

Universidad Siglo 21



Carrera: Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

Determinación de la Estructura de Financiamiento Óptima de la Empresa

Proyecto de inversiones transitorias

Autor: Maressa Luciano

Legajo: VCPB32971

DNI: 37.618.397

Director de TFG: Bergia Ortiz Fernando

Argentina, noviembre, 2021

Agradecimientos

El presente Trabajo Finalizador de Grado se lo dedico en primer lugar para mi ángel de la guarda y hermana, que día a día está allí arriba guiándome, acompañándome y enseñándome los caminos correctos para seguir adelante. También se lo dedico a mi familia que ha compartido cada paso que he dado en la vida y en mi carrera universitaria, guiándome y ayudándome para no fracasar en el intento. Agradezco a mis hijos, Ignacio y Bendita por ser mi inspiración y motor de este hermoso camino, también mi abuela que es para mí un ejemplo de vida, y a cada persona que estuvo a mi lado para apoyarme en los momentos difíciles, ya sea con una palabra, con un aliento o con un abrazo.

Mi agradecimiento final y mas importante, es para mi amiga, pareja, y compañera de vida, Carolina Tortoriello, que desde el día que la conocí aprendí a ver la vida de otra forma, a madurar, y a ver verdaderamente mi futuro. Ella incondicional, que me acompañó en cada momento de emociones, tristeza, y enojos en mi carrera universitaria, y siempre me guio para seguir adelante y llegar a mi meta final.

Gracias, Gracias a todas estas personas por haber estado ahí presentes.

Índice

Resumen. <i>Abstract</i>	1
Introducción	2
Análisis de situación	4
Marco teórico	15
Diagnóstico y discusión.....	18
Plan de implementación	20
Conclusiones y recomendaciones	28
Bibliografía	29
Anexo 1 - Descripción gastos Disponibilidad de fondos	30

Resumen

El presente trabajo se basó sobre la determinación de una estructura de financiamiento óptimo y específicamente se formuló un plan de inversiones transitorias, que generen una rentabilidad adicional sobre el efectivo disponible en el tiempo, que posee A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. Para esto se realizó un análisis general interno de la empresa, y en el contexto donde se desenvuelve, con la aplicación de las herramientas PESTEL y FODA. También se realizó un análisis a los estados contables, para poder determinar su ratios financieros y la disponibilidad de efectivo en el tiempo. Se determinaron los egresos e ingresos de fondos que posee la empresa, y se calculó estimativamente sobre los periodos en el mes que ocurren, logrando así encontrar la disponibilidad de efectivo y cuando se mantiene sin uso. Con esta información se determinó un plan óptimo de inversiones transitorias, por medios de cauciones, que generen la mayor rentabilidad y menor quita de fondo de maniobra para la empresa. El resultado fue positivo.

Palabras claves: Inversiones transitorias – cauciones -Estructura de financiamiento óptimo

Abstract

The present work was based on the definition of an optimal financing structure for which a provisional investment plan was specifically formulated. This investment plan generates an additional profitability on the cash available through time, owned by A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. For this, a general internal analysis of the company was carried out, considering the context where it operates, with the application of the PESTEL and SWOT tools. The financial statements of the company were also analysed to determine the financial ratios and the availability of cash over time. The company's cash inflows and outflows were determined, and estimates were calculated for the periods of the month in which they occur, thus finding the availability of cash and when it remains unused. With this information, an optimal plan of transitory investments was determined, by means of surety bonds, which would generate the highest profitability and the lowest loss of working capital for the company. The result was positive.

Key words: Transitory investments - surety bonds - Optimal financing structure

Introducción

Las organizaciones con fines de lucro, como empresas, para que puedan subsistir a lo largo del tiempo, como regla fundamental tienen que producir utilidades y generar beneficios a los inversores, por esto es que surgen estrategias de financiación y de inversión. En muchos casos en las empresas suceden momentos de superávit de liquidez, que genera una pérdida de posibles utilidades por el alto costo de oportunidad que posee el dinero.

Las empresas tienen diversas fuentes para abastecerse de recursos, entre ellos deuda y capital o posibles combinaciones entre estos con exigibilidad y características diversas en el tiempo. Una de las tareas de la gerencia financiera es definir la estructura óptima de capital, entendida como la combinación o arquitectura de las fuentes de financiación de deuda y capital que minimizara el costo de capital o maximizara el valor de la empresa. (Bedoya, enero de 2008)

El sector mayorista en la historia, y en la actualidad, es una actividad que perdurara en el tiempo, ya que es de necesidad básica la provisión de productos a la sociedad, desde elementos básicos hasta commodities. El alto nivel de ventas que posee la empresa es una oportunidad y una ventaja del sector, ya que, al lograr poseer un financiamiento óptimo, le brindara un alto potencial de expansión y crecimiento.

La empresa tiene como visión ser líder en el mercado de la distribución mayorista, y ser reconocidos por proporcionar un excelente servicio a los compradores. Preservando el carácter familiar de la empresa, con una contribución positiva hacia a la comunidad. Al mismo tiempo, que logre solvencia financiera y rentabilidad en los negocios. Para que la rentabilidad sea máxima es necesario de una estructura optima de financiamiento, y un plan de inversiones optima, que maximice los resultados.

Las inversiones en operaciones financieras brindan una amplia gama de alternativas con diferentes tasas de retorno, en función de los niveles de riesgos, asociados con la posibilidad de desinvertir cuando se desee, dependiendo del tipo de inversión realizada. Por otra parte, permiten cubrir riesgos como los relacionados con la evolución

del tipo de cambio, las fluctuaciones de la tasa de interés, reducir la volatilidad del dólar, entre otros.

En la actualidad la empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. se dedica a la comercialización mayorista, abarcando amplias marcas y productos, pero en el contexto histórico por la inflación que sufrió el país, hace que los costos operativos y de los insumos se incrementen a una tasa mayor que la de los precios de ventas, y para seguir siendo competitivos la empresa tiene que absorber parte del incremento de precios.

En los estados contables de la empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. se observo que posee un capital de trabajo muy positivo, logrando cubrir perfectamente los costos operativos, y dejando excedentes de liquidez de fondos, que quedan en cuentas bancarias sin tomar ningún camino o como se dice en la jerga de las inversiones, debajo del colchón, no generando ningún rendimiento, sino que, al contrario por el proceso inflacionario que vive Argentina y por el costo de oportunidad que genera no invertir esos fondos, terminan perdiendo valor.

En el presente trabajo, se busca presentar una estructura de inversiones transitorias, de la empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. ubicada en la ciudad de James Craik en la provincia de Córdoba, Argentina, para encontrar una mayor rentabilidad a la obtenida.

Análisis de situación

Descripción de la situación

A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. lleva 50 años en el sector de distribución de productos alimenticios, refrigerados, bebidas, cigarrillos, artículos de limpieza, perfumería, entre otros, a través de una cadena de salones de ventas mayoristas y pre-ventistas.

En sus principios A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. se encontró en un difícil desafío, Cuando en agosto del año 2003 la municipalidad de la ciudad de James Craik lanzo una ordenanza N 1564/07 que exigió, a partir del año 2012 trasladar las infraestructuras (Industriales, depósitos, etc.) fuera del ejido urbano. Tras una dura decisión los directivos de la empresa deciden dar el gran salto y apostarle a la inversión del nuevo depósito, y así buscar la posibilidad de expansión y crecimiento.

Hoy en día la empresa cuenta con autoservicios mayoristas ubicados en las ciudades de San Francisco, Río Tercero y Río cuarto, y distribuidoras en James Craik, Río Tercero, San Francisco, Córdoba Capital y Río Cuarto, comercializando y distribuyendo varias marcas a distintos minoristas de toda la Provincia de Córdoba y provincias vecinas.

