



UNIVERSIDAD LAICA VICENTE ROCAFUERTE DE GUAYAQUIL

FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**TRABAJO DE TITULACIÓN
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERO
EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA – CPA.**

**“EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA FINANCIERA PARA LA
TOMA DE DECISIONES GERENCIALES”**

TUTORA:

ECON. CINDY MELISSA LOOR MERO, MG.

AUTOR:

DANNY FEDERICO VILLA ORTEGA

Enero, 2018

Guayaquil, Ecuador



REPOSITORIO NACIONAL DE EDUCACIÓN SUPERIOR, CIENCIA, TECNOLOGÍA E INNOVACIÓN

FICHA DE REGISTRO DE TESIS		
TITULO Y SUBTITULO: El flujo de caja como herramienta financieras para la toma de decisiones gerenciales		
AUTOR/ES: Danny Federico Ortega Villa	REVISORES: Econ. Cindy Melissa Loor Mero. Mg	
INSTITUCIÓN: Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil	FACULTAD: Administración	
CARRERA: Contabilidad y Auditoría		
FECHA DE PUBLICACIÓN: Enero, 2018	N. DE PÁGS. 78	
ÁREAS TEMÁTICAS: Auditoría		
PALABRAS CLAVE: Flujo de caja. Ratios, estados financieros		
RESUMEN: El flujo de caja se utiliza para proveer información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo de una empresa durante un periodo de tiempo ya que es un estado financiero dinámico y acumulativo, la información del flujo de caja ayuda a los gerentes a evaluar la capacidad de una empresa para generar flujo de efectivo positivo.		
N. DE REGISTRO (en base de datos):	N. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):		
ADJUNTO URL (tesis en la web):		
ADJUNTO PDF:	<input checked="" type="checkbox"/> SI	<input type="checkbox"/> NO
CONTACTO CON AUTORES/ES:	Teléfono: 0978841789	E-mail: dannyvo_0202@hotmail.com
CONTACTO EN LA INSTITUCIÓN:	Nombre: PhD. Darwin Ordoñez Iturralde. Mg,	
	Teléfono: 042596500 Ext. 201	
	E-mail: dordonezi@ulvr.edu.ec	
	Nombre: Abg. Byron López Carriel , MGs	
	Teléfono: 042596500 Ext. 271	
	E-mail: blopezc@ulvr.edu.ec	

DECLARACIÓN DE AUTORÍA Y CESIÓN DE DERECHOS PATRIMONIALES

El estudiante egresado **DANNY FEDERICO ORTEGA VILLA**, declara bajo juramento, que la autoría del presente trabajo de investigación corresponde totalmente al suscrito y se responsabiliza con los criterios y opiniones científicas que en el mismo se declaran, como producto de la investigación realizada.

De la misma forma, cedo mi derecho patrimonial y de titularidad a la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil, según lo establece la Ley de Propiedad Intelectual del Ecuador.

Este proyecto se ha ejecutado con el propósito de estudiar **“EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES”**

Autor:



DANNY FEDERICO ORTEGA VILLA


C.C: 092223781-3

CERTIFICACIÓN DE ACEPTACIÓN DEL TUTOR

En mi calidad de Tutor del Proyecto de Investigación "**EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES.**" nombrado por el Consejo Directivo de la Facultad de Administración de la Universidad Laica VICENTE ROCAFUERTE de Guayaquil.

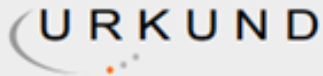
Certifico:

Huber dirigido, revisado y analizado en todas sus partes el Proyecto de Investigación titulado "**EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA FINANCIERAS PARA LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES.**" Presentado por el egresado **DANNY FEDERICO ORTEGA VILLA**, como requisito previo a la aprobación de la investigación para optar al Título de Ingcniera en Contabilidad y Auditoria - CPA, encontrándose apta para su sustentación.


Mg. ECO. CINDY MELISSA LOOR MERO

C.C: 092451657-8

CERTIFICADO DE URKUND



Urkund Analysis Result

Analysed Document: DANNY FEDERICO VILLA ORTEGA.docx (D32477295)
Submitted: 11/15/2017 3:06:00 PM
Submitted By: cloorm@ulvr.edu.ec
Significance: 10 %

Sources included in the report:

PORTAFOLIO DE ADMINISTRACION FINANCIERA (1).pdf (D15283145)
TESIS gloria sepa.doc (D21062590)
[http://gent.uab.cat/diego_prior/sites/gent.uab.cat/diego_prior/files/2008-2009.%20AEFE.%20Tema%204.%20Las%20cuentas%20anuales%20\(II\).%20EFE.ppt](http://gent.uab.cat/diego_prior/sites/gent.uab.cat/diego_prior/files/2008-2009.%20AEFE.%20Tema%204.%20Las%20cuentas%20anuales%20(II).%20EFE.ppt)
<https://www.scribd.com/document/360619991/El-Flujo-de-Caja-Como-Herramienta-Financiera>
<https://getquipu.com/blog/guia-de-contabilidad-para-principiantes/>
<https://es.slideshare.net/alien21/flujo-de-caja-56053785>
<https://prezi.com/nutrpq-brta3/resupuestos-de-compras-de-ventas-de-cobranzas-y-pagos-a/>

Instances where selected sources appear:

62

AGRADECIMIENTO

A Dios

Por todas las fuerzas que me dio cuando estaba a punto de rendirme la sabiduría para poder cumplir mi meta y la salud para seguir adelante con mis nuevos objetivos.

