



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE  
INVERSIÓN DE LA EMPRESA BULQUI

ERRAEZ BELISACA ELIZABETH VANESSA  
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

MACHALA  
2019



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE  
INVERSIÓN DE LA EMPRESA BULQUI

ERRAEZ BELISACA ELIZABETH VANESSA  
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE  
EMPRESAS

MACHALA  
2019



# UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

EXAMEN COMPLEXIVO

TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LA  
EMPRESA BULQUI

ERRAEZ BELISACA ELIZABETH VANESSA  
INGENIERA COMERCIAL MENCIÓN EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

ROGEL GUTIERREZ EDITH MARLENE

MACHALA, 05 DE FEBRERO DE 2019

MACHALA  
05 de febrero de 2019

**Nota de aceptación:**

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado Toma de decisiones en el análisis de proyectos de inversión de la empresa Bulqui, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



---

ROGEL GUTIERREZ EDITH MARLENE  
1103537179  
TUTOR - ESPECIALISTA 1



---

LAINES ALVAREZ YOLANDA MARIA  
0702732835  
ESPECIALISTA 2



---

ILLESCAS ESPINOZA WILMER HENRY  
0704128776  
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: martes 05 de febrero de 2019 - 09:33

## Urkund Analysis Result

**Analysed Document:** COMPLEXIVO 2.docx (D47178058)  
**Submitted:** 1/24/2019 1:17:00 AM  
**Submitted By:** eerraez\_est@utmachala.edu.ec  
**Significance:** 3 %

### Sources included in the report:

caso practico jesus torres.docx (D47094325)

### Instances where selected sources appear:

2

## CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, ERRAEZ BELISACA ELIZABETH VANESSA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado Toma de decisiones en el análisis de proyectos de inversión de la empresa Bulqui, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 05 de febrero de 2019

  
ERRAEZ BELISACA ELIZABETH VANESSA  
0705857483

# **TOMA DE DECISIONES EN EL ANÁLISIS DE PROYECTOS DE INVERSIÓN DE LA EMPRESA BULQUI**

## **RESUMEN**

La toma de decisiones en las empresas requiere de la aplicación de métodos y técnicas que permitan analizar adecuadamente el comportamiento financiero, para de esta manera tomar decisiones que permitan el cumplimiento de los objetivos, en tal virtud se analizó el ejercicio propuesto que genera una problemática relacionado a la toma de decisiones con la ayuda del análisis financiero, para lo cual se planteó como objetivo aplicar herramientas financieras que permitan la toma de decisiones en proyectos de la empresa Bulqui, con el fin de generar los elementos claves para recomendar la decisión correcta que debería seguir el inversionista, utilizando un enfoque cualitativo que permitió analizar las variables de estudio, y mediante el uso del Valor Actual Neto y la Tasa Interna de Retorno obtener los resultados para estimar si es conveniente la inversión en el caso planteado.

## **PALABRAS CLAVES**

Flujo de caja, inversión, interés, anualidades.

## **ABSTRACT**

The decision making in the companies requires the application of methods and techniques that allow an adequate analysis of the financial behavior, in order to make decisions that allow the fulfillment of the objectives, in such virtue the proposed scenario that generates a related problem was analyzed. to make decisions with the help of financial analysis, for which purpose it was proposed to apply financial tools that allow decision making in projects of the company Bulqui, in order to generate the key elements to recommend the correct decision that should follow the investor, using a qualitative approach that allowed to analyze the study variables, and by using the Net Present Value and the Internal Rate of Return to obtain the results to estimate if it is convenient to invest in the proposed scenario.

## **KEYWORDS**

Cash flow, investment projects, financial institutions, financial behavior.

## ÍNDICE

<b>RESUMEN</b>	<b>1</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>2</b>
<b>ÍNDICE</b>	<b>3</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>4</b>
<b>DESARROLLO TEÓRICO</b>	<b>6</b>
<b>METODOLOGÍA</b>	<b>9</b>
<b>RESULTADOS</b>	<b>9</b>
<b>CONCLUSIONES</b>	<b>11</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	<b>12</b>

## INTRODUCCIÓN

La gestión de las empresas en el mundo competitivo requiere de administradores que analicen las condiciones organizacionales, económicas y administrativas a fin de tomar decisiones que permitan el cumplimiento de los objetivos institucionales. En la actualidad las empresas se enfrentan a diferentes escenarios generadas por variables exógenas que producen cambios que afectan al cumplimiento de los objetivos, por ende, toma importancia optimizar los recursos y tomar decisiones de manera correcta. La toma de decisiones en materia de análisis financiero requiere del conocimiento de herramientas financieras que faciliten entender el comportamiento del mercado, de tal manera que se logren optimizar los recursos de manera eficiente.