Es una empresa que, a través del tiempo, ha demostrado su continuo crecimiento en el sector mayorista de productos alimenticios conquistando nuevos clientes y mercados en el interior de Córdoba y del país.

Su ubicación estratégica esta favorecida gracias a la ruta nacional N° 9, que une la Capital Federal con el norte del país, pasando por Córdoba, y además es cruzada de este a oeste por la ruta provincial N° 10.

Cuenta con un centro de distribución principal ubicado en la ciudad de James Craik, desde donde se centralizan las compras a los proveedores y el abastecimiento a las cuatro sucursales del interior provincial situadas en Río Tercero, San Francisco, Río Cuarto y en la ciudad de Córdoba (solo permanece la distribuidora).

La estrategia de la empresa se plantea marcando una diferenciación con respecto a sus competidores a través de un “servicio altamente orientado a la satisfacción del cliente y con precios competitivos”.

Para realizar una óptima distribución y servicios a sus clientes, posee una flota propia de 73 vehículos que comprende desde utilitarios hasta camiones de gran porte. Cuenta con aproximadamente 6000 clientes, de manera que cubre casi la totalidad de la provincia de Córdoba e incluso traspasa las fronteras provinciales hasta llegar al sur de Santa Fe, La Pampa y San Luis. La línea de productos que la empresa ofrece es muy variada, ya que las ventas no están enfocadas en algún producto en particular, sino en todo el surtido existente en el mercado.

Los clientes son en general despensas de barrios, minimercados, quioscos, etcétera, con salones de pocos m², unipersonales o con pocos empleados, de escasos recursos y volúmenes de ventas reducidos. Por lo general, no cuentan con medios para transportar mercadería (utilitarios) ni con tiempo suficiente para realizar el proceso de compra.

La sumatoria de todas estas características hacen que los compradores tengan un reducido poder de negociación en lo que a precio y financiación se refiere; sin embargo, la altísima competencia hace que el cliente pueda cambiar de proveedor fácilmente.

Por todo ello la empresa, para mantener su estrategia de expansión y crecimiento, se encuentra en un proceso de cambio estratégico en cuanto a la forma de manejar sus stocks y su distribución, orientando sus esfuerzos a un mejor aprovechamiento de la infraestructura (Construcción de depósito en J. Craik) y ampliar las posibilidades de comercialización de la misma. Este nuevo depósito le permitirá abastecer a sus clientes actuales, aumentar el nivel de ventas, disminuir el costo de pérdida de ventas por falta de stock, disminuir el índice de rotura y robo de mercadería y pérdida de tiempo en la preparación de los pedidos, vencimiento de la mercadería por falta de control, entre otros.

Análisis del contexto.

Se utilizó la herramienta PESTEL para poder hacer un análisis y descripción del contexto donde está inmersa la empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. Los aspectos analizados son los siguientes:

Factores Políticos: Los últimos 2 años en la Argentina y el mundo han sido muy distintos a los de la historia, se desvirtuó lo que conocíamos como normal, el COVID – 19 rompió todos los esquemas y ha modificado en todos los aspectos a la realidad.

El presidente Alberto Fernández, que asumió en diciembre de 2019, fue electo presidente con la promesa de resucitar la economía argentina tras un largo período de recesiones económicas. La popularidad de Fernández decayó durante la pandemia de COVID-19, debido a las medidas que implicaron restricciones prolongadas de movilidad de las personas, así como por los efectos de la crisis económica —como el aumento de los índices de pobreza—. La inflación cobra una gran importancia en el marco político ya que en 2019 fue de 53.5% , 2020 de 42.20% y en lo que va del 2021 lleva un 47.5% promedio anual. Esto repercute firmemente en el índice de precios, y en el poder adquisitivo de los consumidores. (Reporteros sin fronteras, septiembre de 2021)

La gran presión fiscal y las decisiones del gobierno no han sido acertadas en los últimos años, para el crecimiento de la economía y mucho menos para las industrias.

Según Guido (D'Angelo - Bruno Ferrari - 15 de Enero de 2021) los activos financieros reaccionaron de maneras muy diferentes ante la crisis sanitaria global. Las colocaciones en plazos fijos lograron mantener el poder adquisitivo en pesos, pero tal inversión perdió fuertemente frente al dólar MEP y Solidario.

Factores económicos: El gobierno argentino ha tenido dificultades para luchar contra los altos niveles de pobreza y desempleo y se calcula que casi la mitad de la mano de obra nacional trabaja en el sector informal.

Argentina tuvo una de las cuarentenas más estrictas y prolongadas en el mundo. La situación económica, ya frágil, se vio agravada por la dura lucha contra el COVID-19.

La falta de credibilidad de la argentina para invertir en capitales, el alto nivel de riesgo del país, la especulación del precio del dólar, entre otros, son factores que han y que impactan en la devaluación e inflación del país, esto produjo un gran punto de inflexión en el sector del consumo, y para algunos significó una fuerte caída en las ventas. Si bien los precios aumentan, el contexto COVID 19 ha producido un aumento en el

consumo de productos de necesidad básica y una disminución en commodities, manteniendo un equilibrio en las ventas para las empresas.

La empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. apuesta, a pesar del contexto económico negativo, a las inversiones para la expansión y adquisición de nuevos clientes.

Factores Sociales: A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. valora la responsabilidad social y comunitaria buscando beneficiar al pueblo de origen de la empresa, a través de la colaboración permanente y desinteresada con instituciones que participan de la calidad de vida de la comunidad.

Factores tecnológicos: Los aspectos tecnológicos son vitales para las empresas. El acceso ilimitado a la comunicación, las noticias globales, y los sucesos económicos/financieros mundiales, producen grandes variaciones en las nuevas modalidades de inversión, como las Criptomonedas. En la actualidad en la argentina se encuentran cada vez más casas de Exchange donde se puede comprar/vender criptomonedas, y mayor asesoramiento, oneroso y gratuito sobre diferentes tipos de inversiones transitorias y permanentes. En el mercado mundial, los usuarios tienen cada día mayor acceso y facilidad de compra y venta de contratos, criptos, acciones, entre otros.

Los cambios tecnológicos pueden traer grandes beneficios para aquellas que saben aprovecharlos y puede ocasionar mucho daño ya que quedan obsoletas y que no modifican su estructura. A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. es una empresa comprometida al 100% con la innovación y la inversión en la tecnología.

Factores Ecológicos/Ambientales: Actualmente en el mundo los factores ambientales han y están tomando mucha importancia, se decretan resoluciones y leyes sobre el cuidado del medioambiente. A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. no tienen en la actualidad un área exclusivamente dedicada al cuidado del medioambiente, pero considera que es un punto muy importante que desarrollar y tener en cuenta en las siguientes inversiones para evitar la contaminación ambiental. En cuanto a las medidas y normas de higiene y seguridad están inscriptos y se le realiza los controles pertinentes y obligatorios, y cumplen con las recomendaciones técnicas que el inspector les deja en las memorias técnicas.

Factores Legales: Los aspectos legales incluyen todas las normas, leyes, decretos y ordenanzas desde nivel internacional a nivel municipal, y que las empresas deben acatar y reorganizarse para cumplir con la ley. Estas pueden perjudicar o beneficiar el desempeño de la empresa. Un caso fiel fue la ORDENANZA N 1564/07 de James Craik donde se exigió que, a partir del año 2012, trasladar las infraestructuras (industriales, depósitos, etcétera) fuera del ejido urbano.

Leyes que se encuentran inmersas en el contexto de empresas distribuidoras, son las de transportes de productos alimenticios, que deben ser avaladas y habilitadas por el SENASA, para poder transportar productos alimenticios a lo largo de las diferentes jurisdicciones que atiende la empresa.