A mi padre Sr. Vicente Villa Ortega

Por enseñarme los volares y la ética con que un hombre debe seguir en la vida y por sus sabios consejos que me dio cuando los necesitaba

A mi madre Sra. Clara Ortega Bravo

Por brindarme su infinito amor incondicional y por alentarme a seguir mi meta hasta cumplirla

A mi familia

A mis hermanos Clara, José, Kathya, que me han ayudado con sus consejos y en especial a Vicente que aunque no esté conmigo en cuerpo presente su alma perdura en mi corazón, y a mis hermosos hijos que han visto el luchar del día a día hasta conseguir mi meta

A la Srta. María de los Ángeles Acuña

A mi novia que me ha acompañado en este largo proceso alentándome, ayudándome a seguir adelante para cumplir nuestra meta

A mis Maestros y amigos

Al Msc. Crhistian Rugel y de más maestros que con sus enseñanzas en estos 6 años me encaminaron para cumplir mi meta. Mis amigos Ing. Andrea Alvarado, Srta. Mary Cruz y de más amigos que estuvieron conmigo en este camino hasta conseguir mi objetivo

DEDICATORIA

Hoy, al encontrarme cumpliendo esta meta que años atrás era un sueño compartido con Dios, mis padres, mis hermanos, mi novia y amigos , diciéndome que el mejor regalo que se puede dar es la formación, hoy le agradezco por enseñarme que es posible ser mejor cada día.

A todo el personal que conforma comercial Atancuri en especial a su gerente propietaria Licda. Mirian Atancuri Ortega que me brindo las facilidades para realizar mi tema de sustentación para obtener el título. A mis maestros que con sus enseñanzas me ayudaron a llegar hasta mi meta

ÍNDICE GENERAL

INTRODUCCIÓN	1
Capítulo I Diseño de la Investigación	2
1.1. Planteamiento del problema	2
1.2. Formulación del problema.....	3
1.3. Sistematización del problema	3
1.4. Justificación de la investigación	4
1.5. Objetivos de la investigación.....	5
1.5.1. <i>Objetivo general</i>	5
1.5.2. <i>Objetivos específicos</i>	5
1.6. Delimitación o alcance de la investigación	6
1.7. Idea a defender.....	6
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	7
2.1. Antecedente de la investigación.....	7
2.2. Bases Teóricas	8
2.2.1. <i>Flujo de caja</i>	8
2.2.2. <i>Importancia</i>	8
2.2.3. <i>Objetivo</i>	9
2.2.4. <i>Estructura</i>	9
2.2.5. <i>Clases</i>	10
2.2.6. <i>Información flujo de caja presupuestado</i>	12
2.2.7. <i>Métodos para elaborar el flujo de caja</i>	13
2.2.8. <i>Mínimos Cuadrados en el flujo de caja</i>	14
2.2.9. <i>Estado de flujo de efectivo</i>	15
2.2.10. <i>Estructura de flujos de efectivo</i>	16
2.2.11. <i>Razones de Apalancamiento Financiero</i>	18
2.2.12. <i>Razones de Cuentas por Cobrar</i>	19
2.2.13. <i>Capital de trabajo</i>	19
2.2.14. <i>Índice de Rentabilidad- Resultados de ventas o Margen neto</i>	20
2.2.15. <i>El Tir (Tasa Interna de retorno)</i>	20

