesto		\$ 3.069.599,19	\$ 3.589.610,22	\$ 4.190.894,34	\$ 4.885.969,66	\$ 5.689.264,71	\$ 6.186.573,13	\$ 6.832.087,21
<b>Flujo Fondos Neto</b>	<b>-\$ 21.485.415,50</b>	<b>\$ 9.208.797,58</b>	<b>\$ 10.768.830,66</b>	<b>\$ 12.572.683,02</b>	<b>\$ 14.657.908,97</b>	<b>\$ 17.067.794,13</b>	<b>\$ 18.559.719,39</b>	<b>\$ 20.496.261,64</b>

Figura 7: Flujo de Fondos Inversion Maquina Mecanizado- Elaboración Propia

Para el análisis financiero se estimo una tasa de costo de capital de 50%, para lo cual se consideraron los factores como riesgo de tipo de cambio, inflación y también el rendimiento que obtendrían los fondos en el sistema financiero

Tabla 4 Análisis Financiero Fuente: Elaboración Propia

<b>VAN</b>	<b>\$ 758.102,17</b>
<b>TIR</b>	<b>53%</b>

Dado que hoy el proyecto es rentable, se analizan las opciones de financiamiento que posee la compañía y en la actual situación las únicas alternativas que le ofrecen los bancos con los que trabaja son Leasing, lo cual tiene un alto costo y trámite burocrático, con la ventaja de que se pueden deducir los intereses de ganancias, y adelanto en cuenta corriente cuyo costo es mayor.

El proyecto es rentable a niveles de tasa de 50% y ambas opciones de financiamiento externo son a un costo mayor por lo que financiar internamente el proyecto mediante una eficientización del ciclo operativo, para eliminar los costos financieros actuales y reducir la inversión en capital de trabajo resulta la mejor opción.

### *Evaluación y medición del proyecto*

Para medir los resultados de la implementación de nuestro trabajo, se va a tomar de base la información obtenida en las actividades realizadas al inicio del trabajo para obtener una idea de la situación en que se encuentra Man-Ser S.R.L y luego de acuerdo con los indicadores que se describirán a continuación se va a determinar si la implementación del proyecto mejora los mismos.

Se va a medir el comportamiento de los principales ratios e índices de Man-Ser S.R.L.

- Indicador de Liquidez Acida:

$(\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$

Rango Valores:  $\left\{ \begin{array}{l} = 1 \longrightarrow \text{Situación controlada} \\ < 1 \longrightarrow \text{Revisar} \end{array} \right.$

- Ciclo Operativo

$\text{Periodo Promedio de Inventario} + \text{Periodo Promedio de Cobranza}$

Rango Valores:  $\left\{ \begin{array}{l} \text{menos 75 días} \longrightarrow \text{Situación controlada} \\ + \text{de 75 días a 150 días} \longrightarrow \text{Reforzar propuestas} \\ \text{sobre puntos críticos} \\ +150 \text{ días} \longrightarrow \text{Revisar todo el ciclo en} \\ \text{busca de deficiencias} \end{array} \right.$

- Endeudamiento

$\text{Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}$

Rango Valores:  $\left\{ \begin{array}{l} 0,4-0,6 \longrightarrow \text{Situación Controlada} \\ +0,6 \text{ o } -0,40 \longrightarrow \text{Revisar} \end{array} \right.$

- Crecimiento Vs Crecimiento Sostenible

$(\text{Ventas Finales} - \text{Ventas Inicio}) / \text{Ventas Inicio} * 100$  Vs

$\text{ROE} * \text{tasa reinversión} / (1 - \text{ROE} * \text{Tasa reinversión})$

Rango de Valores:  $\left\{ \begin{array}{l} \text{Crecimiento} < \text{ó} > \text{Crecimiento Sostenible} \longrightarrow \text{Revisar} \\ \text{Crecimiento} = \text{Crecimiento Sostenible} \longrightarrow \text{Situación controlada} \end{array} \right.$

- Rentabilidad : ROE

Beneficio Neto / Patrimonio

Rango de Valores:  $\left\{ \begin{array}{l} +0,50 \longrightarrow \text{Situación Controlada} \\ 0-0,50 \longrightarrow \text{Verificar cambios} \\ \text{significativos variables ventas,} \\ \text{apalancamiento, activo} \\ \text{Negativo} \longrightarrow \text{Revisar todas las} \\ \text{variables} \end{array} \right.$

- Tasa Interna Retorno sobre el proyecto

Este índice se mide debido a que en Argentina se utiliza la tasa de interés como variable de ajuste para el tipo de cambio generando constantes cambios en el costo de oportunidad del capital.