También a tener en cuenta las leyes del Código Alimentario Argentino (Ley 18284), que hacen referencia a las disposiciones higiénico-sanitarias, bromatológicas y de identificación comercial del Reglamento Alimentario.

Diagnostico Organizacional

Para realizar el diagnostico organizacional de la empresa, se utilizó la matriz FODA que es una herramienta que permite conformar un cuadro de la situación actual de la empresa, permitiendo de esta manera obtener un diagnóstico preciso que permite, en función de ello, tomar decisiones acordes con los objetivos y políticas formulados. El objetivo primario del análisis FODA consiste en obtener conclusiones sobre la forma en que la empresa será capaz de afrontar los cambios y las turbulencias en el contexto (Oportunidades y amenazas) a partir de sus Fortalezas y debilidades internas.

Fortalezas: La empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. posee grandes fortalezas entre ellas la gran trayectoria que posee la empresa a nivel nacional, situándola entre las mejores opciones de distribuidoras del país. También posee una gran cantidad de clientes, en Córdoba, Santa Fe, La Pampa, y San Luis. Un aspecto muy fuerte de la empresa es el volumen de ventas al contado, y el reducido plazo de cobro, logrando poder obtener mayores descuentos de proveedores por ventas al contado, y situándola más competitiva en el mercado. Esta fortaleza de la empresa hace que la liquidez de esta sea alta, y no posea deudas en el largo plazo, ni que se apalanque financieramente, logrando obtener un capital de trabajo muy positivo

Oportunidades: La inversión en el nuevo depósito fuera del ejido urbano, le da la oportunidad de expansión y crecimiento a gran escala, ya que su posición es estratégica, posee más capacidad de almacenaje, favorece el desarrollo local, y a nivel de mercado se posiciona para estar más fuerte frente a sus competidores. Otra oportunidad que posee la empresa es su gran liquidez, que hace posible las inversiones transitorias, logrando obtener una ganancia adicional, incrementando la rentabilidad de esta.

Debilidades: La empresa posee pérdidas por mercaderías vencidas y mercaderías rotas, por falta de organización y espacios, también por pedidos generados y no entregados por falta de stock. No posee una capacidad de financiación para clientes, ya que el método adoptado por la empresa no lo permite (no se recurre a financiamiento externo, ya que utilizan fuentes propias). No posee un proceso de selección de personal, tampoco un área dedicada a la capacitación de los empleados logrando que el trabajo sea ineficiente, ya que los mismos se incorporan aprendiendo mientras trabajan, obteniendo márgenes de error.

Amenazas: El contexto inflacionario que está sufriendo en los últimos 3 años la Argentina, es un peligro para las empresas en general. Las inversiones en el país cayeron de forma significativas, por debajo de los estandartes calculados. El aumento de precios en insumos es mayor a los precios que aumentan los productos, logrando que la empresa para poder ser competitiva en el mercado tenga que absorber parte de esos costos, y disminuir el margen de utilidad. La gran devaluación produce que las importaciones sean cada vez más ineficientes, y que pueda llegar a haber faltante de algunos productos comercializados por la empresa, además de que puede ocurrir la falta de insumos para la empresa.

La gran competencia que posee el sector hace que el cliente pueda cambiar de proveedor fácilmente, es decir que no posee capacidad de negociar un descuento con el proveedor, pero si la libertad de cambiarse de distribuidor muy fácilmente en productos que no son exclusivos de éste.

Para llevar a cabo el análisis específico según perfil profesional, se realizó un análisis vertical del Estado de Situación Patrimonial (consiste en determinar el peso

proporcional de cada rubro) y dar un pantallazo general de la situación de la empresa al 31 de diciembre del 2020.

Tabla 1. Composición de la estructura de activos

ACTIVO	al 31/12/2020	% participación
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y Bancos	\$ 2.178.770,08	2%
Cuentas por cobrar	\$ 53.142.941,30	40%
Otras cuentas por cobrar		
Bienes de cambio	\$ 29.827.616,96	22%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 85.149.328,34	
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Bienes de uso	\$ 44.894.286,49	34%
Otros activos no corrientes	\$ 3.690.552,83	3%
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	\$ 48.584.839,32	
TOTAL ACTIVO	\$ 133.734.167,66	

Fuente: Elaboración propia, en base a EECC de AJ y JA Redolfi S.R.L.

De la *tabla 1*, se puede analizar que dentro del activo la cuenta con mayor porcentaje es Cuentas por cobrar con el 40%, representando los derechos a cobrar que posee la empresa en el corto plazo, destacándose sobre los demás rubros del activo. Luego sigue el rubro Bienes de Uso con un porcentaje de 34%, en lo que podemos observar el gran capital que la empresa tiene en instalaciones y rodados, no pudiendo ser disponibles para financiar futuras inversiones, por poseer un grado de liquidez muy bajo. En cuanto al rubro caja y bancos es un valor interesante, pudiendo inferir que la empresa está perdiendo de ganar por el costo de oportunidad que tiene ese dinero. Se puede observar también que la empresa no posee ningún tipo de inversión transitoria.

Tabla 2. Composición de la estructura de Pasivos

PASIVO	al 31/12/2020	% participación
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	\$ 32.134.173,83	39%
Remuneraciones y Cargas Sociales	\$ 13.612.500	16%
Cargas Fiscales	\$ 8.627.278	10%
Otras cuentas por pagar	\$ -	0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 54.373.951,83	
PASIVO NO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	\$ 18.149.042,99	22%
Otros pasivos no corrientes	\$ 10.000.000	12%
Otras cuentas por pagar	\$ -	0%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 28.149.042,99	
TOTAL PASIVO	\$ 82.522.994,82	

Fuente: Elaboración propia, en base a EECC de AJ y JA Redolfi S.R.L.

De la *tabla 2* se puede analizar que la empresa se financia principalmente con cuentas de corto plazo, es decir, se financia con capital correspondiente a sus proveedores, acreedores, préstamos bancarios entre otros, con un tiempo de la obligación menor a 12 meses, y este rubro representa el 39% de los pasivos de la empresa. Se infirió que la mayoría de las deudas no tiene que ver con la inversión que hace la empresa en infraestructura, sino que es con la actividad principal de la misma. En cuanto a las cuentas por pagar con obligación mayor a 12 meses, que corresponden a un 22% de las obligaciones totales de la empresa, corresponden a previsión por juicios. Esto es un punto para prestar atención, por el alto grado que posee.

En la siguiente tabla se calcularon algunos índices de corto y largo plazo para ahondar más en la situación financiera que se encuentra la empresa.

Tabla 3. Indicadores de endeudamiento de la empresa

INDICADORES	2020	2019	2018
Ratio de endeudamiento Pasivo total/Patrimonio Neto	1,61	1,35	0,68
Corto plazo Pasivo Corriente/Pasivo total	0,66	0,68	0,88
Largo Plazo Pasivo no Corriente/Pasivo Total	0,34	0,32	0,12

Fuente: Elaboración propia, en base a EECC de AJ y JA Redolfi S.R.L.

De la *tabla 3*, se observa que la empresa a corto plazo sostiene endeudamientos relacionados con la actividad operativa de la empresa, como ya se explicó antes, se financia con sus proveedores, por ende, las deudas tomadas por terceros son en casi su totalidad de corto plazo. De las obligaciones que mantiene la empresa, el 34 % es a largo plazo, y el 66% es en corto plazo, para una empresa es importante que la mayoría de la deuda que posea sea a largo plazo ya que esto indicaría mayor liquidez. Esto no es lo que sucede en este caso, por ende, es un punto en observación. Se puede observar que en el transcurso de los últimos tres años el endeudamiento tiene una tendencia hacia el largo plazo.

En cuanto al ratio de endeudamiento total se observó que, en el año 2020 por cada peso aportado por los socios, se empleó 1.61 pesos de capital de terceros, y en los últimos dos años anteriores (2019, 2018) este monto fue cada vez mayor, ya que la empresa aumento sus obligaciones en gran tamaño.

