

INDICE GENERAL

	Pag.
1 CAPÍTULO: INTRODUCCIÓN	1
1.1 Antecedentes generales de la investigación	2
<i>1.1.1 Antecedente de la industria papelera en el mundo</i>	<i>2</i>
<i>1.1.2 La industria papelera en el mundo actualmente</i>	<i>3</i>
<i>1.1.3 Antecedente de la industria boliviana</i>	<i>5</i>
<i>1.1.4 Antecedentes de la industria papelera en Bolivia</i>	<i>7</i>
<i>1.1.5 Descripción de la industria en Bolivia actualmente</i>	<i>9</i>
1.2 Antecedentes específicos de la investigación	10
<i>1.2.1 Antecedente histórico de American Iris</i>	<i>11</i>
<i>1.2.2 Misión y objetivos de American Iris</i>	<i>12</i>
1.3 Definición del problema de la investigación	12
<i>1.3.1 Planteamiento del problema</i>	<i>12</i>
<i>1.3.2 Formulación del problema</i>	<i>14</i>
1.4 Pregunta de investigación	16
1.5 Justificación	16
<i>1.5.1 Justificación metodológica</i>	<i>16</i>
<i>1.5.2 Justificación teórica</i>	<i>17</i>
<i>1.5.3 Justificación práctica</i>	<i>17</i>
1.6 Límites al problema de investigación	18
<i>1.6.1 Límite substantivo</i>	<i>18</i>
<i>1.6.2 Límite espacial</i>	<i>18</i>
<i>1.6.3 Límite temporal</i>	<i>18</i>
<i>1.6.4 Límite de contexto</i>	<i>18</i>
1.7 Objetivos de la investigación	19
<i>1.7.1 Objetivo general</i>	<i>19</i>
<i>1.7.2 Objetivos específicos</i>	<i>19</i>
1.8 Metodología	20
<i>1.8.1 Paradigma de investigación</i>	<i>20</i>

1.8.2	<i>Enfoque</i>	20
1.8.3	<i>Método</i>	21
1.8.4	<i>Tipo de investigación</i>	22
1.9	Fundamentación	22
1.10	Alcances de la investigación	23
1.10.1	<i>Alcance temático</i>	23
1.10.2	<i>Alcance temporal</i>	24
1.10.3	<i>Alcance espacial</i>	24
1.11	Fuentes de la investigación	24
1.11.1	<i>Fuentes primarias</i>	24
1.11.2	<i>Fuentes secundarias</i>	24
2	CAPÍTULO: MARCO TEÓRICO	25
2.1	Marco conceptual	26
2.1.1	<i>Valoración de empresas</i>	26
2.1.2	<i>Diferencia entre el valor empresarial y el valor patrimonial de la empresa</i>	26
2.1.3	<i>Motivos para realizar una valoración</i>	28
2.1.4	<i>Enfoque intrínseco de valoración de empresas</i>	30
2.1.5	<i>Enfoque relativo de valoración de empresas</i>	30
2.1.6	<i>Métodos de valoración de empresas estáticos</i>	31
2.1.7	<i>Métodos de valoración de empresas dinámicos</i>	33
2.1.8	<i>Situación actual de la empresa</i>	35
2.1.9	<i>Análisis FODA</i>	35
2.1.10	<i>Análisis financiero</i>	36
2.1.11	<i>Balance general (B/G)</i>	36
2.1.12	<i>Estado de resultados (EERR)</i>	38
2.1.13	<i>Estado de evolución del patrimonio</i>	40
2.1.14	<i>Estado de flujo de efectivo</i>	40
2.1.15	<i>Notas de los estados financieros</i>	41
2.1.16	<i>Análisis horizontal</i>	42
2.1.17	<i>Análisis vertical</i>	42

