



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

Análisis y planteamiento de estrategias de financiación para la división de insumos agropecuarios en la empresa ORF S.A. sedes Ibagué y Lérica

NATALIA DIAZ GARZÓN

JUAN DAVID MOLINA

Especialización en Gerencia Financiera

UNIVERSIDAD MINUTO DE DIOS

2024



CONTENIDO

1.	RESUMEN EJECUTIVO	4
2.	ABSTRACT.....	5
3.	DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA	6
3.1.	RESEÑA HISTÓRICA	7
3.2.	MISIÓN, VISION, VALORES CORPORATIVOS	7
3.2.1.	MISIÓN	7
3.2.2.	VISIÓN.....	7
3.3.	SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	7
4.	IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA.....	8
4.1.	TEMA DE INTERÉS POR ANALIZAR.....	8
4.2.	PROBLEMÁTICA RELACIONADA CON EL TEMA.....	8
4.3.	PREGUNTA POR RESOLVER	9
5.	OBJETIVOS	9
5.1.	OBJETIVO GENERAL	9
5.2.	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	9
6.	MARCO CONCEPTUAL	9
6.1.	AGRICULTURA DEL ARROZ	9
6.2.	COMERCIALIZACIÓN DE INSUMOS AGROPECUARIOS	11
6.3.	GESTIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO.....	12
6.4.	SOSTENIBILIDAD FINANCIERA LÍNEA DE COMERCIALIZACION 15	
7.	METODOLOGÍA.....	19
7.1.	TIPO DE ESTUDIO.....	19
7.2.	FASES DEL PROCESO	19



7.2.1.	ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	19
7.2.2.	RECONOCIMIENTO DEL OBJETIVO DE INVESTIGACIÓN	19
7.2.3.	IDENTIFICACIÓN DE LAS CATEGORÍAS DE ANÁLISIS	20
7.2.4.	VALIDACIÓN Y AJUSTES.....	20
7.2.5.	ELABORACIÓN Y VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS	20
7.2.6.	RECOLECCIÓN DE DATOS.....	20
7.2.7.	CREACIÓN DE LA PROPUESTA	20
7.2.8.	SOCIALIZACIÓN DE LA PROPUESTA.....	20
7.3.	ASPECTOS ÉTICOS	20
8.	DESARROLLO	21
8.1.	ANÁLISIS FINANCIERO	21
8.1.1.	ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	21
8.1.2.	ESTADO DE RESULTADOS	23
8.1.3.	INDICADORES FINANCIEROS.....	25
8.2.	RECURSOS REQUERIDOS POR LA DIVISIÓN DE INSUMOS.....	27
8.3.	ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN	28
8.3.1.	CRÉDITO BANCARIO	28
8.3.2.	FACTORING Y CRÉDITO BANCARIO	28
8.3.3.	LIQUIDACIÓN DE INVENTARIOS Y CRÉDITO BANCARIO	29
	CONCLUSIONES	31
	RECOMENDACIONES.....	32
	ANEXOS	33
	BIBLIOGRAFÍA	34



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

1. RESUMEN EJECUTIVO

Palabras Clave: Ciclo de efectivo, estrategias de financiación, factoring, efectivo mínimo de operaciones, análisis financiero.

La consecución de recursos financieros cobra cada día más importancia para las diferentes empresas del mundo, esto aunado a factores como el incremento de participantes en el mercado producto de la globalización obliga a las empresas a buscar fuentes óptimas y efectivas de capital a bajo coste que les permitan solventar el desarrollo de sus actividades económicas, y poder ser competitivas en el entorno.

Es por ello que se vuelve fundamental indagar en las distintas alternativas y estrategias de financiación que pueden aplicar las compañías haciendo uso de todas las herramientas a su alcance, incluidas las brindadas por las nuevas tecnologías de la información, así como herramientas tradicionales y ejercicios de gestión que permitan hacerse con los recursos requeridos bajo las mejores condiciones financieras, e incluso disminuir los montos necesarios para operar, de modo que se abran nuevos abanicos de posibilidades de inversión.

El presente trabajo busca abordar la necesidad de determinar una estructura de financiación óptima para respaldar el crecimiento y desarrollo de los almacenes de insumos ubicados en Ibagué y Lérica pertenecientes a ORF S.A., mediante el análisis actual de la organización, y desde la perspectiva de la optimización de los recursos financieros disponibles, logrando plantear estrategias y alternativas que disminuyan tanto el capital de financiación requerido como el costo de este.

Por tanto, el objetivo general de este documento es generar una propuesta que garantice la sostenibilidad financiera de la división de insumos agropecuarios en estas sedes, para alcanzar este objetivo, se han establecido objetivos específicos que incluyen un análisis exhaustivo de la situación financiera actual y el estado del ciclo de efectivo de la división. Además, se busca determinar la cantidad de recursos que deberán ser obtenidos de fuentes externas para satisfacer las necesidades financieras de la división. También se propondrán estrategias de optimización y gestión para reducir la dependencia de recursos externos y, por



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

último, se explorarán nuevas alternativas de financiación que permitan el óptimo desarrollo de las operaciones en estas sedes.

2. ABSTRACT

The acquisition of financial resources is becoming increasingly important for different companies worldwide. This, coupled with factors such as the increase in market participants due to globalization, forces companies to seek optimal and cost-effective sources of capital to support their economic activities and remain competitive in the environment.

That is why it becomes essential to explore different financing alternatives and strategies that companies can apply, utilizing all the tools at their disposal, including those provided by new information technologies, as well as traditional tools and management practices that enable them to secure the required resources under the best financial conditions and even reduce the amounts necessary to operate, thus opening up new possibilities for investment.

This paper aims to address the need to determine an optimal financing structure to support the growth and development of the input warehouses located in Ibagué and Lérica belonging to ORF S.A. This will be achieved through a current analysis of the organization and from the perspective of optimizing the available financial resources, proposing strategies and alternatives to reduce both the required financing capital and its cost.

Therefore, the general objective of this document is to generate a proposal that ensures the financial sustainability of the agro-inputs division in these branches. To achieve this goal, specific objectives have been established, including a comprehensive analysis of the current financial situation and the state of the division's cash cycle. Additionally, it seeks to determine the amount of resources that should be obtained from external sources to meet the financial needs of the division. Optimization and management strategies will also be proposed to reduce dependence on external resources, and finally, new financing alternatives will be explored to enable the optimal development of operations in these branches.

3. DESCRIPCIÓN DE LA COMPAÑÍA

ORF S.A. es una empresa colombiana agroindustrial dedicada principalmente a la compra, procesamiento y venta de arroz, sin embargo, también realiza otras actividades como la comercialización de insumos agrícolas y la venta de subproductos derivados de la transformación industrial del arroz paddy. Se encuentra consolidada como una de las empresas de mayor reconocimiento dentro del gremio arrocero, en el ámbito departamental y nacional.

Cuenta con 9 plantas de producción en el territorio nacional, de las cuales 3 están ubicadas en el departamento del Tolima, 2 en el Huila y los 4 restantes en la región de los Llanos Orientales, así mismo cuenta con almacenes de insumos que se ubican en estas zonas y con centros de distribución en las principales ciudades, lo que garantiza la disponibilidad de sus productos en la mayoría de los canales de distribución del país.

Tabla 1

Distribución de las plantas de producción y almacenes de insumos de ORF S.A.

Región	Plantas Producción	Almacenes Insumos
Tolima	Planta Ibagué	Insumos Ibagué
	Planta CATSA	Insumos Lérida
	Planta San Francisco	Insumos Espinal
		Insumos Saldaña
Huila	Planta Neiva	Insumos Neiva
	Planta Campoalegre	Insumos Campoalegre
Llanos	Planta Villavicencio	Insumos Villavicencio
	Planta Villanueva	Insumos Villanueva
	Planta Pore	Insumos Puerto López
	Planta Granada	Insumos Maní
		Insumos Pore
		Insumos Granada

Elaboración propia.



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

3.1. RESEÑA HISTÓRICA

Fue fundada hace más de 50 años en el departamento del Huila, por los hermanos Rafael, Ramon Hernando, y Aníbal Roa Villamil.

Hoy en día genera más de 1.600 empleos directos, de los cuales el 45% son personal femenino la mayoría madres cabeza de familia y el 55% personal masculino.

Cuenta con 9 plantas propias, en estas plantas se compra y procesan el 20% de la producción nacional a 3.350 agricultores a quien también se le brinda asistencia técnica y suministro de semillas, fertilizantes y agroquímicos en general para el desarrollo de sus cultivos en el periodo vegetativo.

3.2. MISIÓN, VISION, VALORES CORPORATIVOS

3.2.1. MISIÓN

“Nuestro compromiso es satisfacer las necesidades y expectativas de proveedores, clientes y consumidores, mediante la producción y comercialización de productos alimenticios de alta calidad relacionados con el arroz.

Para ellos contamos con talento humano eficiente, calificado y comprometido, sumado a la más avanzada tecnología y excelencia en el servicio, buscando crecimiento y rentabilidad de los accionistas, preservando el medio ambiente y generando bienestar a colaboradores, productores y a la comunidad.”

3.2.2. VISION

“Convertirnos en la organización líder en el sector agroindustrial del arroz a nivel nacional e internacional, mediante el desarrollo de productos tradicionales e innovadores con los más altos estándares de calidad; así como el uso de tecnologías limpias que contribuyan al mejoramiento ambiental logrando un desarrollo sostenible que nos permita brindar bienestar a los grupos de interés social siendo nuestra mayor responsabilidad.”