Tabla 4 Situación de liquidez y Rentabilidad de la empresa

INDICADORES	2020	2019	2018
Liquidez Corriente Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,57	1,91	1,64
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,08	0,07	0,12
Rentabilidad del Patrimonio Neto (ROE)	0,20	0,18	0,20

Fuente: Elaboración propia, en base a EECC de AJ y JA Redolfi S.R.L.

Con respecto a la *tabla 4* se observó que la empresa posee una liquidez corriente bastante alta y deseada, por cada \$1 peso que la empresa debe en el corto plazo posee \$1.57 pesos para hacerle frente. En el año 2019 el índice fue mayor, y se debe a que no existió gran volumen de deuda. Este indicador, es muy fuerte para poder observar cómo se encuentra la empresa en cierto momento, ya que uno de los grandes inconvenientes en los que suelen caer la empresa, es en que no poseen liquidez para poder cubrir obligaciones en el corto plazo. También estos valores están dados gracias a las políticas de cobro que posee A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. de ventas a contado y a 30 días máximo.

En cuanto a la rentabilidad del activo, en los últimos tres años se mantuvo en positivo, y con un valor de cada un peso de activo trabajando en la empresa se obtiene una utilidad neta de 0.08 pesos. Y en cuanto a la rentabilidad del Patrimonio Neto es mucho mayor, y se mantuvo casi constante en los últimos tres periodos, con un promedio de cada 1 peso en capitales puesto a trabajar se obtiene 0.2 pesos de utilidad neta.

Con respecto a la información bancaria, A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. se financió en los últimos 3 años con créditos otorgados por el BANCO DE LA NACION ARGENTINA, BANCO MACRO S.A., BANCO DE LA PROVINCIA DE CORDOBA S.A. y BANCO SANTANDER RIO S.A. Los créditos actuales que posee la empresa al día de la fecha son:

En cuanto al BANCO DE LA NACION ARGENTINA la empresa obtuvo un crédito en marzo de 2021 por un total bruto de \$10.000.000 (diez millones de pesos), registrándose al día un saldo total de \$9.141.0000 (nueve millones ciento cuarenta y un mil pesos).

En cuanto al BANCO MACRO S.A. el ultimo crédito gestionado fue en julio de 2020, por un total bruto \$4.102.000 (cuatro millones ciento dos mil pesos) en el que en la actualidad resta un saldo total de \$238.000 (doscientos treinta y ocho mil pesos)

Ambos créditos vigentes a la fecha se encuentran en situación normal de pago, no registran ningún tipo de atraso en el tiempo. Se puede observar que el monto de créditos solicitados no es un valor significativo en las cuentas por pagar de la empresa.

Por último se destacó que la empresa posee un fondo de maniobra de \$69.626.624,01 y nos indica que la empresa está gozando de buena salud y posee la liquidez suficiente para hacerle frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Tabla 5 Ciclo Operativo y Ciclo de Caja. Resultado en Días

INDICADORES	2020	2019	2018
Ciclo Op. Bruto (Días de Inventario+ Cuentas por cobrar)	104	99	68
Ciclo de Caja (Ciclo Operativo- Cuentas por pagar)	57	62	28

Fuente: Elaboración propia, en base a EECC de AJ y JA Redolfi S.R.L.

Días de Inventario: (Bienes de Cambio * 365 días al año) / Costo Venta

$$((29.827.616,96*365) / 249898421,48) = 43.6 \text{ días}$$

Cuentas por cobrar: (Cuentas por cobrar*365 días al año) /Ventas

$$((53142941,3*365) / 318.857.647,78) =60.8 \text{ días}$$

Cuentas por pagar: (Cuentas por pagar*365 días al año) /Ventas

$$((32.134.173*365) / 318.857.647,78) = 46.9 \text{ días}$$

En la tabla 5 se observó que tanto el ciclo operativo como el flujo de caja son creciente a lo largo de los últimos 3 años, esto se infirió que se debe a que las cuentas por cobrar aumentaron significativamente, y durante los ejercicios el financiamiento propio de mercadería por la empresa a los clientes fue mayor, también se debió a que los bienes de cambio de la empresa aumentaron año tras año, para poder cubrir la alta demanda que posee. Con respecto al ciclo de caja el valor en el último año disminuyó levemente, siendo un número bastante agradable, ya que la empresa debe mantener un capital de efectivo que soporte una espera de 57 días, para poder cubrir todas sus operaciones comerciales.

Con el análisis específico según perfil profesional que se realizó, se infiere que la empresa se encuentra situada en una muy buena posición económica-financiera, con índices bastante deseables. Es una empresa que gracias a la política de cobro que posee, no posee deudas en el largo plazo, y mantiene una liquidez tan amplia que se encontraría apta para la posible realización de inversiones transitorias. La empresa posee un fondo de maniobra muy interesante que en el momento es utilizado gran parte para subsanar el desfase entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Por esto es muy importante reducir el plazo de cobranzas de las ventas, para que la empresa pueda utilizar el fondo de maniobra en inversiones intra o inter-empresarias que generen mayor rentabilidad al ente. Se observó que los créditos que posee A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. en la actualidad, no son significativos en relación con las cuentas por pagar, por lo que se concluye que la empresa no se financia pura y exclusivamente de estos, sino que lo hace principalmente de sus proveedores.

También se observó que en el último año posee un valor destacado en los pasivos, rubro *cuentas por pagar*, cuenta *previsión por juicios*, el cual es un punto, a tener en cuenta para mejorar el área de recursos humanos, y así poder disminuir estas obligaciones.

Marco teórico

Las empresas desde el punto de inicio deben definir la estructura de capital y financiamiento óptima que produzca la mayor rentabilidad posible. En las ciencias económicas una de las cuestiones más debatidas y que ha preocupado a los expertos en Finanzas durante los últimos cincuenta años, es si existe o no tal estructura. Esta discusión originó una gran cantidad de investigaciones en torno a dos factores: la existencia de una estructura de capital óptima y la forma en que las empresas tomaban sus decisiones de financiamiento (López Dumrauf, 2010).

Diversos autores formularon sus propios conceptos y aplicaciones sobre el tema, abriendo debates sobre cual eran los más acertados. (Weston y Copeland, 1995) definen la estructura de financiamiento como la forma en la cual se financian los activos de una empresa. La estructura financiera está representada por el lado derecho del balance general, incluyendo las deudas a corto plazo y las deudas a largo plazo, así como el capital del dueño o accionistas. Para expertos como (Damodaran, 1999) y (Mascareñas, 2004), la estructura financiera debe contener todas las deudas que impliquen el pago de intereses, sin importar el plazo de vencimiento de estas, en otras palabras “es la combinación de todas las fuentes financieras de la empresa, sea cual sea su plazo o vencimiento”. Sin embargo, hay autores que consideran relevante darle más importancia a la estructura de los recursos que financian las operaciones al largo plazo.

Los administradores y/o contadores para poder concluir sobre una óptima estructura, recurren a el análisis financiero. (Lavalle Burguete, 2016) describe el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos de los Estados Financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; ya que la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa. Entendiendo esto surgen los índices Financieros.

Los Índices financieros se utilizan como herramienta indispensable para determinar la condición financiera de una empresa. Por este motivo en el presente trabajo se realizaron cálculos de índices financieros. Entre los indicadores financieros más

destacados y utilizados se encuentran, ratio de liquidez, ratios de solvencia, ratios de rentabilidad y ratios de gestión.

En materia de la estructura financiera, Scott y Brighan (2010), definen a la finanza, como una decisión que se toma con el dinero o flujo de efectivo, donde las decisiones financieras es la forma de cómo se recauda el dinero y es utilizado.