En tal virtud el flujo de caja permite dar un mapeo mensual, semestral o anual del comportamiento económico de la empresa, logrando identificar ingresos, egresos y gastos, además analiza los resultados económicos que generaría la inversión en un proyecto nuevo, por ende, la optimización de los recursos en las empresas se liga a la correcta toma de decisiones que se realizan en la parte gerencial, por ende, los administradores articulan sus estrategias al apoyo de diferentes herramientas.

En la actualidad el financiamiento de proyectos de inversión requiere de apalancamiento externo para lograr proyectarse al desarrollo de nuevas expectativas para la empresa, en tal razón el uso de herramientas financieras es el soporte principal para la decisión de invertir en las empresas. Es por esta razón que toma importancia el uso de herramientas financieras como apoyo en la decisión de invertir, logrando presentar de manera ordenada como se comportaría los escenarios propuestos a fin de determinar bajo esas condiciones la mejor opción.

En ese sentido la empresa Bulqui cuya actividad se enfoca a la prestación de servicios tecnológicos requiere analizar el caso propuesto a fin de tomar decisión en materia de inversión de sus recursos, a fin de garantizar un retorno esperado que favorezca a la empresa realizar la inversión.

En tal razón se plantea como objetivo general, aplicar herramientas financieras que permitan la toma de decisiones en la problemática de la empresa Bulqui, mediante el análisis financiero a fin de dar respuesta a lo solicitado en el problema, de la misma manera como objetivos específicos se plantea, identificar las herramientas financieras que generen los elementos claves para la toma de decisiones en el escenario propuesto, evaluar las condiciones financieras para solución al caso propuesto y establecer en base al resultado obtenido la decisión de invertir o no el proyecto planteado.

La resolución del ejercicio propuesto genera las condiciones relevantes para en base al análisis financiero dar respuesta al planteamiento, logrando de manera técnica evaluar las condiciones y ser el aporte clave para generar una decisión de inversión.

## **DESARROLLO TEÓRICO**

Las empresas a través de sus procesos buscan cumplir de manera oportuna los objetivos estratégicos a fin de mantenerse en los diferentes mercados, su cumplimiento va de la mano en la utilización de herramientas administrativas y financieras que faciliten la toma de decisiones.

Dentro de los procesos financieros las organizaciones se enfrentan a diferentes situaciones producto de las variaciones de los mercados, lo que obliga a buscar capitalizarse o establecer fuentes de apalancamiento que les permitan cumplir con los objetivos. En tal razón la alta gerencia se enfrenta a bosquejar diferentes escenarios que le ayuden a simular los comportamientos del mercado, a fin de plantear estrategias que faciliten entender el resultado a obtener.

El cumplimiento de los objetivos en la empresas es producto de la correcta ejecución de las estrategias financieras y administrativas que tributen a entender las necesidades del mercado (Saker, Guerra, & Silvera, 2015). Lo que refleja el desarrollo de estrategias que mejoren los procesos administrativos con el objetivo de cumplir con las exigencias del mercado.

El desarrollo tecnológico permite la obtención de ventaja competitiva que genere posicionamiento en el mercado para lo cual la eficiente gestión permite el crecimiento organizacional (Ospina, Puche, & Arango, 2014). La tecnología ha generado aportes importantes a las organizaciones, logrando ser la herramienta que ayude a promocionar productos y/o servicios de mejor manera.

La utilización del comercio electrónico permite dinamizar los procesos de comercialización como estrategia de ventas en las empresas (Vite, Sánchez, & Freire, 2018). Su gestión oportuna brinda a las empresas, la capacidad de visualizarse de diferentes maneras, logrando ser agresivo en la promoción de las organizaciones y llegar a diferentes clientes.