3.3. SECTOR Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

ORF S.A. pertenece al sector agroindustrial, dedicada principalmente al procesamiento y comercialización de arroz, su actividad económica corresponde al código CIU 1051 Elaboración de productos de molinería.

4. IDENTIFICACIÓN DEL PROBLEMA

4.1.TEMA DE INTERÉS POR ANALIZAR

La efectiva y eficiente consecución de fuentes de financiación en una compañía y la adecuada gestión del ciclo de efectivo que garanticen liquidez para la organización a través unos óptimos costos de financiación de los recursos necesarios para el desarrollo de su actividad económica.

4.2.PROBLEMÁTICA RELACIONADA CON EL TEMA

Actualmente ORF S.A. presenta inconvenientes para financiar su estructura de activos, la cual a raíz de su actividad económica es muy extensa, ya que la compañía se dedica a la transformación industrial y comercialización de arroz, por lo que requiere grandes inversiones en planta y equipo así como en inventarios tanto de materia prima como de producto en proceso y producto terminado, que por las características particulares del cultivo de arroz deben ser almacenados en sus instalaciones durante varios meses. Lo anterior por supuesto debe sustentarse en sus fuentes de financiación las cuales se encuentran principalmente soportadas en su patrimonio, es decir en los recursos de los propietarios, así como en créditos bancarios, lo que en se traduce en altos costos financieros para los rubros del pasivo y en costos de oportunidad para los recursos propios no reinvertidos.

Esta situación también se hace extensiva a los almacenes de insumos agropecuarios, los cuales se dedican a la comercialización de fertilizantes y agroquímicos necesarios para el desarrollo de los cultivos principalmente de arroz y maíz, motivo por el cual se manejan altos niveles de inventario que deben ser financiados, y que en la actualidad se soportan con deuda bancaria y deudas comerciales, presentándose con mucha frecuencia retrasos de entre 30 y 40 días para el pago de las facturas a los proveedores, lo que a su vez genera bloqueos en los despachos de mercancía y en algunos casos hace que la compañía incurra en gastos adicionales por el cobro de intereses moratorios.

De manera que es urgente plantear una transición, a través de alternativas que garanticen una optimización de los costos financieros y por ende mayores niveles de liquidez y rentabilidad para la compañía.

4.3. PREGUNTA POR RESOLVER

¿Cuál es la estructura de financiación óptima para soportar el desarrollo de la actividad económica de los almacenes de insumos de Ibagué y Lérica para ORF S.A.?

5. OBJETIVOS

5.1.OBJETIVO GENERAL

Generar una propuesta integral de sostenibilidad financiera para la división de insumos agropecuarios en las sedes de Ibagué y Lérica de la empresa ORF S.A., con el objetivo de fortalecer su viabilidad económica y operativa a largo plazo.

5.2.OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Analizar detalladamente la situación financiera actual y examinar en profundidad los componentes del ciclo de efectivo de la división de insumos agropecuarios en las sedes de Ibagué y Lérica de la empresa ORF S.A.
2. Determinar, a partir del diagnóstico actual del ciclo de efectivo, el monto preciso de recursos que la división de insumos agropecuarios necesita financiar a través de fuentes externas, identificando las áreas específicas que requieren mayor atención financiera.
3. Plantear estrategias concretas de optimización y gestión financiera que permitan reducir significativamente el monto de recursos financieros requeridos por la división de insumos agropecuarios, enfocándose en eficiencias operativas y reducción de costos.
4. Proponer alternativas innovadoras y viables de financiación que fomenten el óptimo desarrollo de las operaciones de la división de insumos agropecuarios en las sedes de Ibagué y Lérica de ORF S.A., considerando opciones como asociaciones estratégicas, inversiones externas y diversificación de fuentes de ingresos.

6. MARCO CONCEPTUAL

6.1.AGRICULTURA DEL ARROZ

Cultivo del arroz en el mundo

El arroz es uno de los cultivos más importantes en el mundo por su papel en la dieta nutricional de las personas, según (Acevedo, Castrillo, & Belmonte, 2006) su cultivo inicio hace 10.000 años y para el 2006 se constituía como el alimento básico de más de la mitad de la población, siendo la segunda especie más cosechada en cuanto a superficie sembrada después del trigo, para el año 2013 de acuerdo con (Mohanty, 2013) el arroz representaba el cultivo que mayor población empleaba para su producción, constituyéndose así su importancia no solo a nivel nutricional sino también económica.

Ciclo del cultivo de arroz

El arroz es un cultivo cíclico, con un tiempo promedio de desarrollo de 120 días desde el momento de siembra hasta su cosecha, , de 0 a 65 días el arroz se encuentra en fase vegetativa, hasta el día 75 corresponde a la fase reproductiva, y entre el día 110 y 120 se alcanza la fase de maduración (Buitrago, Quirós MacIntire, & Zachrisson Salamina, 2014), lo que implica para los agricultores una gran inversión durante un largo periodo de tiempo antes de obtener el cereal para ser comercializado y lograr la recuperación del capital.

Métodos de cultivo de arroz en el mundo

En la actualidad existen 2 métodos principales para el cultivo de arroz en el mundo, arroz seco y arroz de riego, el primero consiste en acudir a los ciclos de lluvia para suplir la demanda hídrica del cultivo, por lo que se depende principalmente de estas para que el cultivo pueda desarrollarse lo que a su vez condiciona a los productores a la proyección de las temporadas climáticas, el segundo es el método de riego, el cual se cuenta con la infraestructura de canales de riego, que facilitan la disponibilidad de agua a lo largo de todo el ciclo de producción del cultivo, permitiendo así controlar las fechas de siembra y hace viable la rotación del cultivo durante todo el año.

Cultivo de arroz en Colombia

De acuerdo a cifras oficiales del Ministerio de Agricultura (Ministerio de Agricultura de Colombia, 2023), en su página agronet.gov.co para el año 2019 en Colombia se cultivaron 332.108 ha de arroz bajo la modalidad de seco mecanizado, 78.941 ha mediante seco manual y 282.794 por el método de riego, siendo los principales departamentos de seco

Casanare con 124.248 ha, Meta con 58.297 ha y Sucre con 36.541 ha, mientras que de riego, Tolima con 97.452 ha, seguido de Casanare con 40.981 y Huila con 32.797 ha.

Según (FEDEARROZ, 2021) el arroz genera ingresos para alrededor de 2 millones de personas en el país en más de 200 municipios, constituyéndose como columna vertebral económica de la agricultura a nivel nacional, habiendo incluso municipios que dependen en más de un 90% de esta actividad.

Cultivo de arroz en el Tolima

El departamento del Tolima tiene una gran tradición arrocera, y actualmente se posiciona como el segundo departamento con mayor producción de este cereal en el país, con un aporte total de 697.305 Tn en el año 2022, únicamente por detrás del departamento de Casanare con una producción de 1.103.804 Tn (Ministerio de Agricultura de Colombia, 2023).

Métodos de cultivo en el Tolima

El principal método de siembra del arroz en el departamento del Tolima es mediante la modalidad de riego gracias a la existencia de distritos de riego, lo que facilita que se generen dos picos de cosecha a lo largo del año y que a su vez se pueda realizar rotación de las parcelas de siembra, según cifras del Ministerio de Agricultura para el año 2022 se cultivaron en el departamento 94.558 ha por este método, ubicándose en el primer lugar a nivel nación en cuanto a área sembrada se refiere, seguido de Casanare que cultivo 42.642 ha por riego.

6.2.COMERCIALIZACIÓN DE INSUMOS AGROPECUARIOS

Tipos de Insumos Agropecuarios

Con la revolución verde en los años 1940-1970 se originó una nueva manera de desarrollar las labores agrícolas en el mundo, haciendo énfasis en el monocultivo y la utilización de fertilizantes y productos químicos (Romero, 2012), lo cual incremento la productividad agrícola, al ser capaz de reponer los nutrientes requeridos por los diversos cultivos, así como facilitar el control de plagas, malezas y enfermedades, los principales

insumos derivados de la revolución verde fueron los fertilizantes químicos, los productos agroquímicos y las semillas genéticamente modificadas (Eicher & Staaz, 1990)

Almacenes comercializadores de Insumos Agropecuarios

A medida que se fue expandiendo el uso de insumos y fertilizantes químicos a lo largo del mundo se empezaron a popularizar los almacenes comercializadores de estos productos, quienes realizan el puente entre fabricantes y agricultores, oferta y demanda, facilitando la disponibilidad de estos insumos en las regiones de mayor actividad agrícola, de manera oportuna, este tipo de entidades ofrecen dentro de su portafolio de productos y servicios, insumos agropecuarios, asesoría técnica y financiación agrícola (Amaya, 2019)

Modelo de mercado de comercialización de insumos agropecuarios

La gran mayoría de almacenes comercializadores establecen relaciones de negocio con los principales productores de insumos agrícolas del mundo, funcionando como intermediarios antes de llegar al cliente final, el agricultor, a su vez le ofrecen beneficios a este como lo son las políticas de crédito, a través de las cuales se realiza financiación a plazos de tiempo que llegan a ser equivalentes al periodo de desarrollo del cultivo del arroz, 120 días, asesoría técnica y negociación anticipada de las cosechas.