Para que los activos financieros puedan dar frutos es necesario que estén inmersos en un mercado donde puedan fluir libremente, ya sea para la compra o para la venta. Desde la perspectiva de la economista (Mankiw, 2012) lo describe como sitio público destinado a la venta, compra, o permutación de bienes o servicios, donde se determinan los precios, por la oferta y demanda.

En cuanto a los tipos de mercados, Zvi, Kane y Marcus (2004) los agrupan según las siguientes características:

Por tipo de obligación: Incluye acciones y deudas, de capital propio o terceros.

Mercado primario y Mercado secundario: Por plazo de vencimiento de la obligación, donde el mercado primario es donde se coloca deuda nueva, se emite una nueva obligación y el mercado la absorbe, desde el punto de vista macroeconómico es la fuente de financiamiento por excelencia. El mercado secundario es aquel que permite negociar un papel a los tenedores primarios.

Mercado de dinero y Mercado de capitales: Por el plazo de emisión es la diferencia que hay entre uno y otro es que, por obligaciones de menor plazo a un año, se negocian en el mercado de dinero, mientras que, por obligaciones con vencimiento o plazo mayores de un año, se negocian en el mercado de capitales.

Mercado de efectivo y Mercado de derivados: Los mercados de efectivo son un mercado contra entrega, es decir, vender un bono, entregar el bono y recibir pesos. El mercado de derivados incluye a los futuros forward y opciones, entre los más operados.

Algunos tipos de inversiones más comunes son: a caución bursátil es un tipo de inversión muy similar al Plazo Fijo, en pesos o en dólares, pero con los beneficios que ofrece el mercado Para el inversor conservador, son una opción única de colocación a corto plazo, garantizada y con atractivas tasas. Mientras que, para quien necesita un

crédito, la caución ofrece una excelente alternativa de financiamiento. El beneficio para el inversor surgirá de la diferencia entre el monto que invierte al inicio de la operación y lo que recibirá al fin del plazo, es decir, la tasa de interés preestablecida. Mientras que desde el lado del tomador permite, a cambio de una tasa determinada, la cobertura de necesidades ocasionales de liquidez poniendo como garantía activos financieros en su cartera.

Toda la operatoria está garantizada por el Mercado de Valores (Merval). Puntualmente, la garantía es el aforo que establece el Merval. Esta garantía se actualiza diariamente sobre la base de las cotizaciones de mercado. Es importante destacar que la caución no implica cambio de propiedad de los títulos, sino su inmovilización por un tiempo determinado. Si durante la vigencia de la caución el título realiza pagos de dividendos u otros conceptos, el dueño original será quien goce de estos beneficios.

El beneficio para el inversor surgirá de la diferencia entre el monto que invierte al inicio de la operación y lo que recibirá al fin del plazo, es decir, la tasa de interés preestablecida. Mientras que desde el lado del tomador permite, a cambio de una tasa determinada, la cobertura de necesidades ocasionales de liquidez poniendo como garantía activos financieros en su cartera.

Otras alternativas para inversiones transitorias son los FCI. Estos existen miles de fondos distintos, algunos son garantizados mediante el banco emisor de cuentas, y otros son privados como brókers personales. Un Fondo Común de Inversión es un vehículo financiero que permite a un grupo de personas con objetivos de inversión similares disponer de una administración profesional que se ocupa de analizar la mejor forma de alcanzar esos objetivos, y llevar a la práctica las estrategias necesarias para lograrlo, custodiando a la vez los activos en los que se invierte. El patrimonio de estos instrumentos financieros puede estar integrado por: valores mobiliarios con oferta pública, metales preciosos, divisas, contratos de futuros y opciones, instrumentos emitidos por entidades financieras y dinero. En consecuencia, la rentabilidad esperada depende del objetivo de inversión del fondo (lo que a su vez determinará los activos en los que invertirá). De hecho, el valor del patrimonio de un FCI varía diariamente, puesto que depende del precio de mercado de los activos financieros en los que invierte. (Portfolio Personal Inversiones, 2021)

Diagnóstico y discusión

Declaración del problema

En el análisis específico de A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. se observó que la empresa posee un fondo de maniobra muy alto, consta de liquidez alta y constante durante todos los periodos, no posee ningún tipo de inversión transitoria, ni permanente y que la mayoría de las ventas que realiza son a pago contado, excepto una pequeña proporción, que el promedio de las cuentas por cobrar es de 61 días aproximadamente. Se destacó que el dinero de los fondos ociosos que posee la empresa, no están generando ningún beneficio a la misma, teniendo un alto costo de oportunidad.

Justificación del problema

Las inversiones temporales son un tipo de inversión a corto plazo, y son muy útiles a la hora de conseguir liquidez, ya que son fácilmente convertibles en efectivo por medio de su venta al mercado, estas si bien los rendimientos no son muy altos, pero te permiten ante cualquier urgencia del capital, hacerlo liquido rápidamente, por eso un buen plan de inversiones temporales o transitorias, es de gran ayuda para la empresa para subir en unos puntos la rentabilidad, y para asegurarse la no quita del fondo de maniobra. El buen uso de la planificación de inversiones es el punto de partida inicial para hacer más rentable a A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. y hacer uso del dinero ocioso de la empresa. Cabe aclarar que no se encontró un problema, sino que se observó una oportunidad.

Conclusión Diagnostica

Cuando la empresa vende productos, exige efectivo en la fecha de la entrega o bien puede conceder créditos a los clientes y permitir alguna demora en el pago (21 días). En un 80 % las ventas son al contado, esto produce una gran liquidez en la empresa, ya que no necesita apalancarse financieramente para poder subsistir o mantenerse. Esta virtud hace a que la mayor parte de las deudas sean de corto plazo, es decir que la empresa se financie casi exclusivamente de sus proveedores. El plazo de pagos se concentra en gran medida en un promedio de 47 días, y un flujo de caja de 54 días aproximadamente, esto es muy importante en la jerga de las inversiones ya que la empresa solo necesita mantener un capital de efectivo durante 54 días, para cubrir sus obligaciones. Como se explico anteriormente, la empresa posee un buen nivel de liquidez y un bajo nivel de

endeudamiento, pero el dinero ocioso que posee es una oportunidad para generar mayor rendimiento.

Por ende, a lo largo del informe se elaboró un plan de inversiones transitorias, teniendo el recaudo de no quitar fondo de maniobra a la empresa, es decir, encontrando la mejor combinación de inversiones, para que el dinero genere una rentabilidad adicional y a la vez esté disponible en el tiempo para los usos operativos de A. J. & J. A. Redolfi S. R. L.

Plan de implementación

Objetivos Generales

Analizar y presentar alternativas de operaciones financieras (Inversiones Transitorias) en el mercado del dinero y capitales, para lograr obtener una rentabilidad adicional sobre el efectivo ocioso de la empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L.

Objetivos Específicos:

- 1) Calcular los ratios financieros sobre la información económica y financiera de la empresa para los periodos comprendidos entre los años 2018 – 2020.
- 2) Conocer y analizar los flujos de ingresos y egresos de la empresa, en caso de excedente de liquidez inmovilizado, se demostrarán las alternativas financieras actuales del mercado de dinero y de capitales.
- 3) Estimar el rendimiento de las operaciones financieras en el tiempo, por medio de las modalidades de sus liquidaciones.
- 4) Analizar una alternativa de inversión transitoria, que no afecten en gran medida el fondo de maniobra de la empresa.

Alcances de la implementación

Alcance de contenido: El trabajo, se basó en un plan de inversiones transitorias que logren maximizar resultados, sin quitarle fondos de maniobra a la empresa, y el mismo actúe en base a operaciones de inversión, dentro de la Republica argentina, y es totalmente teórico pudiendo variar lo practico en un pequeño porcentaje los resultados publicados (margen de error).