2.2.16. <i>El Van (Valor actual neto)</i>	21
2.2.17. <i>Tabla de indicadores</i>	22
2.3. MARCO LEGAL.....	24
2.4. MARCO CONCEPTUAL.....	28
CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	32
3.1. Metodología.....	32
3.2.1. <i>Investigación Descriptiva</i>	32
3.2.2. <i>Investigación Histórica</i>	33
3.2.3. <i>Investigación Documental</i>	33
3.2.4. <i>Investigación de Campo</i>	33
3.6. Enfoque de la Investigación.....	33
3.6. Técnicas e Instrumento de Investigación.....	34
3.4.1. <i>Entrevista</i>	34
3.4.2. <i>Observación Directa</i>	34
3.6. Población y Muestra.....	35
3.5.1. <i>Población</i>	35
3.5.2. <i>Muestra</i>	35
3.6. Análisis de los Resultados.....	36
3.7. Esquema General del Estudio.....	44
3.8. Obtención de Estados de Situación Financiera.....	44
3.9. Estado de Resultados 2015 - 2016.....	46
3.10. Indicadores de Liquidez.....	48
3.11.1. <i>Indicadores de Endeudamiento período 2016</i>	49
CAPÍTULO IV INFORME TÉCNICO.....	51
4.1. Esquema General del informe técnico.....	51
4.2. Presupuesto de venta.....	52
4.3. Presupuesto de cobranza.....	54
4.4. Presupuesto de compras.....	56
4.6. Flujo de caja proyectado.....	59
4.5. Conclusiones y Recomendaciones.....	62
4.5.1. <i>Conclusiones</i>	62
4.5.2. <i>Recomendaciones</i>	63
BIBLIOGRAFÍA.....	64

ÍNDICE DE TABLA

Tabla 1: Tabla de indicadores Financieros	22
Tabla 2: Muestra	36
Tabla 3: Ficha de Entrevistados	36
-Tabla 4: Estado de Situación Financiera	45
Tabla 5: Estado de Resultado Integral	47
Tabla 8: Ventas de último trimestre año 2016	52
Tabla 9: Presupuesto de ventas del primer semestre del 2017	53
Tabla 10: Presupuesto de venta 2017	53
Tabla 11: Representación porcentual de las ventas mensuales	54
Tabla 12: Presupuesto de cobranza 2017	55
Tabla 13: Presupuesto de la compras año 2017	58
Tabla 14: Cuadro auxiliar de pagos a proveedores	58
Tabla 15: Costos laborales mensuales durante el primer semestre del 2017	59
Tabla 16: Pago del impuesto a la renta año 2017	60
Tabla 17: Flujo de caja proyectado primer semestre año 2018	61

ÍNDICE DE FIGURA

Figura 1: Estructura de flujo de caja	10
Figura 2: Esquema de flujo de caja económico	11
Figura 3: Esquema de flujo de caja financiero.....	12
Figura 4: Organigrama de la empresa Comercial Atancuri	35
Figura 5: Esquema general de estudio	44
Figura 6: Esquema General del Informe técnico.....	51

INTRODUCCIÓN

En el presente trabajo de investigación tiene como objeto de estudio, determinar el procedimiento financiero de la empresa Atancuri, con el fin de identificar las causas de la problemática del flujo de caja, debido a que en el presente ejercicio económico no se ha realizado la elaboración del flujo de caja proyectado, lo que ha provocado una disminución del efectivo.

A través de este trabajo de titulación, se plantea proponer a los altos directivos la realización de un flujo de caja proyectado, así como también la elaboración del estado de flujo de efectivo mensualizado, con ello la organización tendrá una visión clara y concisa del manejo del efectivo y sus equivalentes.

La empresa no cuenta con un manual de procedimientos de compras, y eso conlleva a tener un stock de mercadería sin movimientos, es por eso que la realización de flujos de caja solo se lo realiza para hacer préstamos bancarios y no para toma de decisiones gerenciales.

Además, el presente trabajo formara parte de un aporte a nivel educativo y profesional como también aportara oportunamente a la empresa, con los resultado de la investigación se demostrara la realidad de la empresa.

Capítulo I Diseño de la Investigación

1.1. Planteamiento del problema

En el Ecuador se ha evidenciado en los últimos años un aumento en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar, lo que ha provocado que el alto directivo de las empresas dedicadas a esta actividad económica tenga la necesidad de obtener información financiera para el correcto manejo del efectivo y así obtener de los administrativos una acertada toma de decisiones.

También se menciona el flujo de caja proyectado, este tipo de reporte tiene como finalidad a dar a conocer los futuros movimientos de los ingresos como los egresos del efectivo dentro del periodo que incurre. Es de suma importancia la elaboración de flujos de caja proyectados, permitiendo a las organizaciones tener una visión clara de los resultados de los estados financieros como medio de presentación de información para ser expuesta ante el sistema financiero y/o inversionistas, con el propósito de conseguir una fuente de apalancamiento, puestos que la banca privada o publicas poseen esquemas preestablecidos de flujos de caja proyectados; para así conocer cuál será el estado de liquidez de la empresa en mención.

A través del flujo de caja proyectado, a más dar a conocer los rubros de mayor relevancia como medida de anticipación de riesgo financiero, le permite al empresario gestionar las fuentes de financiamiento requeridas por las empresas y establecer bases sólidas de requerimiento de crédito. Para su elaboración es necesario poseer el estimado de ventas dentro de los meses del periodo económico o en el periodo que se desee proyectar, a más de tener en cuenta sí que las ventas las efectúan de contado o a 30,60 o 90 días. El tratamiento contable que se aplica al momento se registra la compra que se supone que se recibirá el dinero y además de realizar el

presupuesto de las cuentas por cobrar. Por otro lado, para hacer la proyección de la compra de insumos que se realizará mensualmente, así también como los desembolsos de los créditos otorgados.