6.3.GESTIÓN DEL CICLO DE CONVERSIÓN DE EFECTIVO

Inventarios

La aplicación de la NIC 2 inventario resulta importante en las empresas, sean comerciales, industriales o de servicios, su utilización permite ordenar y mejorar el tratamiento contable de los inventarios, ya que deben ser controlados, valorizados e inscritos de manera adecuada para evitar pérdidas en la empresa. Con la finalidad de identificar las operaciones fraudulentas, tanto a nivel operativo o de generación de información contable, lo ideal es el control interno efectivo y las constantes actividades de vigilancia. La NIC 2 le permite a la empresa optimizar los recursos, por la importancia de los productos en reserva, ya que sirve de orientación en las actividades económicas. Por medio de la administración adecuada de los inventarios se disminuye los costos, a partir de una mejor gestión de materiales en almacén y movilización; el tratamiento contable de los inventarios se prescribe por medio de la NIC 2 (Ortega, et al., 2018), además, a través de la valuación de los

inventarios es posible tener una apreciación más acertada del tratamiento de la información, ya que la sección 13 de NIIF para PYMES, establece que el inventario se contabilizará a su costo como parte del activo, el cual será diferido hasta que los ingresos por ventas sean reconocidos. (Maza, Guzmán, & Andrade, 2020)

Rotación de inventarios

Para empresas industriales, los inventarios representan el valor de las materias primas, materiales y costos asociados de manufactura, en cada una de las etapas del ciclo productivo.

Para la empresa comercial, los inventarios representan sencillamente el costo de las mercancías en poder de la misma.

En el primer caso los inventarios básicos son tres:

A). Materias primas: son los materiales comprados por la compañía para ser consumidos en la producción de bienes destinados a la venta.

B). Producto en proceso: está constituido por las materias primas a las cuales se les ha aplicado parte del proceso de producción, pero que aún deben ser sometidas a otros procesos, antes de estar disponibles para la venta. Incluyen, por lo tanto, materia prima, mano de obra y gastos de fabricación.

C). Producto terminado: son los artículos completamente elaborados Y listos para vender (ANAYA, 2011)

Mercancía en consignación

Es una de las estrategias a las que recurren las empresas en aras de lograr mayores niveles de liquidez, puesto que garantiza disponibilidad de inventarios sin incurrir en desembolsos de dinero, consiste en la entrega de la mercancía por parte del proveedor o consignador quien es el propietario de los bienes, al distribuidor o consignatario para que realice la venta de esta, adquiriendo el distribuidor el compromiso de compra de los productos únicamente cuando sea efectiva la venta de los mismos, reduciendo a cero los días de financiación de inventario requeridos, ya que estas mercancías no forman parte del inventario del consignatario, según (Espinoza, 2011) ,la mercancía en consignación es aquella

mercadería que se entrega para ser vendida, pero el título de propiedad lo conserva aún el consignado.

Política de proveedores y Cuentas por pagar

Según (Miranda,, 2016), las cuentas por pagar son los montos que debe la empresa por compras a crédito, los cuales pueden ser obligaciones contraídas con proveedores de bien o servicios, entidades financieras o entidades gubernamentales, (Mendoza & Ortiz, 2016) clasifican las cuentas por pagar según el horizonte de tiempo al cual alcanzan su vencimiento, separándolas en corrientes inferiores a un año, y no corrientes superiores a un año.

a. Cuentas por pagar en tipología corriente: Cuando se espera liquidarlo mediante el proceso común del desarrollo empresarial; de otro modo tiene que recurrir a una liquidación en el tramo de un año a partir del balance.

b. Cuentas para pagar en tipología no corriente: cuando el periodo duró más de un año y la corporación pretende reestructurar las prestaciones en un tiempo prolongado.

Por lo general cuando se habla de cuentas por pagar a proveedores se cuenta con plazos de crédito que oscilan entre los 30 y los 90 días, por lo que según (Rodríguez, Guerrero, González, & Pérez, 2010) esta se puede considerar una fuente de financiación de corto plazo aprovechable para las organizaciones.

Políticas de cartera y cuentas por cobrar

Otra de las partidas con que uno se encuentra al analizar el Estudio del Capital del Trabajo son las Cuentas por Cobrar. Está en muchas Empresas representan un porcentaje bastante alto de los activos Circulante. ¿Pero que son las Cuentas por Cobrar y a que se debe su importancia? Las Cuentas por Cobrar no es más que la extensión de un crédito comercial a los clientes por un tiempo prudencial; en la mayoría de los casos, es un instrumento utilizado por la mercadotecnia para promover las ventas y por ende las utilidades. El autor Gitman L.(1996. p94) opina que las cuentas por cobrar representan la extensión de un crédito a sus clientes en cuenta abierta, con el fin de mantener a sus clientes habituales y atraer a nuevos. De aquí su importancia, en el empuje que le pueden dar a maximizar la Empresa, lo que va a depender una buena Administración de las cuentas por Cobrar. En vista de que las Cuentas por Cobrar son necesarias, de acuerdo a lo comentado anteriormente, el Administrador

Financiero debe tratar de minimizar la inversión mientras mantienen un nivel adecuado de servicio. El administrador Financiero tiende a ejercer un control directo sobre las cuentas por cobrar. Existen tres aspectos importantes que se deben tomar en cuenta en la Administración de las Cuentas por Cobrar; política de crédito, términos crediticios, políticas de cobranza.

Son las normas que establecen los lineamientos para determinar si se otorga un crédito a un cliente y por cuanto se le debe conceder; es importante destacar que, una aplicación errónea de una buena política de crédito, o la adecuada instrumentación de una deficiente política no produce nunca resultados óptimos.

Por esto en el establecimiento de la política de crédito tiene un papel fundamental el Ejecutivo Financiero, quien mediante la evaluación y análisis que el haga va a servir para el establecimiento de las políticas. Entonces ¿Cuáles van a ser los objetivos de la política de crédito? Su objetivo, como ya hemos dicho, es promover las ventas, por consiguiente, debe cuidarse que su empleo ayude a maximizar las utilidades de la Empresa y el rendimiento de la inversión. Esto debido, a que a veces se abusa del crédito y este deja de ser atractivo en lo que respecta al rendimiento de la inversión.

Ahora bien, el nivel de las Cuentas por Cobrar va a estar determinado por dos (2) factores que son: El volumen de las Ventas a Crédito y el Período Medio de Cobro, es decir, desde el momento en que se efectúe la venta a crédito hasta que realmente estas se hacen efectiva. El Periodo Medio de Cobro va a estar influido por aspectos que no son controlables por la Administración, como es el caso de las condiciones económicas por la que esté atravesando el país, y por otros que, si pueden ser controlables por la Administración de la Empresa, que son:

El estándar de Crédito; que está comprendido por el máximo riesgo a que está dispuesta aceptar la Empresa en cuentas por Cobrar; es decir, va a depender la flexibilidad o restricción que quiera dar la Empresa al otorgar créditos, en otras palabras, son las condiciones mínimas que debe cumplir el cliente para poder ser beneficiario de un crédito. (Gómez, 2002)

6.4. SOSTENIBILIDAD FINANCIERA LÍNEA DE COMERCIALIZACION

Rentabilidad financiera

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario).

La Utilidad neta es el incremento del patrimonio resultante de una operación lucrativa de la empresa, esperado por quienes invierten en el capital social de una compañía para incrementar el valor de su inversión. Es un efecto sobre el patrimonio mediante el incremento de cualquier activo (no necesariamente efectivo) o la disminución del pasivo (Meigs, et al, 1999).

La rentabilidad financiera señala la capacidad de la empresa para producir utilidades a partir de la inversión realizada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado. Dicha rentabilidad se calcula mediante el siguiente coeficiente: Utilidad Neta / Capital Contable (Urias, 1991). Para mejorar el nivel de renta³⁶ Morillo, Marisela. Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. Actualidad Contable FACES. Año 4 No. 4, enero-junio 2001. Mérida. Venezuela. En la rentabilidad financiera se pueden incorporar cambios en la rotación del capital contable, en el margen de utilidad neta y, en el apalancamiento financiero, dado que la rentabilidad financiera está compuesta por el producto entre el margen de utilidad neta sobre ventas Utilidad neta /Ventas netas) y la rotación del capital contable (Ventas netas/ Capital contable). (Morillo, 2001)

Sostenibilidad empresarial

En la búsqueda de definiciones de sostenibilidad encontramos que Elkington (1999), propone desde el inicio, el concepto de sostenibilidad se demuestra en esencia como una tarea difícil integrar a un conjunto diverso de necesidades, relacionadas con el desarrollo de la humanidad a largo plazo.

Por su parte la propuesta de Hart y Milstein (2003) es utilizar el término: sostenibilidad empresarial, para referirse a la empresa que crea valor en el nivel de estrategias y prácticas para avanzar hacia un mundo más sostenible.

El enfoque de Gil y Barcellos (2011), está orientado a que el rendimiento de la sostenibilidad de una empresa también puede considerarse como una medida de la eficiencia

operativa y que medidas proactivas en el medio ambiente pueden producir ganancias en el largo plazo. (Castrillón & Mares, 2014)

Sostenibilidad empresarial

Por otra parte, Quevedo (2019) tuvo la pretensión de examinar la sostenibilidad y sustentabilidad financiera para agroecosistemas de Sumapaz (Colombia). Para ello, consideró un enfoque cualitativo y la técnica de análisis de documentos financieros. Los principales resultados condujeron a determinar que no se cuenta con suficiente financiación destinado al sector agrícola, por lo que las cosechas y tierras han sido dejadas de lado, puesto que no generan utilidad alguna, de modo que el sector agrícola se ha visto muy afectado en lo que respecta a la inversión. Concluyeron que no existió un alto nivel de sostenibilidad financiera.