$\text{Inversión} = ((F1 / (1 + \text{TIR})) + ((F2 / (1 + \text{TIR})^2) + \dots + (Fn / (1 + \text{TIR})^n))$

Rango de Valores  $\left\{ \begin{array}{l} \text{TIR} \geq \text{Costo Oportunidad Capital} \rightarrow \text{Situación Controlada} \\ \text{TIR} < \text{Costo Oportunidad Capital} \rightarrow \text{Revisar} \end{array} \right.$

## Conclusiones y Recomendaciones

El presente trabajo final de grado evidencia la importancia de un análisis de estados contables mediante ratios para obtener información de la situación económica financiera que atraviesa la empresa Man-Ser S.R.L. Permitiendo detectar puntos críticos sobre los cuales enfocarse para mejorar la situación de la misma, y así luego poder evaluar la decisión de inversión y determinar su estructura óptima de financiamiento.

También hace énfasis en la importancia del análisis financiero de proyectos de inversión mediante flujos de fondos como estudio adicional para determinar la viabilidad de una inversión.

Del análisis realizado se detecta un ciclo operativo largo por lo que Man-Ser S.R.L. debe reducir el mismo con el propósito de liberar recursos, para utilizar menor cantidad de capital de trabajo. En la actual situación se debe trabajar la reducción de los días de cobranza a los clientes para aumentar la rotación de los activos y consecuentemente la rentabilidad de la empresa.

Lo anterior combinado al alto costo de financiamiento externo, permite confirmar que la mejor opción para financiar la inversión en el sector de mecanizado, es internamente mediante una eficientización del ciclo operativo. Lo cual aparte de reducir la inversión en capital de trabajo, también reduce los costos financieros que actualmente posee la empresa por el desfase entre los ciclos compras-pagos y ventas- cobranzas.

Se recomienda realizar un análisis respecto a la incursión de Man-Ser S.R.L en el mercado internacional, ya que como se menciono existe en el Mercosur clientes para los productos de la empresa y la utilización de gran cantidad de insumos importados. Por ejemplo se reducirían los costos impositivos, que ante la fuerte presión tributaria que tienen las empresas argentinas, no es un factor menor.

Atendiendo el actual contexto económico, aumento de la cotización del dólar, incremento de las trabas para pago de importaciones, la empresa podría realizar un estudio de mercado para analizar la posibilidad de ofrecer sus productos a empresas que actualmente los estén importando.

Como última recomendación sería importante que la compañía genere y actualice permanentemente un sistema de costeo por línea de productos, que le permita obtener información de aquellos productos más rentables, así como aquellos sobre los que resulte conveniente implementar políticas de precio, servicio de post-venta, entre otras.

## Referencias

- Albornoz, C. H. (2014). *El Ciclo Operativo de la Empresa en el Mantenimiento del Capital de Trabajo en las Pymes Industriales*. Buenos Aires: Universidad de Buenos Aires-Facultad Ciencias Economicas.
- Alvarado Cervantes, O. (2015). *Administración Estratégica*. Recuperado (2019, Agosto 12) <http://blog.uca.edu.ni/octavio/files/2017/02/an%C3%A1lisis-de-la-situaci%C3%B3nexterna-pest.pdf>
- Asociación de Industriales Metalúrgicos de la República Argentina (2019). *Actualidad de la industria Metalúrgica –Primer Semestre 2019*. Recuperado (2019, Agosto 20) <http://www.adimra.org.ar/index.do?sid=86&nid=3197>
- Briozzo, A., Pesce, G., & Villarreal, F. (2011). *Evaluación De Proyectos Con Herramientas Borrosas. Analisis De Casos*. Bahia Blanca: Universidad Nacional de Sur - CONICET.
- Cámara de Industriales Metalúrgicos y de Componentes de Córdoba (2019) *Observatorio de la Actividad Metalúrgica de Córdoba 1er Cuatrimestre de 2019* Recuperado (2019, Septiembre 24) <https://economytrendsarg.files.wordpress.com/2019/06/observatorio-de-la-actividad-metalurgica-2019-04.pdf>
- Chamorro, V. (2018). *Opciones de Financiamiento para Pymes Industriales*. San Martín: Universidad Nacional de San Martín.