Alcance Geográfico: El alcance del plan de implementación se llevará a cabo dentro de las instituciones de casa central en James Craik de la provincia de Córdoba, Argentina, específicamente por el área de Administración y Finanzas, de la empresa A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. La propuesta desarrollada en el informe solo será de aplicación para la empresa mencionada, y no siendo aplicable para otros casos particulares.

Alcance temporal: Se estimo que el tiempo de realización de las actividades se llevaran a cabo en diferentes momentos en el tiempo, variando en todo el año calendario, ya que el plan de inversiones transitorias incluye un conjunto de operaciones correlacionadas para que la empresa no pierda fondo de maniobra para sus actividades operacionales. Las medidas de rentabilidad se calcularán en base al año fiscal, para que sea mas representativa las comparaciones.

Alcance metodológico: En el siguiente trabajo se utilizó metodologías descriptivas, correlacionales y explicativas.

Limitaciones: En la realización del trabajo no se encontró ningún tipo de inconveniente para llevar a cabo la propuesta.

Acciones y marco de tiempo:

En el presente informe se detalla un plan de inversiones transitorias según método por colocación de cauciones, donde se invertirá parte del dinero disponible de la empresa en operaciones varias, para minimizar la quita del dinero líquido. Para poder llegar al monto a invertir, se tomó en cuenta todos los gastos y erogaciones de dinero que obtuvo la empresa en el último año y se lo promedió mensualmente, luego se estimó según el tipo de gasto o salida de efectivo, la fecha en que ocurren para poder calcular el dinero necesario que necesita la empresa para su funcionamiento operativo. Por ejemplo, los sueldos y jornales se pagan en los primeros diez días del mes, los impuestos y cargas fiscales, con el vencimiento de su declaración jurada, a los mediados de mes, los gastos de servicios, con vencimientos los primeros 10 días del mes siguientes, etc. En los gastos se tuvieron en cuenta Costos de venta, Gastos de administración, Gastos de financiación, Gastos de comercialización, Cargas fiscales, entre otros, que serán detallados a continuación. Se realizo el mismo procedimiento para los ingresos de fondos, más el dinero de caja que posee la empresa. Se calculo las ventas en forma lineal, dividiendo en las ventas por mes, y luego en periodos cada 10 días, también se calculó el ingreso de las cuentas por cobrar, entre otras. Luego de esto, se hizo la diferencia de ingresos menos egresos, obteniendo el dinero ocioso, estimativo y disponible para las operaciones financieras. Se detalla a continuación:

Tabla 6. Disponibilidad de fondos de la empresa. Enero 2022

Concepto	Total Anual	Total mensual (Total anual/12 Meses)	1 al 10 del mes	10 al 20 del mes	20 al 30 del mes	1 al 10 del mes siguiente
Ingreso de fondos						
Ventas	\$ 318.857.647,00	\$ 26.571.470,58	\$ 8.857.156,86	\$ 8.857.156,86	\$ 8.857.156,86	
Cuentas por cobrar	\$ 53.142.941,00	\$ 4.428.578,42	\$ 1.476.192,81	\$ 1.476.192,81	\$ 1.476.192,81	
Caja y bancos	\$ 2.178.770,08		\$ 2.178.770,08			
Total Ingresos	\$ 374.179.358,08	\$ 31.000.049,00	\$ 12.512.119,75	\$ 10.333.349,67	\$ 10.333.349,67	
Egreso de fondos						
Otros costos de Ventas	\$ 103.429.539,04	\$ 8.619.128,25	\$ 4.829.246,33			\$ 3.789.881,92
Compras	\$ 147.429.627,44	\$ 12.285.802,29	\$ 4.095.267,43	\$ 4.095.267,43	\$ 4.095.267,43	
Gastos de Administración	\$ 1.604.608,00	\$ 133.717,33	\$ 69.914,00			\$ 63.803,33
Gastos de Comercialización	\$ 11.375.121,39	\$ 947.926,78	\$ 947.926,78			
Gastos de Financiación	\$ 39.496.697,42	\$ 3.291.391,45	\$ 1.097.130,48	\$ 1.097.130,48	\$ 1.097.130,48	
Cargas Fiscales	\$ 21.279.033,00	\$ 1.773.252,75		\$ 1.773.252,75		
Cuentas por pagar	\$ 6.936.083,00	\$ 578.006,92	\$ 578.006,92			
Altas de Ejercicio	\$ 10.371.511,51	\$ 864.292,63	\$ 288.097,54	\$ 288.097,54	\$ 288.097,54	
Total gastos	\$ 341.922.220,80	\$ 28.493.518,40	\$ 11.905.589,48	\$ 7.253.748,20	\$ 5.480.495,45	\$ 3.853.685,26
Disponibilidad de fondos (Ingreso - Egresos)			\$ 606.530,26	\$ 3.079.601,46	\$ 4.852.854,21	-\$ 3.853.685,26

Fuente: Elaboración propia, en base a EECC de AJ y JA Redolfi S.R.L.

Una vez que se estimó el dinero disponible, y en el tiempo que se libera, se prosigue a calcular el 60 % del mismo, que será lo que se utilizará para invertir, y así dejarle efectivo a la empresa para movimientos que no estén programados. Se puede observar que la disponibilidad los primeros días del mes es muy baja, pero positiva, y se va incrementando a medida que nos acercamos a fin de mes, luego se puede observar que los primeros 10 días del mes siguiente, sería febrero del 2022 en este caso, se pagan los gastos que tenían vencimiento a plazo vencido. En el *Anexo I* se detallan las cuentas e importes, y el método que se utilizó para estimar el periodo en que sucede el gasto.

dado, y no generaría un inconveniente ni quita de fondo de maniobra para A. J. & J. A. Redolfi S. R. L.

Desarrollo de la propuesta

Para poder llevar a cabo la propuesta, se ira detallando los pasos que debe seguir la empresa para conseguirlo. Se trabajará con un Bróker muy reconocido “Invertí Online” en sus siglas “IOL”, para tener mayor garantía de quienes manejaran nuestras inversiones.

El primer paso es abrir una cuenta en el Bróker, y esta, no posee ningún costo ni arancel. Se detalla a continuación los requisitos necesarios.

Cuadro 2. Requisitos Apertura de cuenta

Requisito	Detalles
Personería	Personería jurídica o física. En el caso de persona física, obligatorio mayor 18 años.
Nacionalidad	Indiferente la nacionalidad de la personería, Requisito que posea una cuenta bancaria radicada en Argentina.
Documentación	DNI de persona asignada a manejo de cuenta. Validación por mail de empresa, y por DNI. CBU de cuenta bancaria destino de la empresa.

Fuente: Elaboración propia.

La misma se abrirá como persona jurídica en el bróker mismo, situando los datos fiscales y personales de los socios de la empresa, y se validará para que nadie más que la persona designada tenga acceso y control de los fondos invertidos.

Se designará por medio del CBU la cuenta bancaria de donde surgirán los ingresos y los retiros de dinero hacia el bróker, pudiendo ser una o varias las cuentas, y luego se ingresará por medio de una transferencia bancaria el dinero en pesos a invertir.

Se tendrá en cuenta, los gastos correspondientes para poder llevar a cabo nuestro plan de inversiones transitorias, que consisten en; Impuestos sobre Derechos de mercado, e IVA por Intereses ganados, también la comisión del Bróker por cada operación abierta y cerrada dejándose expresas los montos a continuación:

Cuadro 3. Costo de operaciones.

Gastos por operación	%
Comisión	0,15
Derecho de Mercado sobre inversión	0,045 + IVA
IVA/Intereses ganados	Depende de monto intereses ganados
Ingreso dinero vía transferencia	Sin Cargo

Fuente: Elaboración propia.