Así también, Azarenkova y Holovko (2018) propusieron analizar la sostenibilidad financiera y mejorar los métodos y enfoques de su evaluación. Para la investigación se recogió los datos empleando el análisis documental. Los resultados obtenidos detallaron que en la empresa objeto de estudio tiene una sostenibilidad financiera deficiente, debido a sus recursos no son los suficientes para hacerle frente a sus objetivos. Se concluyó que la evaluación de la estabilidad financiera es uno de los principios más importantes de la empresa, 19 que proporciona información sobre las capacidades financieras de la empresa durante su evaluación y para el futuro. (Barrientos Ramos & Flores Huamán, 2022)

Estado de flujo de efectivo

Según la N.I.C. N° 7 “el Estado de Flujo de Efectivo suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y las oportunidades que se puedan presentar. La información acerca de los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para genera efectivo y equivalentes al efectivo, permitiendo a los usuarios desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor actual de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas. También posibilita la comparación de la información sobre el rendimiento de la explotación de

diferentes empresas, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.” (Duque-Sánchez, 2015)

Razones Financieras

(Morelos, Fontalvo, & Hoz, 2012) manifiestan que: “Los indicadores financieros son una herramienta para la evaluación financiera de una empresa y para aproximar el valor de esta y sus perspectivas económicas” (p.18). Las razones financieras también llamados ratios financieras o indicadores financieros, son cifras o razones que facilitan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, admiten examinar el estado actual o pasado de una empresa, en función a niveles óptimos delimitados para ella. Robles Román (2012) afirma: “Este método consiste en analizar a los dos estados financieros, es decir, el Estado de Situación Financiera y al Estado de resultados Integral, mediante la combinación entre partidas de un estado financiero o de ambos” (p.33). Las razones financieras, son comparables con las de competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales. (Herrera, Betancourt, Herrera Freire, Vega, & Vivanco, 2016)

Razones de Liquidez

La liquidez de una empresa representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas alcancen su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la situación financiera general de la empresa, es decir, la habilidad con la que puede pagar sus cuentas (Gitman & Zutter, 2012). Bernal, Domínguez L., & Amat (2012) afirma: “La liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos de corto plazo” (p.277). Se refieren no solamente a las finanzas totales de la organización, sino a su destreza para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes las dos medidas básicas de liquidez son las siguientes: Liquidez Corriente Este considera la efectiva dimensión de la organización en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes empresas de la misma actividad. (Gitman & Zutter, 2012) afirma: “La liquidez corriente, mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo” (p.65), es decir representa la agilidad que tiene una empresa para solventar sus obligaciones en un período menor a un año. (Freire, Gonzaga, Freire, Rodríguez, & Granda, 2016)

7. METODOLOGÍA

7.1. TIPO DE ESTUDIO

El enfoque de la presente investigación es un estudio de carácter mixto, ya que comprende tanto un enfoque cuantitativo como cualitativo a través del estudio de caso, mediante el análisis de información financiera de la compañía en el periodo de estudio de los últimos 5 años, el estudio de caso es una metodología que permite realizar un análisis en profundidades de situaciones de la vida real, con un amplio uso en ámbitos económicos, que facilita investigar situaciones, comportamientos, tendencias y eventos dentro de las organizaciones y contrastarlas con corrientes teóricas (Yin, 2009).

La técnica que se empleará en este caso será el análisis documental, para lo cual se revisarán los estados financieros de la compañía y los reportes periódicos de ventas e inventarios consignados en el documento Tablero de Indicadores que es diligenciado de forma mensual por cada uno de los almacenes, también se hará una revisión de las políticas de cartera y de pago a proveedores.

El alcance del estudio de caso es de tipo descriptivo, debido a que tiene como propósito captar información e indagar acerca de la problemática financiera de la compañía ORF S.A., permitiéndonos detectar las falencias actuales y proponiendo acciones de mejora desde el ámbito académico, cuya implementación se encuentra sujeta al grado de aceptación y toma de decisiones provenientes de la alta gerencia.

7.2. FASES DEL PROCESO

7.2.1. ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

El análisis de la información se realizará mediante herramientas cuantitativas, como proyección financiera, análisis de indicadores como el efectivo mínimo de operación (EMO), indicadores de rotación de cuentas por pagar, cuentas por cobrar e inventarios.

7.2.2. RECONOCIMIENTO DEL OBJETIVO DE INVESTIGACIÓN

La investigación se centra en analizar la sostenibilidad financiera de la división de insumos agropecuarios en las sedes de Ibagué y Lérica de la empresa ORF S.A., con el objetivo de fortalecer su viabilidad económica y operativa a largo plazo.



7.2.3. IDENTIFICACIÓN DE LAS CATEGORÍAS DE ANÁLISIS

El análisis se enfocará principalmente en el aspecto financiero de la compañía, gestión del flujo de efectivo y fuentes de financiación.

7.2.4. VALIDACIÓN Y AJUSTES

Se realizarán los ajustes pertinentes a la metodología del estudio en el transcurso de su desarrollo, para adaptarlo a la consecución de los objetivos definidos.

7.2.5. ELABORACIÓN Y VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS

Para el presente trabajo se emplearán entrevistas semi estructuradas al director de la división de insumos, así como a los responsables de compras y cartera.

7.2.6. RECOLECCIÓN DE DATOS

Los datos se obtendrán mediante fuentes primarias, directamente de documentos internos de la compañía, así como de fuentes secundarias informes financieros de vigencias anteriores.

7.2.7. CREACIÓN DE LA PROPUESTA

A partir del análisis de los datos obtenidos y de los documentos revisados, se planteará una propuesta integral de sostenibilidad financiera para la división de insumos.

7.2.8. SOCIALIZACIÓN DE LA PROPUESTA

Los resultados de la presente investigación serán socializados con la compañía objetivo de estudio con el propósito de que las estrategias planteadas puedan ser adoptadas como acciones de mejora.

7.3. ASPECTOS ÉTICOS

Se garantizará la confidencialidad de la información recolectada y analizada en el desarrollo del presente trabajo, la cual se empleará estrictamente con fines académicos, así mismo esta se obtendrá previa autorización de la dirección del departamento de insumos.

8. DESARROLLO

8.1. ANÁLISIS FINANCIERO

8.1.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Se identifica dentro del análisis vertical las principales cuentas del estado de situación financiera, siendo las más representativas en el activo las de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar e inventarios, lo cual anticipa que la compañía tiene grandes rubros que requiere financiar dentro de su ciclo de efectivo, ya que las cuentas por cobrar representan alrededor del 13% a 20% del total del activo, y los inventarios comprenden del 16% al 36%, para el 2022 estas dos cuentas sumaron el 47,2% del total del activo. En cuanto al activo no corriente las cuentas más representativas son inventarios con un peso de entre el 6% al 9% y propiedad planta y equipo, que representa entre el 30% al 37%, lo que se corresponde con la actividad principal de la empresa que es de carácter industrial, por lo que requiere una gran infraestructura para el desarrollo de sus operaciones.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)										
ACTIVO										
	2018		2019		2020		2021		2022	
ACTIVO CORRIENTE										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	76.452	8,1%	76.461	8,0%	38.786	3,3%	71.211	6,0%	73.304	4,8%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	187.918	19,9%	197.852	20,8%	157.448	13,5%	180.529	15,1%	262.003	17,3%
Cuentas por cobrar al personal, accionistas	2.462	0,3%	9.997	1,1%	9.787	0,8%	370	0,0%	8.074	0,5%
Inventarios	215.140	22,8%	155.147	16,3%	428.265	36,7%	354.134	29,7%	451.574	29,9%
Activos por impuestos corrientes	7.182	0,8%	3.742	0,4%	2.816	0,2%	6.429	0,5%	4.348	0,3%
Activos Biológicos	0	0,0%	0	0,0%	472	0,0%	791	0,1%	978	0,1%
Activos Intangibles	8.643	0,9%	9.244	1,0%	6.882	0,6%	20.006	1,7%	27.218	1,8%
Gastos pagados por anticipado	0	0,0%	0	0,0%	1.697	0,1%	13.017	1,1%	11.950	0,8%
Otros Activos	7.076	0,8%	9.363	1,0%	6.464	0,6%	7.908	0,7%	8.213	0,5%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	504.873	53,6%	461.807	48,6%	652.617	55,9%	654.394	54,9%	847.661	56,0%
ACTIVO NO CORRIENTE										
Efectivo y Equivalentes al Efectivo									17.232	
Deudores comerciales y otras cuentas	12.520	1,3%	30.995	3,3%	45.602	3,9%	45.893	3,8%	53.904	3,6%
Inversiones	81.463	8,6%	90.445	9,5%	91.465	7,8%	96.392	8,1%	101.855	6,7%
Propiedades, Planta y equipo	334.538	35,5%	357.942	37,7%	366.969	31,4%	386.456	32,4%	458.227	30,3%
Derechos de uso	0	0,0%	0	0,0%	4.813	0,4%	1.848	0,2%	741	0,0%
Propiedades de inversión	4.053	0,4%	4.100	0,4%	3.930	0,3%	4.619	0,4%	7.266	0,5%
Activos por impuestos diferidos	4.508	0,5%	5.026	0,5%	2.969	0,3%	3.045	0,3%	1.333	0,1%
Otros Activos		0,0%		0,0%		0,0%		0,0%	24.368	1,6%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	437.082	46,4%	488.508	51,4%	515.748	44,1%	538.253	45,1%	664.926	44,0%
TOTALACTIVO	941.955	100,0%	950.316	100,0%	1.168.365	100,0%	1.192.647	100,0%	1.512.587	100,0%