En este sentido, la toma de decisiones en la parte financiera requiere de la aplicación de técnicas que evalúen financieramente al comportamiento de la institución, haciendo uso de técnicas tradicionales y no tradicionales (Aponte & Muñoz, 2017). Lo que permite a las empresas aplicar herramientas de gestión a fin de medir su rentabilidad y rendimiento con el objeto de evaluar su capacidad operativa.

Toma importancia la evaluación financiera, a fin de analizar el comportamiento económico mediante la aplicación de indicadores que permitan generar un espectro del comportamiento (Morillo & Puetate, 2015). Sus resultados brindan la información necesaria para establecer el comportamiento de la empresa a corto, mediano y largo plazo a fin, de proponer acciones correctivas.

A través de herramientas financieras como el flujo de caja permite a los inversionistas realizar un análisis del caso a planificar, de tal manera que se logre ir simulando los comportamientos financieros a fin de establecer las estrategias a seguir (Rodríguez-Masero & López-Manjón, 2016). Su importancia radica en plasmar todos los valores que la empresa incurrirá a fin de buscar su sostenibilidad en el tiempo. Toma importancia la planeación financiera en las empresas, logrando a través de planes de negocios desarrollar estrategias sostenibles que permitan mantenerse en el mercado (Correa, Ramírez, & Castaño, 2015).

Es por esta razón que las empresas aplican metodología financiera para estimar sus proyecciones, logrando a través del flujo de caja realizar un panorama del comportamiento de la empresa a corto, mediano y largo plazo (Montoya, Portilla, & Henao, 2016). Su aporte a la planeación financiera permite a los administradores analizar el comportamiento futuro, a fin de en el camino desarrollar estrategias que permitan mitigar cualquier situación que pueda comprometer a las empresas (Albuérne & Casas, 2015).

En esta actividad se genera a través de la aplicación de anualidades los elementos claves para calcular valores y traer a presente las inversiones que pretende realizar a fin de entender de mejor manera el escenario (Blank, 2012). Su aplicación en el campo financiero facilita a los administradores entender de manera financiera los escenarios propuestos a fin de plantear estrategias que permitan resolver los problemas de la empresa. De la misma manera a través de varios escenarios financieros la aplicación de interés compuesto, anualidades, intereses, entre otras permite la aplicación de teoría financiera para llegar a la resolución de problemas (Díaz & Aguilera, 2013). Toma importancia en este aspecto el entender los conceptos de tasa nominal, tasa efectiva, tasa de descuento como términos de aplicación en el estudio financiero de un proyecto.

El análisis financiero debe presentar todos los valores que generan ingresos, egresos y gastos en la actividad que desarrolla la empresa, a fin de establecer mediante un gráfico como se

proyecta el comportamiento económico de la organización (Castiblanco, 2016). Su estructura facilita el panorama operativo para los administradores, de la misma forma se identifica el desempeño de sus actividades.

Su estructura parte del proceso de inicio, planificación y ejecución del proyecto, en la cual se busca medir el impacto en el tiempo, a fin de evitar tener escenarios negativos en la vida del proyecto (Mayor & Saldarriaga, 2016). Esta actividad permitirá valorizar a la empresa en tiempo y espacio, logrando generar elementos para predecir y cuantificar el comportamiento económico de la empresa, y cómo se comportará a diferentes escenarios (Rigail & Jurado, 2016).

Su aporte es fundamental para simular el comportamiento de proyectos que se desean proponer, su dinamismo permite identificar las fortalezas y debilidades del proyecto a seguir, para lo cual se hace uso de otras herramientas como la tasa interna de retorno, el valor actual neto, la tasa descuento, como variables principales que permiten entender de mejor manera los resultados obtenidos.

## **METODOLOGÍA**

La presente investigación presenta un enfoque cuantitativo en la que se detalla las actividades que se realizaron para resolver el ejercicio propuesto en el cual se identificó las herramientas que generen los elementos claves para la toma de decisiones; se procedió a la recopilación de la información de acuerdo con las variables de estudio, se hizo el recorrido bibliográfico de lo general a lo particular, a fin de presentar los aspectos importantes que sustentan a los diferentes métodos y técnicas que se utilizan para la toma de decisiones en proyectos de inversión, se procedió a calcular los pagos, tasas de interés, VAN y TIR para determinar la toma de decisiones en base a los resultados obtenidos.