Una vez que se ingresó el dinero al bróker, se prosigue con las colocaciones de cauciones según lo planteado en el Diagrama de Gantt. El monto de cada inversión corresponde a un 60% del dinero disponible que tiene en ese periodo la empresa, se deja un 40% para cualquier operación no planificada que pueda ocurrir para la misma. Cabe aclarar que, en todas las inversiones se utilizara entre una y otra el dinero total liquidado, es decir el capital más los intereses ganados, para poder generar una ganancia extra por interés compuesto.

Análisis y desarrollo de plan de inversiones

La siguiente tabla, se desarrolla el plan de inversiones que se realizaran, con su fecha de colocación, el monto estimado, los intereses generados, los gastos, y el total de intereses ganados.

El monto disponible que se utilizo es el que se calculó en la tabla 6, no se tuvo en cuenta el disponible de la primera semana, ya que no se realizan inversiones del 1-10 de cada mes, por la cantidad de gastos que tiene la empresa en ese periodo, dejando así la liquides suficiente para sus gastos operativos. El Monto a invertir se compone del 60% del monto disponible, para la caución 1, y en las siguientes se suma el total a liquidar de la caución 1 más el monto a invertir de la caución dos, y así sucesivamente hasta la caución 8. En la caución 3 de fecha 10/02/2022 y caución 6 de fecha 10/3/2022 ocurre un fenómeno donde se debe pagar gastos que corresponden al mes anterior, arrojando un monto disponible negativo, que será pagado con el total a liquidar de la caución 2 y 5, y el restante se le suma al monto disponible del periodo 1 – 10 de cada mes, para llegar así al monto a invertir.

Tabla 7. Intereses ganados sobre plan de inversiones transitorias.

	Caución 1	Caución 2	Caución 3	Caución 4	Caución 5	Caución 6	Caución 7	Caución 8
Fecha de colocación	15/01/2022- 25/01/2022	25/01/2022- 30/01/2022	10/02/2022- 15/02/2022	15/02/2022- 25/02/2022	25/02/2022- 30/02/2022	10/03/2022- 15/03/2022	15/03/2022- 25/03/2022	25/03/2022- 30/03/2022
Monto Disponible	\$ 3.079.601,46	\$ 4.852.854,21	-\$ 3.853.685,26	\$ 3.079.601,46	\$ 4.852.854,21	-\$ 3.853.685,26	\$ 3.079.601,46	\$ 4.852.854,21
Monto a invertir (MD*60%)+Caución ant.	\$ 1.847.760,88	\$ 4.774.642,55	\$ 1.303.174,20	\$ 3.155.929,47	\$ 6.093.550,52	\$ 2.627.136,87	\$ 4.484.966,21	\$ 7.433.497,95
Interés (Tneq / día*Monto Estimado)*Plazo	\$ 16.199,55	\$ 20.929,94	\$ 5.712,54	\$ 27.668,42	\$ 26.711,45	\$ 11.516,22	\$ 39.320,25	\$ 32.585,20
Comisión (0,15% * interés Ganado)	\$ 24,30	\$ 31,39	\$ 8,57	\$ 41,50	\$ 40,07	\$ 17,27	\$ 58,98	\$ 48,88
Impuestos Derecho Mercado (0,045%* inversión)	\$ 831,49	\$ 2.148,59	\$ 586,43	\$ 1.420,17	\$ 2.742,10	\$ 1.182,21	\$ 2.018,23	\$ 3.345,07
Impuestos IVA (D. Mercado*0,21)	\$ 174,61	\$ 451,20	\$ 123,15	\$ 298,24	\$ 575,84	\$ 248,26	\$ 423,83	\$ 702,47
Total a liquidar (Monto invertir-Com-Impuestos)	\$ 1.862.930,02	\$ 4.792.941,30	\$ 1.308.168,60	\$ 3.181.837,99	\$ 6.116.903,97	\$ 2.637.205,33	\$ 4.521.785,42	\$ 7.461.986,72
TNA Mercado	32,0%	32,0%	32,0%	32,0%	32,0%	32,0%	32,0%	32,0%
Tneq / día	0,0877%	0,0877%	0,0877%	0,0877%	0,0877%	0,0877%	0,0877%	0,0877%
Plazo máximo esperado (Días)	10	5	5	10	5	5	10	5
Intereses netos ganados	\$ 15.169,14	\$ 18.298,75	\$ 4.994,40	\$ 25.908,52	\$ 23.353,45	\$ 10.068,47	\$ 36.819,21	\$ 28.488,78
Total Intereses netos ganados	\$							163.100,71

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 7 se analizó el plan de inversiones, que posee una duración de 3 meses. Se puede observar que la TNA del mercado, que es la tasa que pagan la mayoría de los tomadores de fondos, hoy es del 32%, esta se la dividió por 365 días que posee el año para poder obtener la Tasa Equivalente Diaria (la TNA puede variar en el tiempo, ya que va de la mano con lo que pasa en el contexto económico del país), es decir el interés que la inversión va a generar por día. Esta, junto con el Monto a invertir y por la cantidad de días que se coloca la caución nos va a dar el interés bruto ganado por operación, pero la empresa si bien son intereses ganados, tiene costos, como los son los impuestos y las comisiones.

Las comisiones como se detalló anteriormente son fijas con un valor del 0.15% sobre los intereses ganados, y en cuanto a los impuestos tenemos derechos de mercado, que son un 0.045% del monto invertido, más su IVA. Cuando a los intereses ganados le restamos los costos obtenemos los intereses netos ganados por cada operación y se puede visualizar en la *tabla 7*.

Tabla 8. Rentabilidad de inversiones

Inversiones	Disponible	Monto Invertido (Disponible*60%)	Monto Total Invertido	Intereses Ganados	Rentabilidad de las Inversión (Intereses Ganados/Total Invertido*100)
caución 1	\$ 3.079.601,46	\$ 1.847.760,88			
caución 2	\$ 4.852.854,21	\$ 2.911.712,53			
caución 3	-\$ 3.853.685,26	-\$ 2.312.211,15			
caución 4	\$ 3.079.601,46	\$ 1.847.760,88	\$ 9.653.997,90	\$ 163.100,71	1,69%
caución 5	\$ 4.852.854,21	\$ 2.911.712,53			
caución 6	-\$ 3.853.685,26	-\$ 2.312.211,15			
caución 7	\$ 3.079.601,46	\$ 1.847.760,88			
caución 8	\$ 4.852.854,21	\$ 2.911.712,53			

Fuente: Elaboración propia.

En la *tabla 8* se puede apreciar que con el plan de inversiones que se propuso, la empresa genera un total de \$169.904,97 en intereses ganados, con una rentabilidad del 1.69% en un marco de tiempo de 3 Meses, y utilizando únicamente el 60% del dinero disponible, que fue alineado con las disponibilidades transitorias de la empresa. Queda la posibilidad de que A. J. & J. A. Redolfi S. R. L. pueda renovar nuevamente el plan de inversiones si esta lo considera beneficioso y además se puede tomar un perfil de inversor más agresivo, para poder obtener rentabilidades aún mayores, pero el riesgo también aumenta. Es una decisión que va a depender del directorio.

Conclusiones y recomendaciones

Por medio del presente trabajo se encontró una oportunidad, donde la empresa poseía fondos ociosos, que estaban libres en determinados periodos de tiempo, y allí surgió la posibilidad de encontrar una alternativa para los mismos, y generar una rentabilidad adicional para A. J. & J. A. Redolfi S. R. L.