Fuente: Elaboración Propia

En cuanto al pasivo, las cuentas más importantes del corto plazo son obligaciones financieras y acreedores comerciales, la primera representando entre el 48% al 73%, y la segunda entre el 9% al 20%, llegando en algunos años a pesar entre las 2 hasta el 87%, así mismo se observa una gran concentración del pasivo de corto plazo que representa entre el 74% al 90% del total del pasivo, una cifra desproporcionada frente a la concentración del activo, que ha estado entre el 48% al 56% en el corto plazo. Por otra parte, el pasivo de largo

plazo tiene una gran participación de las obligaciones financieras, que corresponden entre el 2% al 18% del total del pasivo. Finalmente, en cuanto al patrimonio se observa que las cuentas principales son superávit de capital, ganancias acumuladas y reservas, el patrimonio representa entre el 46% al 58% de la estructura de financiación.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)										
PASIVO Y PATRIMONIO	2018		2019		2020		2021		2022	
PASIVO CORRIENTE										
Obligaciones Financieras	330.976	73,0%	253.741	64,4%	360.375	62,2%	405.369	66,9%	394.113	48,5%
Acreedores comerciales	44.772	9,9%	63.264	16,1%	96.760	16,7%	123.631	20,4%	169.820	20,9%
Beneficios empleados	4.714	1,0%	4.766	1,2%	5.650	1,0%	5.584	0,9%	6.981	0,9%
Cuentas por pagar emp. vinc.	0	0,0%	0	0,0%	637	0,1%	0	0,0%	0	0,0%
Dividendos por Pagar	0	0,0%	616	0,2%	-	0,0%	3.569	0,6%	19.675	2,4%
Pasivos por Impto. Cte.	3.415	0,8%	6.400	1,6%	5.235	0,9%	2.554	0,4%	4.606	0,6%
Otros pasivos no financieros	2.986	0,7%	3.822	1,0%	3.996	0,7%	6.144	1,0%	8.235	1,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	386.863	85,3%	332.610	84,5%	472.653	81,5%	546.851	90,3%	603.431	74,3%
PASIVO NO CORRIENTE										
Obligaciones Financieras	31.041	6,8%	17.768	4,5%	66.487	11,5%	13.239	2,2%	146.457	18,0%
Pasivos por Impto. diferido	35.708	7,9%	43.371	11,0%	40.700	7,0%	45.670	7,5%	62.333	7,7%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	66.749	14,7%	61.139	15,5%	107.187	18,5%	58.909	9,7%	208.790	25,7%
TOTAL PASIVO	453.613	48,2%	393.748	41,4%	579.840	49,6%	605.760	50,8%	812.220	53,7%
PATRIMONIO										
Capital Emitido	7.210	1,5%	7.388	1,3%	7.388	1,3%	7.717	1,3%	7.717	1,1%
Superávit de capital	120.094	24,6%	132.673	23,8%	132.673	22,5%	138.920	23,7%	138.920	19,8%
Ganancias Acumuladas	209.760	43,0%	209.760	37,7%	209.760	35,6%	205.287	35,0%	205.287	29,3%
Utilidad del ejercicio	28.287	5,8%	67.215	12,1%	76.085	12,9%	51.923	8,8%	103.461	14,8%
Rede fuente imputable acc. PN	0	0,0%	-1.410	-0,3%	-1.490	-0,3%	-1.448	-0,2%	-3.152	-0,5%
Reservas	134.344	27,5%	154.145	27,7%	180.374	30,6%	199.135	33,9%	223.365	31,9%
Otros Resultados Integrales	-11.352	-2,3%	-13.204	-2,4%	-16.265	-2,8%	-14.647	-2,5%	24.767	3,5%
TOTAL PATRIMONIO	488.343	51,8%	556.567	58,6%	588.525	50,4%	586.887	49,2%	700.366	46,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	941.955	100,0%	950.316	100,0%	1.168.365	100,0%	1.192.647	100,0%	1.512.587	100,0%

Fuente: Elaboración Propia

Desde el análisis horizontal se observan variaciones muy importante en la cuenta de efectivo, que en el año 2019-2020 decreció 49%, mientras que en el 2020-2021 creció 83%, de igual manera para el periodo 2019-2020 de presento un crecimiento del 176% en los inventarios, que se soportó contra un crecimiento en el pasivo de las cuentas de obligaciones financieras de corto plazo con el 42%, acreedores financieros del 52% y obligaciones financieras de largo plazo con 274%, mostrando la dependencia que tiene la compañía de sus inventarios de materia prima, en este caso arroz paddy, lo que le obliga a hacer grandes esfuerzos financieros para garantizar sus suministros en el área de producción. Otro de los aspectos más destacables es el incremento sostenido de la cuenta de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, que paso de 187,918MM en el año 2018 a 262,003MM en el 2022, y que viene soportándose en un crecimiento paralelo de la cuenta de acreedores comerciales en el pasivo, que paso de 44,772 MM en el 2018 a 169,820 MM en el 2022.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)								
ACTIVO	2018		2019		2020		2021	2022
ACTIVO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	76.452	0,0%	76.461	-49,3%	38.786	83,6%	71.211	2,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	187.918	5,3%	197.852	-20,4%	157.448	14,7%	180.529	45,1%
Cuentas por cobrar al personal accionistas	2.462	306,1%	9.997	-2,1%	9.787	-96,2%	370	2082,1%
Inventarios	215.140	-27,9%	155.147	176,0%	428.265	-17,3%	354.134	27,5%
Activos por impuestos corrientes	7.182	-47,9%	3.742	-24,8%	2.816	128,3%	6.429	-32,4%
Activos Biológicos	0	0,0%	0	0,0%	472	67,6%	791	23,6%
Activos Intangibles	8.643	7,0%	9.244	-25,6%	6.882	190,7%	20.006	36,0%
Gastos pagados por anticipado	0	0,0%	0	0,0%	1.697	667,1%	13.017	-8,2%
Otros Activos	7.076	32,3%	9.363	-31,0%	6.464	22,3%	7.908	3,9%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	504.873	-8,5%	461.807	41,3%	652.617	0,3%	654.394	29,5%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Deudores comerciales y otras cuentas	12.520	147,6%	30.995	47,1%	45.602	0,6%	45.893	17,5%
Inversiones	81.463	11,0%	90.445	1,1%	91.465	5,4%	96.392	5,7%
Propiedades, Planta y equipo	334.538	7,0%	357.942	2,5%	366.969	5,3%	386.456	18,6%
Derechos de uso	0	0,0%	0	0,0%	4.813	-61,6%	1.848	-59,9%
Propiedades de inversión	4.053	1,2%	4.100	-4,1%	3.930	17,5%	4.619	57,3%
Activos por impuestos diferidos	4.508	11,5%	5.026	-40,9%	2.969	2,6%	3.045	-56,2%
Otros Activos	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	437.082	11,8%	488.508	5,6%	515.748	4,4%	538.253	23,5%
TOTALACTIVO	941.955	0,9%	950.316	22,9%	1.168.365	2,1%	1.192.647	26,8%

Fuente: Elaboración propia

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)								
PASIVO Y PATRIMONIO	2018		2019		2020		2021	2022
PASIVO CORRIENTE								
Obligaciones Financieras	330.976	-23,3%	253.741	42,0%	360.375	12,5%	405.369	-2,8%
Acreedores comerciales	44.772	41,3%	63.264	52,9%	96.760	27,8%	123.631	37,4%
Beneficios empleados	4.714	1,1%	4.766	18,6%	5.650	-1,2%	5.584	25,0%
Cuentas por pagar emp. vinc.	0	0,0%	0	0,0%	637	-100,0%	0	0,0%
Dividendos por Pagar	0	0,0%	616	0,0%	-	0,0%	3.569	451,3%
Pasivos por impto. Cte.	3.415	87,4%	6.400	-18,2%	5.235	-51,2%	2.554	80,3%
Otros pasivos no financieros	2.986	28,0%	3.822	4,5%	3.996	53,8%	6.144	34,0%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	386.863	-14,0%	332.610	42,1%	472.653	15,7%	546.851	10,3%
PASIVO NO CORRIENTE								
Obligaciones Financieras	31.041	-42,8%	17.768	274,2%	66.487	-80,1%	13.239	1006,3%
Pasivos por impto. diferido	35.708	21,5%	43.371	-6,2%	40.700	12,2%	45.670	36,5%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	66.749	-8,4%	61.139	75,3%	107.187	-45,0%	58.909	254,4%
TOTAL PASIVO	453.613	-13,2%	393.748	47,3%	579.840	4,5%	605.760	34,1%
PATRIMONIO								
Capital Emitido	7.210	2,5%	7.388	0,0%	7.388	4,5%	7.717	0,0%
Superávit de capital	120.094	10,5%	132.673	0,0%	132.673	4,7%	138.920	0,0%
Ganancias Acumuladas	209.760	0,0%	209.760	0,0%	209.760	-2,1%	205.287	0,0%
Utilidad del ejercicio	28.287	137,6%	67.215	13,2%	76.085	-31,8%	51.923	99,3%
Rede fuente imputable acc. PN	0	0,0%	-1.410	5,7%	-1.490	-2,8%	-1.448	117,7%
Reservas	134.344	14,7%	154.145	17,0%	180.374	10,4%	199.135	12,2%
Otros Resultados Integrales	-11.352	16,3%	-13.204	23,2%	-16.265	-9,9%	-14.647	-269,1%
TOTAL PATRIMONIO	488.343	14,0%	556.567	5,7%	588.525	-0,3%	586.887	19,3%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	941.955	0,9%	950.316	22,9%	1.168.365	2,1%	1.192.647	26,8%

Fuente: Elaboración Propia

8.1.2. ESTADO DE RESULTADOS

Desde el análisis vertical del estado de resultados nos indican que la utilidad bruta de la compañía ha oscilado entre el 12% al 17% sobre las ventas totales, igualmente la estructura de gastos administrativos ha estado alrededor del 2%, mientras que la participación de los gastos de distribución y ventas ha sido de entre el 7% al 10%, absorbiendo casi la totalidad de las utilidades, lo que ha generado que en algunos periodos la utilidad operacional sea del 1,4% sobre las ventas, y para el último año analizado fue del 6,9%.