En el presente trabajo de investigación, está enfocado en la empresa Atancuri, esta es una empresa dedicada a la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar. A través de un análisis financiero se puede constatar que cuenta con una liquidez solvente, lo cual permite a la organización cubrir sus gastos administrativos y operativos. Sin embargo, los movimientos de la cuenta efectivo del periodo 2015, reflejan un efecto negativo que podría provocar inconvenientes a futuro.

Ante la situación indicada se identifica una disminución de la cuenta efectivo de USD\$117.640,71; año 2015, que equivale a un 29%, producto de una disminución de las ventas en \$510.927.77 y un aumento de los desembolsos de efectivo, lo que sugiere un análisis de dichos efectos. La empresa Atancuri elabora sus estados financieros con el propósito de cumplir con los requerimientos establecidos por el ente regulador, pero no se evidencia un análisis de los resultados que reflejen dichos Estados Financieros específicamente el estado de flujo de caja.

1.2. Formulación del problema

- ¿Cómo incide el flujo de caja como herramienta financiera en la toma de decisiones gerenciales?

1.3. Sistematización del problema

- ¿En qué forma se identifican los ingresos y egresos en el flujo de caja de la empresa Atancuri?

- ¿De qué manera se ha registrado los saldos del flujo de caja de la empresa Atancuri. ?
- ¿Cuál es el impacto contable en la elaboración del flujo de caja proyectados en la empresa Atancuri?

1.4. Justificación de la investigación

En el presente trabajo de investigación tiene como objeto de estudio, determinar el procedimiento financiero de la empresa Atancuri, con el fin de identificar las causas de la problemática del flujo de caja, debido a que en el presente ejercicio económico no se ha realizado la elaboración del flujo de caja, lo que ha provocado una disminución del efectivo y equivalente del efectivo.

El comercial Atancuri, es una empresa cuya actividad económica principal es la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar, cuenta con una trayectoria de más de 20 años en el mercado local, lo que ha incurrido en el presente proceso investigativo analizar su total de ingresos anuales que en el 2015 asciende a \$166.8915,78 representando el 100% de las ventas totales y sus compras de mercadería asciende a \$33.494,35 lo que refleja en un 50% , así como también sus costos y gastos que suman \$189.048,11 representando un 28% , dando como resultado un margen de utilidad del ejercicio \$144.924,62 que es un 22%, donde sus obligaciones financieras asciende a \$88.942,09.

A través de este trabajo de titulación, se plantea proponer a los altos directivos la realización de un flujo de caja proyectado, así como también la elaboración del estado de flujo de efectivo mensualizado, con ello la organización tendrá una visión clara y concisa del manejo del efectivo y sus equivalentes. Siendo el

valor de endeudamiento muy alto, y el mal control de compras de mercadería produce un stock sin movimientos, es por eso que la realización de flujos de caja solo lo realiza para hacer préstamos bancarios y no para toma de decisiones gerenciales.

Además, el presente trabajo formara parte de un aporte a nivel educativo y profesional como también aportara oportunamente a la empresa, con los resultado de la investigación se demostrara la realidad de la empresa Atancuri.

1.5. Objetivos de la investigación

1.5.1. Objetivo general

- Evaluar el flujo de caja como herramienta financiera en la toma de decisiones gerenciales.

1.5.2. Objetivos específicos

- Determinar en qué forma se identifica los ingresos y egresos en el flujo de caja de la empresa Atancuri.
- Verificar en qué manera se ha registrado los saldos del flujo de caja de la empresa Atancuri.
- Medir el impacto contable en la elaboración del flujo de caja proyectados en la empresa Atancuri.

1.6. Delimitación o alcance de la investigación

Campo:	Contable
Área:	Contabilidad Financiera
Tema:	El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones gerenciales.
Geográfica:	Guayaquil- Ecuador
Tiempo:	2015
Empresa:	Comercial Atancuri
Dirección:	Calle 44 y la K

1.7. Idea a defender

Elaboración de un flujo de caja proyectado mediante la utilización de herramientas financieras, que permitirá obtener información detallada acerca del movimiento del efectivo y sus equivalentes, con ello se determinaran la capacidad financiera que tiene la empresa Atancuri, para cubrir sus obligaciones administrativas y operativas.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedente de la investigación

El flujo de caja determina la liquidez de la empresa; muestra la cantidad de dinero con el que cuenta en un momento dado, en este tipo de flujo se registra los ingresos y egresos que incurre en el instante que se gestiona la acción de cobro de cartera, lo cual corresponde al monto vendido pero en fechas anteriores. A través de este instrumento financiero se establece los mecanismos de apalancamiento, con la finalidad de conocer que cantidad que se debe apalancar; sin exceder la liquidez de inversión en una forma acertada.