Se llegó a la conclusión de que se puede generar rendimientos adicionales por medio de inversiones transitorias de parte del efectivo disponible. En el presente informe se mantuvo un perfil de inversor no agresivo, ya que la empresa no tiene conocimientos en el rubro por lo que, como objetivo fundamental, las inversiones debían ser con riesgo mínimo. El hecho de invertir en cauciones le beneficia ya que se pueden realizar por periodos corto de tiempo, no perdiendo liquidez la empresa, y no anulando el capital de trabajo disponible para las actividades operativas, además los costos de comisiones e impuestos son muy bajos, dando mayor posibilidad a un rendimiento mayor. Queda la posibilidad abierta a que la empresa, pueda invertir mayor cantidad de dinero, haciéndolo rápida y fácilmente por medio del bróker “Invertir Online” con el cual se realizó el trabajo. Se recomienda no invertir el 100% de los fondos disponibles, ya que, desde el conocimiento, la cartera de inversiones debe ser variada, y con un máximo del 60% de un mismo activo.

Se concluyó finalmente que el plan de inversiones transitorias según cauciones es beneficioso, y no perjudica en la actividad normal de la empresa.

Biografía

Bedoya, D. D. (enero de 2008). Medición y análisis de un modelo. Revista *Soluciones de Postgrado EIA*, Medellín, p. 93-111

DUMRAUF, GUILLERMO L. 2° ed. (2010). “Finanzas Corporativas: un enfoque Latinoamericano”. Buenos Aires. Editorial: Alfaomega.

Gitman, Laurence J (1993). Fundamentos de Administración Financiera”,

Lavalle Burguete, A. C. (2016). Análisis financiero. México: Editorial Digital UNI D.

Mankiw,G.(2012).Principios de Economía.(6ª.ed.). Distrito federal, México: MacGraw Hill.

Mascareñas J. (2004). “Análisis de apalancamiento”, Universidad Complutense de Madrid

Scott, B. y Brigham, E. (2010). Fundamentos de administración Financiera.(2ª.ed.). Distrito federal, México: MacGraw Hill

Weston y Copeland (1995). “Finanzas en Administración”. Editorial Mc Graw Hill

Zans, W. (2009). Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación. Lima, Perú: Editorial San Marcos E.IR.L.

Zvi, B., Kane, A. y Marcus, A. (2004). Principios de Inversiones.(5ª. ed.). España: Mc Graw Hill.

Anexo 1 Descripción gastos disponibilidad de fondos.

Gastos	estimación de gasto en el mes	Total Anual	Total mensual (Total anual/12 meses)	1-10 del mes	10-20 del mes	20-30 del mes	1-10 del mes Siguiete
Otros costos venta							
Sueldos y Jornales	1 al 10	32.200.217,00	\$ 2.683.351,42	\$ 2.683.351,42			
Remuneraciones para pagar	1 al 10	9.075.000,00	\$ 756.250,00	\$ 756.250,00			
ANSES para pagar	1 al 10	4.537.500,00	\$ 378.125,00	\$ 378.125,00			
Cargas sociales	1 al 10	11.845.059,00	\$ 987.088,25	\$ 987.088,25			
Uniformes y equipos	1 al 10 mes sig.	493.733,00	\$ 41.144,42				\$ 41.144,42
Electricidad	1 al 10 mes sig.	5.960.512,00	\$ 496.709,33				\$ 496.709,33
telefonía y comunicaciones	1 al 10 mes sig.	385.099,00	\$ 32.091,58				\$ 32.091,58
Servicios médicos	1 al 10 mes sig.	329.689,00	\$ 27.474,08				\$ 27.474,08
Otros servicios	1 al 10 mes sig.	5.406.867,00	\$ 450.572,25				\$ 450.572,25
Insumos varios	1 al 10 mes sig.	2.660.438,00	\$ 221.703,17				\$ 221.703,17
Alquileres y expensas	1 al 10	293.180,00	\$ 24.431,67	\$ 24.431,67			
Mantenimiento Bs. de uso	1 al 10 mes sig.	10.889.235,00	\$ 907.436,25				\$ 907.436,25
Fletes	1 al 10 mes sig.	2.207.396,00	\$ 183.949,67				\$ 183.949,67
Seguros generales	1 al 10 mes sig.	1.346.348,00	\$ 112.195,67				\$ 112.195,67
Combustibles automotores	1 al 10 mes sig.	8.109.293,91	\$ 675.774,49				\$ 675.774,49
Gastos generales	1 al 10 mes sig.	4.510.553,13	\$ 375.879,43				\$ 375.879,43
Embalajes	1 al 10 mes sig.	3.179.419,00	\$ 264.951,58				\$ 264.951,58
TOTAL Otros costos de Ventas		103.429.539,04	\$ 8.619.128,25				
COMPRAS total	Lineal	147.429.627,44	\$ 12.285.802,29	\$ 4.095.267,43	\$ 4.095.267,43	\$ 4.095.267,43	
Gastos de administración							
Honorarios profesionales	1 al 10	838.968,00	\$ 69.914,00	\$ 69.914,00			
Gastos judiciales	1 al 10 mes sig.	62.000,00	\$ 5.166,67				\$ 5.166,67
Imprenta y librería	1 al 10 mes sig.	222.253,00	\$ 18.521,08				\$ 18.521,08
Movilidad y viáticos	1 al 10 mes sig.	234.573,00	\$ 19.547,75				\$ 19.547,75
Gastos Varios adm.	1 al 10 mes sig.	74.228,00	\$ 6.185,67				\$ 6.185,67
Otros gastos	1 al 10 mes sig.	172.586,00	\$ 14.382,17				\$ 14.382,17
TOTAL de administración		1.604.608,00	\$ 133.717,33				
Gastos de comercialización							

Publicidad y Propaganda		4.997.968,43	\$	416.497,37				
Comisiones pagadas		6.377.152,96	\$	531.429,41				
TOTAL de comercialización	1 al 10	11.375.121,39	\$	947.926,78	\$	947.926,78		
Gastos de financiación								
Impuesto a los débitos		5.475.893,80	\$	456.324,48				
Intereses bancarios		31.906.861,42	\$	2.658.905,12				
Intereses impositivos		1.289.446,20	\$	107.453,85				
Intereses planes de pago		824.496,00	\$	68.708,00				
TOTAL de financiación	Lineal	39.496.697,42	\$	3.291.391,45	\$	1.097.130,48	\$	1.097.130,48
							\$	1.097.130,48
Cargas Fiscales								
IVA a pagar		2.329.562,00	\$	194.130,17				
Anticipos Imp. a las Ganancias a pagar		1.904.061,00	\$	158.671,75				
Percepcion IIBB a pagar		91.000,00	\$	7.583,33				
Retencion. Imp. a las Ganancias a pagar		6.868,00	\$	572,33				
Imp. IIBB a pagar		4.295.787,00	\$	357.982,25				
Industria y comercio		714.136,00	\$	59.511,33				
Inmobiliario y automotores		667.053,00	\$	55.587,75				
Otros impuestos y tasas		205.796,00	\$	17.149,67				
Ingresos brutos Córdoba		11.064.770,00	\$	922.064,17				
Total Cargas Fiscales	10 al 20	21.279.033,00	\$	1.773.252,75			\$	1.773.252,75
Cuentas por pagar								
Bco. Córdoba Cta. Cte.		2.341.685,00	\$	195.140,42				
Bco. Santander Cta. Cte.		4.594.398,00	\$	382.866,50				
Total Cuentas por pagar	1 al 10	6.936.083,00	\$	578.006,92	\$	578.006,92		
Altas de ejercicios								
Bs uso		\$ 7.782.349,51	\$	648.529,13				
muebles y útiles		\$ 90.461,00	\$	7.538,42				
Maquinas y herramientas		\$ 2.498.701,00	\$	208.225,08				
Total Altas Ejercicios	Lineal	10.371.511,51	\$	864.292,63	\$	288.097,54	\$	288.097,54
					\$	288.097,54	\$	288.097,54
Total					\$	11.905.589,49	\$	7.253.748,20
					\$		\$	5.480.495,45
					\$		\$	3.853.685,25

Fuente: Elaboración propia.