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MinEduación

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)	NACIONAL									
RESULTADOS POR FUNCIÓN	2018		2019		2020		2021		2022	
INGRESOS ACTIV. ORDINARIAS	1.086.592	100,0%	1.250.977	100,0%	1.400.225	100,0%	1.330.393	100,0%	1.800.849	100,0%
COSTO DE VENTAS	937.697	86,3%	1.033.987	82,7%	1.209.020	86,3%	1.170.774	88,0%	1.520.002	84,4%
UTILIDAD BRUTA	148.895	13,7%	216.990	17,3%	191.205	13,7%	159.619	12,0%	280.848	15,6%
GASTOS										
Gastos Administración	25.614	2,4%	27.821	2,2%	28.061	2,0%	31.099	2,3%	35.742	2,0%
Gastos Distribución y ventas	111.911	10,3%	116.526	9,3%	107.323	7,7%	106.187	8,0%	131.256	7,3%
TOTAL GASTOS	137.525	12,7%	144.347	11,5%	135.384	9,7%	137.286	10,3%	166.998	9,3%
OTROS INGRESOS	4.705	0,4%	5.640	0,5%	16.768	1,2%	20.095	1,5%	13.895	0,8%
OTROS GASTOS	1.122	0,1%	1.375	0,1%	3.870	0,3%	1.877	0,1%	2.952	0,2%
VTA. ACTIVOS BIOLÓGICOS		0,0%		0,0%	394	0,0%	193	0,0%	26	0,0%
UTILIDAD DE OPERACIONAL	14.953	1,4%	76.909	6,1%	69.113	4,9%	40.744	3,1%	124.819	6,9%
ACTIVIDAD FINANCIERA	-3.130	-0,3%	1.929	0,2%	6.357	0,5%	3.278	0,2%	-10.156	-0,6%
VENTA PPE Y PROP. INVERS.	672	0,1%	289	0,0%	428	0,0%	194	0,0%	-569	0,0%
GANANCIAS MET. PARTICIP.	19.178	1,8%	19.548	1,6%	19.164	1,4%	22.486	1,7%	27.473	1,5%
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	31.672	2,9%	98.675	7,9%	95.062	6,8%	66.702	5,0%	141.567	7,9%
Impuestos corrientes	-6.494	-0,6%	-24.896	-2,0%	-19.100	-1,4%	-14.209	-1,1%	-28.673	-1,6%
Impuestos Diferidos	3109	0,3%	-6565	-0,5%	124	0,0%	-570	0,0%	-9433	-0,5%
UTILIDAD NETA	28.287	2,6%	67.215	5,4%	76.086	5,4%	51.923	3,9%	103.461	5,7%

Al realizar el análisis de variación anual del estado de resultados se observa un crecimiento sostenido en las ventas totales a lo largo de los 5 años, pasando de 1,086,592 MM en el 2018 a 1,800,846 MM en el 2022, así mismo se observa un crecimiento continuo en los gastos operacionales, que ha sido proporcional a los ingresos, con la connotación de que en los años 2018-2019 y 2021-2022 las ventas crecieron 5 puntos porcentuales por sobre los costos, lo que conllevó en dichos periodos a un aumento de la utilidad bruta del 46% y 76% respectivamente. En cuanto al incremento en los gastos de administración se observa que estos han tenido incrementos porcentuales inferiores a las ventas, excepto por el periodo 2020-2021 en donde las ventas cayeron 5% y aun los gastos incrementaron 11%. Por otra parte, los gastos de distribución, si bien no siempre han sido proporcionales, siempre han estado por debajo del crecimiento de ventas. Finalmente se observa un crecimiento fuerte en la utilidad operacional del último periodo, esto a causa del crecimiento en ventas del 35% acompañado de un crecimiento controlado de los costos y los gastos.

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)	NACIONAL									
RESULTADOS POR FUNCIÓN	2018		2019		2020		2021		2022	
INGRESOS ACTIV. ORDINARIAS	1.086.592	15%	1.250.977	12%	1.400.225	-5%	1.330.393	35%	1.800.849	
COSTO DE VENTAS	937.697	10%	1.033.987	17%	1.209.020	-3%	1.170.774	30%	1.520.002	
UTILIDAD BRUTA	148.895	46%	216.990	-12%	191.205	-17%	159.619	76%	280.848	
GASTOS										
Gastos Administración	25.614	9%	27.821	1%	28.061	11%	31.099	15%	35.742	
Gastos Distribución y ventas	111.911	4%	116.526	-8%	107.323	-1%	106.187	24%	131.256	
TOTAL GASTOS	137.525	5%	144.347	-6%	135.384	1%	137.286	22%	166.998	
OTROS INGRESOS	4.705	20%	5.640	197%	16.768	20%	20.095	-31%	13.895	
OTROS GASTOS	1.122	23%	1.375	181%	3.870	-51%	1.877	57%	2.952	
VTA. ACTIVOS BIOLÓGICOS		0%		0%	394	-51%	193	-87%	26	
UTILIDAD DE OPERACIONAL	14.953	414%	76.909	-10%	69.113	-41%	40.744	206%	124.819	
ACTIVIDAD FINANCIERA	-3.130	-162%	1.929	229%	6.357	-48%	3.278	-410%	-10.156	
VENTA PPE Y PROP. INVERS.	672	-57%	289	48%	428	-55%	194	-393%	-569	
GANANCIAS MET. PARTICIP.	19.178	2%	19.548	-2%	19.164	17%	22.486	22%	27.473	
UTILIDAD ANTES IMPUESTOS	31.672	212%	98.675	-4%	95.062	-30%	66.702	112%	141.567	
Impuestos corrientes	-6.494	283%	-24.896	-23%	-19.100	-26%	-14.209	102%	-28.673	
Impuestos Diferidos	3109	-311%	-6565	-102%	124	-560%	-570	1555%	-9433	
UTILIDAD NETA	28.287	138%	67.215	13%	76.086	-32%	51.923	99%	103.461	

8.1.3. INDICADORES FINANCIEROS

De acuerdo al análisis realizado de los indicadores financieros la liquidez observada nos muestra un comportamiento estable de la razón corriente en los últimos 5 años, lo que corresponde a que la empresa cuenta con suficientes activos corrientes para cubrir sus deudas de corto plazo, este indicador ha estado entre 1.2 a 1.4 durante los últimos 5 años, sin embargo desde la prueba acida realizado a la empresa se pudo evidenciar un riesgo en la liquidez, esto se debe a que una vez se descuenta el peso de los inventarios la empresa no cuenta con el suficientes activo circulante para dar cumplimiento a sus obligaciones inferiores a un año, y en base al análisis realizado a la razón de efectivo se pudo evidenciar que la compañía solo podría cubrir el **12%** de sus deudas corrientes con el efectivo disponible, lo que implica un gran riesgo ante situaciones inesperadas.

INDICADORES DE LIQUIDEZ	2018	2019	2020	2021	2022	FORMULA
Razon Corriente	1,31	1,39	1,38	1,20	1,40	(Activo Corriente)/ (Pasivo Corriente)
Prueba Acida	0,75	0,92	0,47	0,55	0,66	(Activo Corriente-Inventario)/ (Pasivo Corriente)
Razon de Efectivo	0,198	0,230	0,082	0,130	0,121	Efectivo/ (Pasivo Corriente)
Capital de Trabajo Neto (Millones de Pesos)	118.009	129.198	179.964	107.543	244.231	Activo Corriente-Pasivo Corriente

Fuente: Elaboración propia

Esta razón financiera nos proporcionó la información en la que se pudo evidenciar que respecta a los indicadores de endeudamiento de la compañía hay una proporción positiva entre la estructura de pasivos y patrimonio, que para los últimos dos años obtuvimos un resultados del 1,03 y 1,16 pesos de pasivos por cada peso de patrimonio, que para dicha investigación corresponde a lo más cercano a una relación 1 a 1, de estos pasivos para el último año el 75% fueron de corto plazo, sin embargo la relación de activos corrientes es superior a la de pasivos corrientes (1,2 - 1,4) lo que indica una estructura sana de distribución de la deuda, para dicho caso se pudo evidenciar un excedente de activos corrientes financiados con deuda de largo plazo, la que corresponde al capital de trabajo. Así mismo se pudo observar una rotación en las cuentas por pagar decreciente, de lo que se puede evidenciar que corresponde a un mayor plazo de pago en días, el cual tuvo un creció negativo donde paso de ser de 17 días promedio para el año 2018 a 41 días para el año 2022, esto hallazgo corresponde al plazo en que la empresa está realizando el pago de sus obligaciones con los proveedores.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2018	2019	2020	2021	2022	FORMULA
Endeudamiento del Activo	48%	41%	50%	51%	54%	(Pasivo Total)/ (Activo Total)
Endeudamiento del Patrimonio	0,93	0,71	0,99	1,03	1,16	(Pasivo Total)/ Patrimonio
Endeudamiento del Activo Fijo	1,12	1,14	1,14	1,09	1,05	Patrimonio/ (Activo Fijo)
Apalancamiento	1,93	1,71	1,99	2,03	2,16	(Activo Total)/ Patrimonio
Rotación de Cuentas por Pagar	20,94	16,34	12,50	9,47	8,95	Costo de Venta/ (Cuentas por Pagar)
Días en Cuentas por Pagar	17	22	29	39	41	(365 días)/ (Rotación de Cuentas por Pagar)

Fuente: Elaboración Propia

Con el análisis realizado y en lo que respecta a los indicadores de rentabilidad de observa que el margen neto de utilidad ha tenido un comportamiento estable en los 5 últimos años de estudio comprendidos entre **3%** a **6%**, así como el rendimiento de los activos que en la mayoría de los años ha estado en el **7%**, mientras que el rendimiento sobre el capital ha sido superior al **10%** para 3 de los últimos 4 años, con un incremento bastante significativo en el último año, en el cual fue del **15%**.