## **RESULTADOS**

### **MÉTODOS DE VALORACIÓN DE INVERSIONES**

Una persona que había realizado un depósito en una entidad financiera cobra el monto de USD. 3.800.000,00 y le solicita su opinión profesional acerca de invertir ese importe en un proyecto que le generaría 6 flujos anuales al final de cada año. Los tres primeros años cada flujo es de USD. 850.000,00 cada uno y los restantes ascienden a USD. 650.000,00 cada uno.

Calcule el VAN utilizando para actualizar el flujo de fondos la T.E.A. (Vigente en la actualidad)

En función de su respuesta anterior ¿Qué opinión le daría a la persona? Cualquiera que sea su respuesta fundaméntela.

Calcule la Tasa Interna de Retorno (TIR).

### **DESARROLLO**

Para la resolución del problema se obtuvo el promedio de los intereses a través de una tabla de amortización en la que se detalla cada uno de los valores de cada periodo para determinar un promedio de los intereses, y en base a ese valor plantear la obtención de la Tasa Interna de Retorno y el Valor Actual Neto, en la tabla siguiente se presenta los datos obtenidos.

Capital = 3.800.000,00

Tiempo = 6 años

**Tabla 1:** Resolución del ejercicio

<b>PERIODO</b>	<b>CAPITAL ADEUDADO</b>	<b>PAGO DE CAPITAL</b>	<b>PAGO DE INTERÉS</b>	<b>PAGO DE CAPITAL MÁS INTERÉS</b>	<b>TASA DE INTERÉS</b>	<b>VALORES</b>
0	3800000	0	0	0	0	-3800000
1	3166666.67	633333.33	216666.67	850000	6%	850000
2	2533333.33	633333.33	216666.67	850000	7%	850000
3	1900000.00	633333.33	216666.67	850000	9%	850000
4	1266666.67	633333.33	166666.67	650000	1%	650000
5	633333.33	633333.33	166666.67	650000	1%	650000
6	0.00	633333.33	166666.67	650000	3%	650000
				PROMEDIO	5%	

**Fuente:** Elaboración propia

<b>TASA</b>	5%
<b>VAN</b>	\$43.849,45
<b>TIR</b>	5,38%

**Fuente:** Elaboración propia

## CONCLUSIONES

Las empresas requieren de la aplicación de métodos y técnicas que permitan simular escenarios financieros con la finalidad de evaluar su comportamiento y tomar decisiones que se ajusten a las generalidades de las empresas, por lo que toma importancia el conocimiento de los administradores en materia financiera, procesos y personal.

Bajo el ejercicio propuesto, se constató variaciones en la tasa de interés debido a que surgen de la comparación de los valores de la serie en dos periodos de tiempo distintos, además con el TIR obtenido se recomienda al dueño del dinero no invertir en el proyecto, por cuanto no tendría el retorno mínimo esperado, lo que generaría una mala inversión.

Con los valores presentados en el ejercicio se obtuvo una Tasa Interna de Retorno de 5,38 %, la cual permite ser el factor que pondera la decisión de invertir, para lo cual considerando el interés del 9% en promedio para préstamos al sector productivo según el Banco Central del Ecuador, se puede mencionar que no es conveniente realizar la inversión, con estos datos se genera las pautas suficientes para en base al ejercicio propuesto desistir de la decisión de invertir. considerando que dentro de la problemática no se conoce el tipo de negocio para establecer el riesgo que genera la inversión.

La toma de decisiones en las organizaciones es la suma de virtudes que cada administrador debe considerar para el logro de los objetivos, en la cual el uso de técnicas de evaluación de proyectos que le permitirá analizar los diferentes escenarios, para lo cual el apoyo de diferentes técnicas facilita el entendimiento de los problemas asociados a la gestión financiera.