El flujo del efectivo es uno de los mecanismos que se utilizan para controlar el efectivo, establece la relación que existe entre los pagos y los cobros; o sea, expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa compra la materia prima hasta que se efectúa el cobro por concepto de la venta del producto determinado o el servicio prestado. (Mustelir P. y Salas C., 2010, p.23)

El mecanismo del flujo de caja que suele las empresas utilizar como medida de control del efectivo, es establecer la relación que ahí entre los cobro y pagos, es decir, es el periodo que incurre partiendo desde el instante en que la entidad adquiere la materia prima hasta que se ejerza el cobro.

Refiere a la función que cumple el gerente administrativo; en gestionar la adecuada asignación de los recursos y maximización de las utilidades de ejercicio económico que incurre. En las diferentes actividades que realiza la gerencia es prever situaciones financieras mediante la planeación y control de la gestión administrativa.

2.2.Bases Teóricas

2.2.1. Flujo de caja

Es aquel reporte que muestra los saldos de los ingresos menos los egresos de efectivo, conocido también como “cash flow”, ingresos que sea generado por causa de una inversión o producto de las ventas en un periodo determinado; así mismo es posible la elaboración de un presupuesto de caja o también conocido flujo de caja proyectado.

Su elaboración implicará que la entidad realice pronósticos sobre hechos futuros que se esperan lograr sobre la base de un plan de negocios. Hay que tener en consideración que cuando elaboramos un flujo de caja, debemos de identificar el flujo de efectivo operativo que se produce o producirán por las operaciones propias del giro del negocio. A continuación proporcionamos mayor detalle y casuística. (Hirache L., 2013, p.5).

La elaboracion del flujo de caja por lo general es elaborado por tesoreria o por la persona encargada de reportar a gerencia financiera de la empresa y su periodicidad de realizacion sera mensaul, semestral o anul; pero mas pontro sea el periodo de de evaluacion de los saldos de los ingresos y egresos de caja, seran mas precisos sus resultados.

2.2.2. Importancia

Es de suma importancia y su objetivo en el flujo de caja radica en que permite conocer la liquidez de la organización y sobre todo el controlar el movimiento del efectivo para el periodo que se evalúa, como también establecer el nivel mínimo del efectivo para conocer los periodos de déficit o excedente del efectivo.

2.2.3. Objetivo

El flujo de caja es una herramienta que permite que el empresario evalúe la empresa mediante la aplicación de los métodos de flujos descontados identificando fuentes de valor agregados y el apalancamiento entre los objetivos que se mencionan tenemos:

- Permite identificar la necesidad mínima de efectivo para fijar políticas de financiamiento
- Permite la adecuada toma de decisiones sobre el uso y el destino del efectivo
- Permite evaluar el nivel de rentabilidad actual en función del valor de la empresa.

Dentro de los objetivos del estado de flujo de caja es proveer información relevante de las variaciones de los ingresos y egresos de efectivo en el periodo económico en el que incurre. Por otro lado se conoce que el flujo de caja constituye un indicador esencial para conocer cuál es la liquidez de la empresa

2.2.4. Estructura

Corresponde al periodo de agrupación de los movimientos que se realiza en efectivo, donde se debe de incluir la inversión capitalizada, el capital de trabajo entre otros.

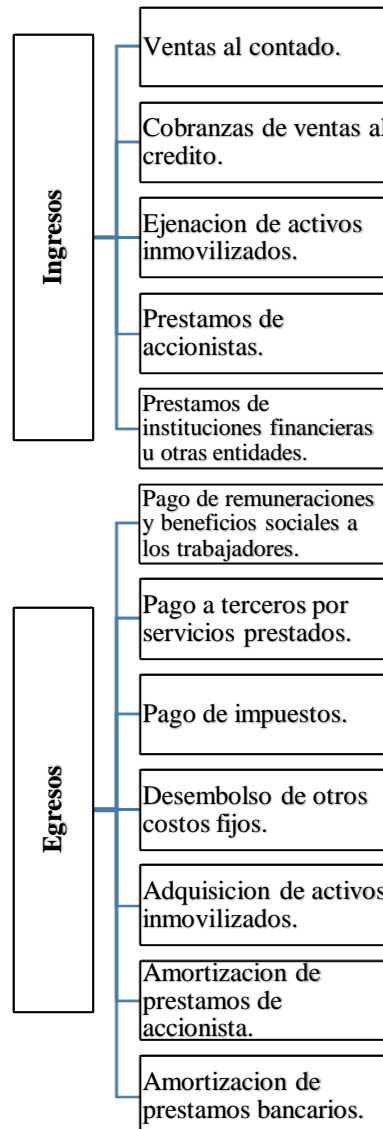


Figura 1: Estructura de flujo de caja
Nota: Información tomada de la investigación

2.2.5. Clases

Existen dos clases de flujo de caja y son:

- a) Flujo de caja operativo o económico

b) Flujo de caja financiero y para los accionista

2.2.5.1. Flujo de caja operativo

Son aquellos ingresos y egresos propios de la actividad económica de la empresa, el cual para su cálculo no incluye los ingresos y egresos de efectivos que estén vinculados al financiamiento, ni deudas con terceros, lo que nos quiere decir, que la empresa solventa su flujo operativo con sus recursos propios.