INDICADORES DE DE ROTACION DE ACTIVOS	2018	2019	2020	2021	2022	FORMULA
Rotacion de Inventario	4,36	6,66	2,82	3,31	3,37	Costo de Venta/ (Inventario)
Días de Inventario	84	55	129	110	108	(365 días)/ (Rotación de Inventario)
Rotacion de Cuentas por Cobrar	5,78	6,32	8,89	7,37	6,87	Ventas/ (Cuentas por Cobrar)
Días de Ventas en Cuentas por Cobrar	63	58	41	50	53	(365 días)/ (Rotacion de Cuentas por Cobrar)
Rotacion de Activos Fijos	3,25	3,49	3,82	3,44	3,93	Ventas/ (Activos Fijos)

Fuente: Elaboración Propia

Se realizó un consolidado del ciclo de efectivo, como se puede evidenciar en los indicadores anteriores. La compañía otorga a sus clientes un plazo de pago en promedio superior al que recibe de los proveedores, lo que está llevando a ORF a financiar las cuentas por cobrar mediante la estructura de pasivo patrimonio. Además, la lenta rotación de sus inventarios indica que esta estructura también debe ser financiada con recursos de terceros o de inversionistas, lo que conlleva a un incremento en los costos financieros.

Para el año 2022, el ciclo de conversión de efectivo fue de 121 días. Durante este tiempo, la compañía debe financiar de forma permanente los recursos requeridos para cubrir sus costos y gastos operacionales. Se esperaría que un aumento en los plazos de pago de los clientes de una empresa genere un deterioro en el ciclo de caja si este aumento no se equilibra con los plazos de pago a proveedores. Esto, a su vez, puede ocasionar una peor situación de liquidez y, en consecuencia, un posible aumento en los gastos financieros para hacer frente a la iliquidez generada.

Cuentas por cobrar en días + Rotación inventario en Días – Rotación cuentas por pagar en días					
CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
Días en Cuentas por Pagar	17	22	29	39	41
Días de Ventas en Cuentas por Cobrar	63	58	41	50	53
Días de Inventario	84	55	129	110	108
CICLO CONVERSION DE EFECTIVO (DIAS)	129	90	141	121	121

Fuente: Elaboración Propia

8.2. RECURSOS REQUERIDOS POR LA DIVISIÓN DE INSUMOS

Para determinar los recursos requeridos por la compañía se realizó el cálculo del Efectivo Mínimo de Operaciones (EMO), que tiene en cuenta el ciclo de efectivo y los desembolsos totales realizados por la organización para el periodo de tiempo correspondiente a un año fiscal, por lo que se consolido el total de costos y gastos identificado en los estados de resultados, así como el ciclo de efectivo calculado anteriormente en los indicadores financieros, para estimar el monto total que se debe financiar para garantizar el correcto desarrollo de las operaciones diarias.

Al calcular y revisar el resultado del EMO, se observó que para los últimos 5 años este se ha encontrado en un rango de entre 295.000 MM 566.000 MM, con fluctuaciones crecientes y decrecientes que no representan una tendencia sostenida, sin embargo ha venido aumentando en el consolidado del periodo comprendido del 2018-2022, pasando de 386,602 MM a 565,900 MM en el último año, este incremento ha sido a raíz del aumento en los desembolsos totales de cada año mas no a un crecimiento del ciclo de conversión de efectivo, ya que este ha venido bajando en el horizonte de los últimos 5 años, pasando de 129 días a 121.

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
DESEMBOLSOS ANUALES TOTALES	\$ 1.075.222	\$ 1.178.334	\$ 1.344.404	\$ 1.308.060	\$ 1.686.999
ROTACION DE EFECTIVO	2,78	3,99	2,55	2,97	2,98
EFFECTIVO MINIMO DE OPERACIÓN	\$ 386.602	\$ 295.116	\$ 527.017	\$ 441.072	\$ 565.900
			EMO=DAT/RE		
			RE=360/CC		

Fuente: Elaboración Propia

8.3. ALTERNATIVAS DE FINANCIACIÓN

8.3.1. CRÉDITO BANCARIO

Para esta primera alternativa, se planteó la opción de un crédito bancario. Se tomó como referencia la tasa de interés bancario corriente (TIBC) con vigencia para el mes de mayo del 2024, la cual es del 21.02% EA, como el costo de la fuente de financiación. Se calculó el costo de los intereses sobre los montos de efectivo a financiar (EMO) de los últimos 5 años, obteniendo un costo de financiación para el año 2022 de \$118.952 millones de pesos.

ALTERNATIVA 1 CRÉDITO BANCARIO

Tasa EA 21,02%

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
Días en Cuentas por Pagar	17	22	29	39	41
Días de Ventas en Cuentas por Cobrar	63	58	41	50	53
Días de Inventario	84	55	129	110	108
CICLO CONVERSIÓN DE EFECTIVO (DÍAS)	129	90	141	121	121

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
DESEMBOLSOS ANUALES TOTALES	\$ 1.075.222	\$ 1.178.334	\$ 1.344.404	\$ 1.308.060	\$ 1.686.999
ROTACIÓN DE EFECTIVO	2,78	3,99	2,55	2,97	2,98
EFECTIVO MÍNIMO DE OPERACIÓN	\$ 386.602	\$ 295.116	\$ 527.017	\$ 441.072	\$ 565.900

COSTO CRÉDITO FINANCIACIÓN \$ 81.264 \$ 62.033 \$ 110.779 \$ 92.713 \$ 118.952

COSTO ALTERNATIVA \$ 81.264 \$ 62.033 \$ 110.779 \$ 92.713 \$ 118.952

8.3.2. FACTORING Y CRÉDITO BANCARIO

En esta segunda alternativa de financiación, se consideró la opción de factoring basada en las tasas vigentes del mercado. Para la simulación, se tomó como referencia una tasa de descuento del 2% ofrecida por Bancolombia para una línea de factoring de 30 días. Este descuento se calculó sobre el total de ventas de los 5 periodos para determinar el costo de implementación. Además, se ajustó el ciclo de efectivo con una reducción de 30 días en la rotación de las cuentas por pagar, lo que disminuyó el EMO de cada periodo. Finalmente, se calculó el costo de intereses de financiación de este nuevo EMO basado en la Tasa de Interés Bancaria Corriente (TIBC) del mes de mayo de 2024, lo que resultó en un costo total de financiación de \$124.572 millones de pesos para el último periodo.



ALTERNATIVA 2 FACTORING + CRÉDITO BANCARIO

Reducción en CxC en días	30
Tasa Descuento (Factoring Bancolombia)	2,00%

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
Días en Cuentas por Pagar	17	22	29	39	41
Días de Ventas en Cuentas por Cobrar	33	28	11	20	23
Días de Inventario	84	55	129	110	108
CICLO CONVERSIÓN DE EFECTIVO (DÍAS)	99	60	111	91	91

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
DESEMBOLSOS ANUALES TOTALES	\$ 1.075.222	\$ 1.178.334	\$ 1.344.404	\$ 1.308.060	\$ 1.686.999
ROTACIÓN DE EFECTIVO	3,62	5,98	3,24	3,94	3,97
EFECTIVO MÍNIMO DE OPERACIÓN	\$ 297.000	\$ 196.922	\$ 414.983	\$ 332.067	\$ 425.317
COSTO CRÉDITO FINANCIACIÓN	\$ 62.429	\$ 41.393	\$ 87.229	\$ 69.801	\$ 89.402

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
VENTAS	\$ 1.086.592	\$ 1.250.977	\$ 1.400.225	\$ 1.330.393	\$ 1.800.849
COSTO FACTORING	\$ 21.732	\$ 25.020	\$ 28.005	\$ 26.608	\$ 36.017
REDUCCIÓN CARTERA CASTIGADA	\$ 2.963	\$ 3.893	\$ 555	\$ 736	\$ 847

COSTO ALTERNATIVA	\$ 81.199	\$ 62.520	\$ 114.679	\$ 95.673	\$ 124.572
--------------------------	------------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------

8.3.3. LIQUIDACIÓN DE INVENTARIOS Y CRÉDITO BANCARIO

Para la última alternativa se simuló un escenario en el que se hace una reducción de inventarios, entendiendo que este es uno de los 3 componentes del ciclo de efectivo y que a su vez dichos inventarios tienen una gran participación dentro del estado de situación financiera de la compañía, para ello se simuló una reducción del 15% de los inventarios, bajo el supuesto de venderlos con un descuento del 5% respecto de su costo, para calcular el costo de esta alternativa de hallar el costo de oportunidad, es decir la utilidad que la compañía dejaría de percibir al liquidarlos, así como la pérdida ocasionada por el descuento adicional, posteriormente se ajustó el ciclo de efectivo con una mayor rotación de inventarios, de forma que el EMO a financiar se redujo, conllevando a un menor costo de intereses, lo que implicaría un costo de financiación del último periodo de \$117.767 millones de pesos.