Las herramientas de evaluación de proyectos permiten identificar el comportamiento de la empresa frente a escenarios reales que pueden presentarse producto de los cambios existentes en el mercado, su aporte genera a través de TIR, flujo de caja entre otros, los elementos claves para ser el soporte que permita la toma de decisiones.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Albuerne, M., & Casas, Y. (2015). La planeación financiera: Herramienta de integración para incrementar la rentabilidad en la empresa HAVANA CLUB. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 0(66), 131-160. Recuperado a partir de <http://aprendeonline.udea.edu.co/revistas/index.php/cont/article/view/26130>
- Aponte, R., & Muñoz, F. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y poder aéreo*, 12, 144-155. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6223218>
- Blank, L. (2012). *Ingeniería Económica*. (M.- Grill, Ed.) (7ma ed.). México D.F. Recuperado a partir de [http://www.academia.edu/18883027/Ingeniería\\_Económica\\_7ma\\_Edicion\\_Leland\\_Blank\\_Anthony\\_Tarquin\\_Lib](http://www.academia.edu/18883027/Ingeniería_Económica_7ma_Edicion_Leland_Blank_Anthony_Tarquin_Lib)
- Castiblanco, F. (2016). Valor de uso de un activo o unidad generadora de efectivo bajo incertidumbre el flujo de efectivo esperado mediante metodología borrosa. *Cuadernos de Contabilidad, ISSN-e 0123-1472, Vol. 17, N°. 44, 2016, págs. 449-465*, 17(44), 449-465. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6033787>
- Correa, J., Ramírez, L., & Castaño, C. (2015). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, 18(1), 179-194. <https://doi.org/10.18359/rfce.2287>
- Díaz, A., & Aguilera, V. (2013). *Matemáticas Financiera* (McGRAW-HIL). México D.F.
- Mayor, I., & Saldarriaga, C. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. *Revista de investigación en ciencias estratégicas*, 3(1), 1-20. Recuperado a partir de <https://revistas.upb.edu.co/index.php/RICE/article/view/5999>
- Montoya, L. A., Portilla, L. M., & Henao, S. A. F. (2016). Metodología de valoración para empresas pequeñas. *Scientia et technica*, 2(39). <https://doi.org/10.22517/23447214.3225>

- Morillo, L., & Puetate, J. (2015). Evaluación económica, financiera y social para la apertura de Cooperativa. *Revista Publicando*, 4(10 (2)), 70-78. Recuperado a partir de <https://rmlconsultores.com/revista/index.php/crv/article/view/477>
- Ospina, M., Puche, M., & Arango, B. (2014). Gestión de la Innovación en Pequeñas y Medianas Empresas. Generando ventajas competitivas y posicionamiento en el Mercado. *Gestión de las Personas y Tecnología*, 7(19), 34-39. Recuperado a partir de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4760745>
- Rigail, A., & Jurado, E. (2016). El Flujo De Caja Libre, Operativo y del Accionista, Los Elementos Creadores De Valor, Los Value Drivers o Inductores De Valor Corporativos. *INNOVA*, 1, 21-75. Recuperado a partir de [https://scholar.googleusercontent.com/scholar?q=cache:9ECf\\_Mz6KdUJ:scholar.google.com/+flujo+de+caja+proyectado&hl=es&as\\_sdt=0,5&as\\_ylo=2014](https://scholar.googleusercontent.com/scholar?q=cache:9ECf_Mz6KdUJ:scholar.google.com/+flujo+de+caja+proyectado&hl=es&as_sdt=0,5&as_ylo=2014)
- Rodríguez-Masero, N., & López-Manjón, J. (2016). El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 21(0), 141-159. Recuperado a partir de <https://upo.es/revistas/index.php/RevMetCuant/article/view/2257>
- Saker, J., Guerra, M., & Silvera, A. (2015). Calidad humana en el clima organizacional: influencia en la gestión de empresas responsables. *REVISTA ECONÓMICAS CUC*, 36(2), 113-126. Recuperado a partir de <http://revistascientificas.cuc.edu.co/index.php/economicascuc/article/view/588>
- Vite, H., Romero, W., & Vargas, J. (2018). Análisis de procesos en unidades de atención al usuario en instituciones públicas caso de estudio: dirección provincial IESS el Oro. *SATHIRI: Sembrador*, 13(1), 170-182. Recuperado a partir de <http://revistasdigitales.upec.edu.ec/index.php/sathiri/article/view/510>
- Vite, H., Sánchez, W., & Freire, F. (2018). Marketing de contenidos para la comercialización de Agroproductos Ec derivados del sector agropecuario aplicando una tienda virtual. *Economía Latinoamericana*. Recuperado a partir de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/10/comercializacion-agroproductosec.html>