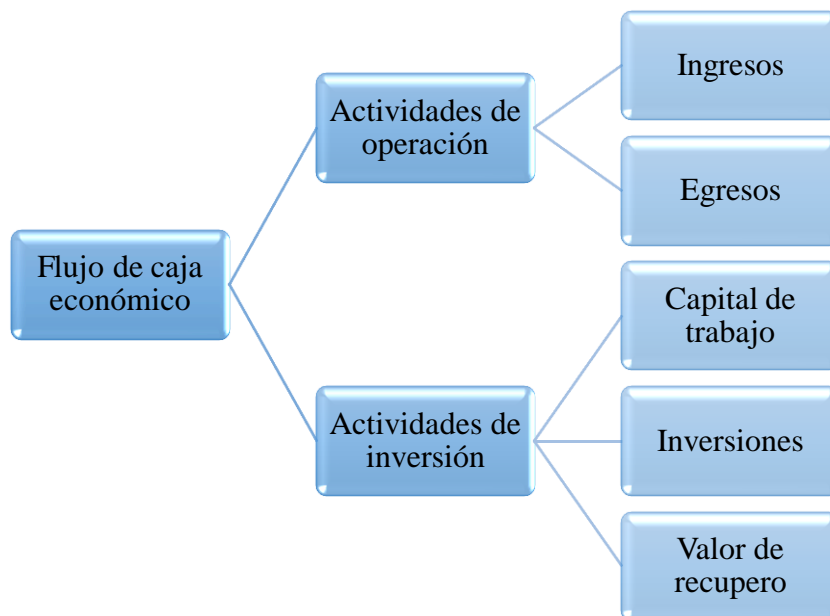


Figura 2: Esquema de flujo de caja económico
Nota: Información tomada de la investigación

2.2.5.2. Flujo de caja financiero y para el accionista.

En él se refleja los flujos de capitales de inversiones y financiamiento sin descontar los impuestos, en comparación con el flujo de caja operativo, aquí si se debe de incluir los ingresos y egresos vinculados al financiamiento por terceros o

accionista mostrando la liquidez de las actividades de la empresa en el periodo que incurre.