ALTERNATIVA 3 LIQUIDACIÓN DE INVENTARIOS + CRÉDITO BANCARIO

Inventario liquidado	15%
Margen Bruto Promedio 5 años	14,46%
Tasa descuento adicional liquidación Inv	5,00%

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
----------	------	------	------	------	------



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada por MInEduación

Inventario	\$ 215.140	\$ 155.147	\$ 428.265	\$ 354.134	\$ 451.574
Inventario Por Liquidar	\$ 32.271	\$ 23.272	\$ 64.240	\$ 53.120	\$ 67.736
Inventario Final	\$ 182.869	\$ 131.875	\$ 364.025	\$ 301.014	\$ 383.838
Precio Normal de Venta	\$ 37.726	\$ 27.206	\$ 75.099	\$ 62.099	\$ 79.186
Precio de Liquidación	\$ 30.657	\$ 22.108	\$ 61.028	\$ 50.464	\$ 64.349
Costo de Oportunidad	\$ 7.069	\$ 5.097	\$ 14.071	\$ 11.635	\$ 14.837

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
Días en Cuentas por Pagar	17	22	29	39	41
Días de Ventas en Cuentas por Cobrar	63	58	41	50	53
Días de Inventario	71	47	110	94	92
CICLO CONVERSIÓN DE EFECTIVO (DÍAS)	117	82	122	105	104

CONCEPTO	2018	2019	2020	2021	2022
DESEMBOLSOS ANUALES TOTALES	\$ 1.075.222	\$ 1.178.334	\$ 1.344.404	\$ 1.308.060	\$ 1.686.999
ROTACIÓN DE EFECTIVO	3,08	4,39	2,96	3,43	3,45
EFECTIVO MÍNIMO DE OPERACIÓN	\$ 349.084	\$ 268.227	\$ 454.592	\$ 380.899	\$ 489.678
COSTO CRÉDITO FINANCIACIÓN	\$ 73.377,53	\$ 56.381,34	\$ 95.555,17	\$ 80.064,96	\$ 02.930,36
COSTO ALTERNATIVA	\$ 80.446	\$ 61.479	\$ 109.626	\$ 91.700	\$ 117.767



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

CONCLUSIONES

El análisis realizado en este estudio de caso cumple con los objetivos y el alcance propuestos, proporcionando una clara visión de los beneficios que podrían derivarse al considerar una alternativa diferente de financiación, ya sea a través de un crédito bancario, factoring o liquidación de inventarios, con el fin de hacer que ORF Insumos sea sostenible.

Todos los puntos principales abordados en el estudio de caso nos han permitido comprender la estructura económica de la organización mediante el análisis de los diferentes estados de situación financiera. Esto revela la necesidad o la carencia de una estructura óptima de capital de trabajo, permitiéndonos entender y confirmar la urgencia que enfrenta ORF Insumos en la actualidad. El nivel de endeudamiento y la falta de recursos económicos para su financiación hacen imperativa la implementación de una de las propuestas mencionadas en este estudio de caso, las cuales se vuelven primordiales para el funcionamiento de la empresa.

Por lo tanto, la realización de este estudio de caso es fundamental para cualquier tipo de empresa, ya que sirve como una herramienta esencial para generar soluciones ante diversas crisis que pueden afectar la estabilidad de las compañías. Además, incide en la escasa capacidad económica de la región, debido a la desaparición de empresas que anteriormente operaban en ella. Esto se debe a la falta de eficiencia en el manejo de los recursos financieros, causada por el desconocimiento de los aspectos internos y externos, y la falta de implementación de un estudio detallado que pueda determinar una nueva forma de continuar con la actividad económica o buscar oportunidades de negocios. Esto puede deberse a la falta de decisión o al temor a un cambio en la estrategia de financiación.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda llevar a cabo la liquidación de inventarios vencidos o próximos a vencer mediante estrategias de marketing, como promociones especiales o campañas de liquidación. Esto no solo ayudará a liberar espacio en el almacén, sino que también puede generar ingresos adicionales y mejorar la percepción de la marca ante los clientes.
2. Es fundamental implementar el factoring como una herramienta para obtener liquidez de manera casi inmediata y así cumplir con las obligaciones a corto plazo de manera más eficiente. Esta opción puede proporcionar un flujo de efectivo necesario para cubrir gastos operativos urgentes y evitar posibles problemas de liquidez.
3. La implementación del factoring también puede ser beneficiosa para la prevención de riesgos operativos y el aumento de la rotación de la cartera. Al externalizar la gestión de cuentas por cobrar, la empresa puede reducir el riesgo de incumplimiento de pagos y mejorar su flujo de efectivo al recibir pagos anticipados de los factores.
4. Se sugiere llevar a cabo evaluaciones y un seguimiento continuo de todos los proyectos que impliquen un impacto financiero significativo. Esto permitirá determinar la viabilidad operacional y financiera de cada proyecto, identificar posibles riesgos y tomar decisiones informadas para maximizar los resultados y mitigar los riesgos financieros.
5. Es necesario establecer un consenso sólido sobre el manejo de inventarios para reducir los costos de almacenamiento y evitar la pérdida de capital inmovilizado. Esto puede implicar implementar sistemas de gestión de inventario más eficientes, establecer políticas claras de rotación de inventario y optimizar los procesos de compra y almacenamiento para garantizar un flujo de efectivo más fluido y una gestión más eficiente de los recursos.



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

ANEXOS

Anexo A. Hoja de cálculos y formulas Excel

[Trabajo de Grado Especializacion.xlsx](#)



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEducación

BIBLIOGRAFÍA

- Acevedo, M. A., Castrillo, W., & Belmonte, U. C. (2006). TRABAJO ESPECIAL ORIGEN, EVOLUCIÓN Y DIVERSIDAD DEL ARROZ. *Agronomía Tropical*.
- Amaya, J. O. (2019). Del Cultivo Tradicional a la Cadena Agroindustrial del Arroz (*Oryza sativa* L.). *Revista de la asociación colombiana de ciencia y tecnología de alimentos*, 23.
- Barrientos Ramos, O., & Flores Huamán, I. (2022). Sostenibilidad financiera en una empresa del sector agroindustrial en épocas de covid-19 en el año 2021.
- Buitrago, I. C., Quirós MacIntire, E. I., & Zachrisson Salamina, B. (2014). *INNOVACIÓN TECNOLÓGICA PARA EL MANEJO INTEGRADO DEL CULTIVO DE ARROZ EN PANAMA*. Panama: IDIAP.
- Castrillón, M., & Mares, A. (2014). Revisión sobre la sostenibilidad empresarial. *Revista de estudios avanzados de liderazgo*, 52-77.
- Duque-Sánchez, A. (2015). Estado de flujos de efectivo: aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. *Cuadernos de contabilidad*, 73-109.
- Eicher, C. K., & Staaz, J. M. (1990). *Desarrollo Agrícola en el Tercer Mundo*. Mexico D.F.: Fondo de Cultura Económica. S.A.
- Espinoza, O. (2011). *La administración eficiente de los inventarios*. Madrid: La Enserada.
- FEDEARROZ. (1 de Agosto de 2021). *Fedearroz*. Obtenido de <https://fedearroz.com.co/es/cereal-milenario/beneficios-del-arroz/2021/08/01/cerca-de-2-millones-de-personas-en-el-pais-devengan-se-ingreso-del-arroz/>
- Freire, A., Gonzaga, V., Freire, A., Rodríguez, S., & Granda, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 153-162.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. Mexico: Pearson Educación.



UNIMINUTO
Corporación Universitaria Minuto de Dios
Educación de calidad al alcance de todos
Vigilada MInEduación

- Gómez, G. (11 de Mayo de 2002). *Administración de cuentas por cobrar. Políticas de crédito y cobro*. Obtenido de Gestipolis: <http://www.gestipolis.com/administracion-de-cuentas-por-cobrar-politicas-de-credito-y-cobro>
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera Freire, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *Quipukamayoc*, 153-162.
- Maza, M., Guzmán, D., & Andrade, J. (2020). Control y valoración de inventarios con aplicación de NIC 2 en comercializadoras de insumos agrícolas. *Revista arbitrada interdisciplinaria Koinonía*, 473-503.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Barranquilla: Universidad del Norte.
- Ministerio de Agricultura de Colombia. (4 de Octubre de 2023). *Agronet*. Obtenido de <https://www.agronet.gov.co/estadistica/Paginas/home.aspx?cod=1>
- Miranda,, J. (2016). *Análisis de la cuenta documentos por pagar por apalancamientos financieros del propietario Segundo López*. Ecuador: Universidad Técnica de Machala.
- Mohanty, S. (2013). *Trends in global rice consumption*. International Rice Research Institute.
- Morelos, J., Fontalvo, T., & Hoz, E. (2012). *Análisis de los indicadores financieros en las sociedades portuarias de Colombia*. Cali: Entramado.
- Rodríguez, Y. F., Guerrero, I., González, S. d., & Pérez, M. d. (2010). Administración Financiera De Cuentas Por Pagar. *Revista academica de economia*.
- Romero, J. (2012). *La revolución verde*. Ibarra: AGROECOLOGÍA UTN.
- Yin, R. (2009). *Investigación de estudios de caso: diseño y métodos (Vol. 5)*. SAGE.