- Díaz Llanes, M. (2010). El Análisis De Los Estados Contables En Un Entorno Dinámico Y Gerencial De La Empresa. *Revista Universo Contábil*, 121-140.
- Draque, S. I. (2013). La Financiación de los planes de negocios en los Pymes. *Perspectivas de las Ciencias Economicas y Jurídica*, 73-88.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del Capital de Trabajo en las PYMES. *Revista Ciencia UNEMI*, 30-39.
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2019) *Índice de precios al consumidor (IPC) Diciembre de 2018* Informes Técnicos vol. 3 n° 7-Índices de precios vol. 3 n° 1. Recuperado (2019, Septiembre 1) <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Institucional-Indec-InformesTecnicos-149>
- Ochoa Ramírez, S. A., & Toscano Moctezuma, J. A. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Noesis Revista De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 74-99.
- Olivera Novelo, J. (2016). *Análisis de Estados Financieros*. Col. La Loma Tlalneplata, Estado de Mexico: UNID.
- Ross, S., Westerfield, R.W. & Jordan, B. J. (2012), *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. Mexico: Mc Graw Hill

- Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación (2019) Guía para una producción sustentable: sector metalmecánico. - 1a ed . - Ciudad Autónoma de Buenos Aires: Secretaría de Ambiente y Desarrollo Sustentable de la Nación

**ANEXO E – FORMULARIO DESCRIPTIVO DEL TRABAJO  
FINAL DE GRADUACIÓN**

**AUTORIZACIÓN PARA PUBLICAR Y DIFUNDIR TESIS DE POSGRADO  
O GRADO A LA UNIVERIDAD SIGLO 21**

Por la presente, autorizo a la Universidad Siglo21 a difundir en su página web o bien a través de su campus virtual mi trabajo de Tesis según los datos que detallo a continuación, a los fines que la misma pueda ser leída por los visitantes de dicha página web y/o el cuerpo docente y/o alumnos de la Institución:

<b>Autor-tesista</b> <i>(apellido/s y nombre/s completos)</i>	RODRIGUEZ BARTEL MERCEDES ANDREA
<b>DNI</b> <i>(del autor-tesista)</i>	28519652
<b>Título y subtítulo</b> <i>(completos de la Tesis)</i>	ANALISIS Y EVALUACION DE ESTADOS CONTABLES DE HAN-SEE S.R.L, PARA PRO- YECTO DE INVERSION EN AREA MECANIZADO
<b>Correo electrónico</b> <i>(del autor-tesista)</i>	mersierra20@yahoo.com.ar
<b>Unidad Académica</b> <i>(donde se presentó la obra)</i>	Universidad Siglo 21

Otorgo expreso consentimiento para que la copia electrónica de mi Tesis sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21 según el siguiente detalle:

<b>Texto completo de la Tesis</b> <i>(Marcar <u>SI/NO</u>)<sup>[1]</sup></i>	
<b>Publicación parcial</b> <i>(Informar que capítulos se publicarán)</i>	

Otorgo expreso consentimiento para que la versión electrónica de este libro sea publicada en la página web y/o el campus virtual de la Universidad Siglo 21.

Lugar y fecha: 25 de Marzo 2020



Firma autor-tesista

RODRIGUEZ Bortel Mercedes

Aclaración autor-tesista

Esta Secretaría/Departamento de Grado/Posgrado de la Unidad Académica: \_\_\_\_\_ certifica que la tesis adjunta es la aprobada y registrada en esta dependencia.

\_\_\_\_\_  
Firma Autoridad

\_\_\_\_\_  
Aclaración Autoridad

Sello de la Secretaría/Departamento de Posgrado

<sup>[1]</sup> Advertencia: Se informa al autor/tesista que es conveniente publicar en la Biblioteca Digital las obras intelectuales editadas e inscriptas en el INPI para asegurar la plena protección de sus derechos intelectuales (Ley 11.723) y propiedad industrial (Ley 22.362 y Dec. 6673/63. Se recomienda la NO publicación de aquellas tesis que desarrollan un invento patentable, modelo de utilidad y diseño industrial que no ha sido registrado en el INPI, a los fines de preservar la novedad de la creación.