2.1.18	<i>Indicadores financieras</i>	43
2.1.19	<i>Indicadores de liquidez</i>	44
2.1.20	<i>Indicadores de apalancamiento</i>	45
2.1.21	<i>Indicadores de actividad</i>	46
2.1.22	<i>Indicadores de rentabilidad</i>	47
2.1.23	<i>Estudio financiero</i>	48
2.1.24	<i>Capital de trabajo</i>	49
2.1.25	<i>Apalancamiento financiero</i>	49
2.1.26	<i>Valor terminal</i>	49
2.1.27	<i>Valor actual neto (VAN)</i>	50
2.1.28	<i>Modelo de valoración de activos de capital (CAPM)</i>	50
2.1.29	<i>Beta</i>	51
2.1.30	<i>Costo de capital promedio ponderado (WACC)</i>	52
2.1.31	<i>Estructura de capital</i>	53
2.1.32	<i>Riesgo</i>	54
2.1.33	<i>Análisis de sensibilidad</i>	54
2.1.34	<i>Modelo de simulación financiero</i>	55
2.1.35	<i>Modelo de simulación Montecarlo</i>	56
2.1.36	<i>Titularización</i>	59
2.1.37	<i>Acciones bursátiles</i>	62
2.1.38	<i>Sostenibilidad</i>	63
2.1.39	<i>Rentabilidad</i>	63
2.1.40	<i>Liquidez</i>	65
2.2	Marco legal	66
2.2.1	<i>Dependencia con ASFI</i>	66
2.2.2	<i>Dependencia con BBV</i>	68
3	CAPÍTULO: DIAGNOSTICO	71
3.1	Información relevante de la empresa	72
3.1.1	<i>Composición de la empresa</i>	72
3.1.2	<i>Estructura comercial de la empresa</i>	75
3.1.3	<i>Principales activos fijos de la empresa</i>	81

3.2	Análisis de la situación actual de la empresa	84
3.2.1	<i>Análisis FODA</i>	84
3.2.2	<i>Matriz FODA.....</i>	84
3.2.3	<i>Estrategias en base a la matriz FODA</i>	92
3.3	Análisis financiero de la empresa.....	95
3.3.1	<i>Análisis del Balance General histórico</i>	95
3.3.2	<i>Análisis del Estado de Resultado histórico</i>	97
3.3.3	<i>Análisis horizontal del Balance General.....</i>	98
3.3.4	<i>Tendencia del análisis horizontal del Balance General</i>	101
3.3.5	<i>Análisis horizontal del Estado de Resultado</i>	111
3.3.6	<i>Tendencia del análisis horizontal del Estado de Resultados.....</i>	113
3.3.7	<i>Análisis vertical del Balance General</i>	119
3.3.8	<i>Análisis vertical del Estado de Resultado.....</i>	128
3.3.9	<i>Análisis de indicadores financieros (RATIOS).....</i>	132
3.3.10	<i>Indicadores de liquidez</i>	133
3.3.11	<i>Indicadores de apalancamiento.....</i>	137
3.3.12	<i>Indicadores de actividad.....</i>	142
3.3.13	<i>Indicadores de rentabilidad</i>	150
3.3.14	<i>Conclusiones del Análisis Financiero.....</i>	153
4	CAPÍTULO: PROPUESTA.....	157
4.1	Valoración económica	158
4.1.1	<i>Elaboración de supuestos para el flujo de caja proyectado.....</i>	162
4.1.2	<i>Proyección del free cash flow</i>	174
4.1.3	<i>Determinación del CAPM (ke)</i>	175
4.1.4	<i>Determinación del valor terminal.....</i>	178
4.1.5	<i>Valor actual de las acciones</i>	178
4.2	Análisis de Sensibilidad.....	182
4.2.1	<i>Sensibilidad sobre el crecimiento en ingresos máximo</i>	182
4.2.2	<i>Sensibilidad sobre el crecimiento en ingresos mínimo</i>	183
4.2.3	<i>Sensibilidad sobre la tasa máxima de descuento</i>	185
4.2.4	<i>Resumen de sensibilidad</i>	186

4.3	Aplicación del modelo de simulación Montecarlo @RISK 8.1.....	187
4.3.1	<i>Aplicación del @RISK 8.1 en el crecimiento del ingreso</i>	<i>187</i>
4.3.2	<i>Aplicación del @RISK 8.1 en la tasa de descuento.....</i>	<i>189</i>
5	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	192
	REFERENCIAS	196
ANEXOS		
	Anexo 1: Árbol de objetivos	1
	Anexo 2: Consistencia de la investigación	2
	Anexo 3: sustentación de la investigación	3
	Anexo 4: AMERICAN IRIS PAPER COMPANY S.A.....	4
	Anexo 5: Levantamiento de información a American Iris	7
	Anexo 6: Auditorias de American Iris.....	12
	Anexo 7: Titularización de American Iris.....	21
	Anexo 8: Registros del PIB en Bolivia	25
	Anexo 9: Data de Damodaran	26