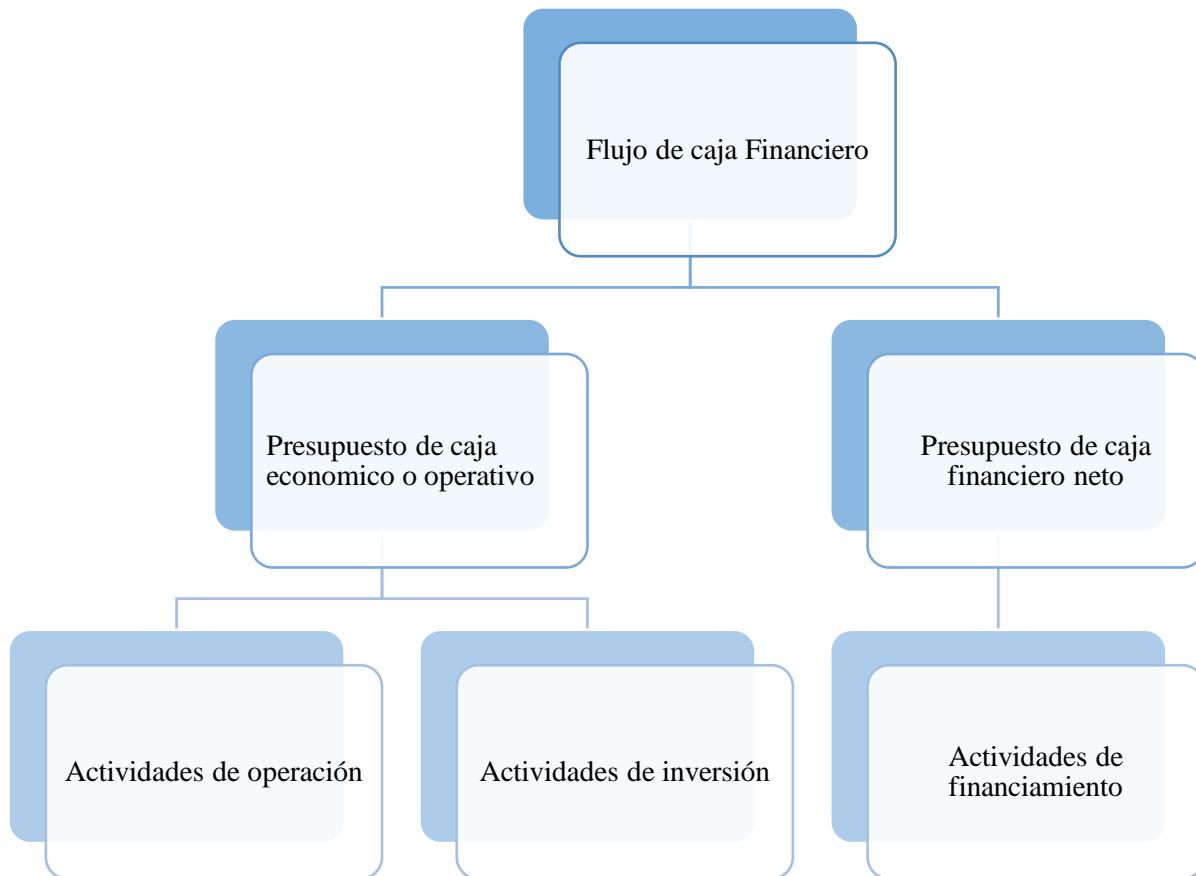


Figura 3: Esquema de flujo de caja financiero

Nota: Información tomada de la investigación

2.2.6. Información flujo de caja presupuestado

La elaboración de la proyección de flujo financiero implica contar con la siguiente información:

- Identificación de la necesidad financiera de la empresa

- Evaluar las condiciones actuales del mercado financiero
- Perspectivas sobre el acceso a mercados financieros y de capitales en el futuro por parte de la empresa
- Comportamiento de la tasa de interés
- Devaluación e inflación
- Disponibilidad de los socios para capitalizar
- Solidez optima

Son flujos de los que se utilizan para remunerar la inversión de los accionistas como es el pago de los dividendos y/o excedente de liquidez.

2.2.7. Métodos para elaborar el flujo de caja

Las empresas obtiene sus utilidades al cierre del ejercicio económico, lo que en ocasiones los resultados obtenidos no reflejan la misma cuantía en la partida de efectivo (caja), lo que en ocasiones no cuentan son efectivo para afrontar sus obligaciones operativas y financieras, indistintamente de haber obtenido utilidades.

Esto se produce debido a la base de reconocimiento y preparación de la información financiera, obteniéndose el resultado del ejercicio en la oportunidad del devengo, la empresa puede elaborar reportes financieros desarrollados sobre la base del percibido, a este reporte se le denomina FLUJO DE CAJA, y para ello podemos utilizar los siguientes métodos. (Hirache Flores Luz, 2013, p.6)

2.2.7.1. Método de entrada y salida de efectivo

Es aquel que se debe de identificar las entradas de efectivo y las salidas del mismo que se han generado por las actividades operacionales de la empresa y aquellas no operacionales; lo que permite identificar si el aumento de la liquidez son financiado por recursos propios o ajenos.

2.2.7.2. Método del estado de situación financiera proyectado

El flujo de caja se elabora sobre la comparación entre un estado de situación financiera del año actual y otro pronosticado para el periodo siguiente.

2.2.7.3. Método del estado de resultado proyectado.

Consiste en determinar el flujo de caja respecto de un estado de resultados estimados, agregando o disminuyendo las utilidades de aquellas partidas que afectando la caja y que se traten de ventas o gastos como son: depreciación, amortización, las inversiones en activo fijo o en capital de trabajo, dividendos préstamos y aportes de capital, entre otros.

2.2.8. Mínimos Cuadrados en el flujo de caja

Este método de mínimos cuadrados, es aquel método que se utiliza para proyectar las ventas de futuros periodos basándose en periodos posteriores o ventas históricas; y debe de ser ajustado en caso que existan factores que cambien las condiciones como son: políticas, económicas, entre otros.

Mediante la estimación de ventas los años de cálculo donde la misma tendencia de los métodos de mínimos cuadrados, donde se ajusta a la recta:

$$y = a + bx$$

Dónde:

$$b = \frac{nExy - ExEy}{nEx^2 - (Ex)^2}$$

$$a = \frac{Ey - bEx}{n}$$

2.2.9. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo nos indica sobre la utilización de los activos monetarios que son muy representativos, al momento de clasificar los movimientos por actividades e incluso mostrando la variación neta del ejercicio que presenta la organización.

El estado de flujo de efectivo informa sobre la utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dicha magnitud en el ejercicio. (CEF, 2012, p.5)

Cabe recalcar también que el estado de flujo de efectivo es tratado como confiable y verídico al realizar un estudio de análisis financieros con sus diferentes ángulos, a su vez me reflejará la situación de la organización.

2.2.10. Estructura de flujos de efectivo

Entre las clases de flujos de efectivo vemos que existen tres de ellas como es la de explotación, inversión y financiación, el caso del flujo de efectivo de explotación son ocasionados de los movimientos que interceden del resultado de la compañía, en excepción de los intereses, dividendos, e impuestos sobre beneficios. El flujo de efectivo de inversión, estos son los pagos que son originados por la adquisición de los activos, ya sean estas como materiales, inversiones inmobiliarias o financieras, hasta q que sean conservado su vencimiento.

El estado de flujos de efectivo establece tres clases de flujos de efectivo:

- Flujos de efectivo de las actividades de explotación (FEAE).
- Flujos de efectivo de las actividades de inversión (FEAI).
- Flujos de efectivo de las actividades de financiación (FEAF).

Y por último tenemos el flujo de efectivo de financiación que son los cobros procedentes de la adquisición por terceros, como los títulos de valores emitidos por la organización o también puede ser créditos por entidades financieras, los pagos a favor de los accionistas, conocidos como dividendos.

2.2.10.1. Métodos para realizar el flujo de efectivo

Los métodos de flujo de efectivo consisten en el método directo e indirecto.

2.2.10.1.1. Método Indirecto

Entre el método directo podemos partir en base a la utilidad arrojada por el estado de resultados, para luego depurarla, hasta llegar al saldo de efectivo que nos refleja en el estado de situación financiera.

Este estado está conformado por tres partes como ya anteriormente mencionado consta en:

- Actividades de operación
- Actividades de Inversión
- Actividades de Financiación

Debido a cada una de estas actividades determinamos el estado de flujo de efectivo para después reforzar los resultados obtenidos individualmente, es así que en este método debemos primero determinar el flujo operativo, conocer la utilidad reflejada en sus estados de resultados, para luego sumar o restar las partidas que no me están representando mayor ganancia ya sea estas de entradas o salidas, como se podría analizar las depreciaciones y amortizaciones , dicho esto el resultado reflejado le sumamos o restamos la variación de las cuentas por cobrar o pagar , inventarios, entre otras del pasivo categorizadas en las actividades de operación .

En este método, primeramente para determinar el flujo operativo, partimos de la utilidad reflejada en el estado de resultados; luego sumamos y/o restamos las partidas que no representan entradas o salidas de efectivo, esto es depreciaciones y amortizaciones; a este resultado le sumamos y/o restamos la variación de: cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar, y las demás partidas del pasivo correspondiente a las

actividades operativas, como por ejemplo impuestos, obligaciones laborales, entre otros. (Narváez, 2013, p.8).

2.2.10.1.2. Método directo

Este método directo nos indica que se presenta por separados las principales categorías con respecto a los ingresos y pagos brutos, esta puede ser obtenida a través de los movimientos contables que genera la organización, así mismo estas se pueden ir ajustando las ventas, costo de ventas, entre otras partidas en el estado de resultado integral, esta es otra forma de elaborar estado de flujo de efectivo.

Se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos. Se muestra las partidas que corresponden a entradas y salidas de efectivo y equivalentes, en forma separada y determinadas por actividades. (Operativas, de Inversión y de Financiación). Al igual que el método indirecto, también éste clasifica a las cuentas en tres grupos: Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiación. Además necesitamos el Estado de situación financiera de los dos años últimos y el último de estado de Resultado (Narváez, 2013, p.12)

Cabe recalcar que este método al igual que el método indirecto también se categoriza en tres actividades como la de operación, inversión y financiación.

2.2.11. Razones de Apalancamiento Financiero

El grado en que las entidades han utilizado el dinero proporcionado, mediante la utilización de los indicadores de endeudamiento se busca apalancar a la empresa de la forma se calcula en la división de la deuda total y el capital de los inversionistas.

Para evaluar el grado en el que la empresa está usando dinero prestado, podemos usar varias razones de endeudamiento. La razón de apalancamiento se calcula simplemente dividiendo la deuda total de la

empresa (incluyendo los pasivos corrientes) entre el capital de los accionistas (James Horne C. Van, 2010, p. 98)

$$\text{Rázon de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda capital}}{\text{Capital de acciones}}$$

2.2.12. Razones de Cuentas por Cobrar

Proporcionar un panorama de la calidad de las cuentas por cobrar de la empresa y qué tan exitosa es en sus cobros. (James Horne C. Van, 2010, p.67).

Esta razón se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas a crédito anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar en días} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Mediante las razones de cuentas por cobrar la empresa tiene como propósito de recuperar en el corto tiempo los créditos otorgados por las ventas que se realizaron durante el año que incurre el periodo.

2.2.13. Capital de trabajo

La relación que existe entre el activo corriente y los pasivos corrientes junto con el capital de trabajo es el resultado del pago de las deudas inmediatas como resultado de los activos corrientes disminuyendo el pasivo corriente; es decir, que el dinero que queda de sobranje para poder operar durante el día.

Muestra la relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día. (Arcoraci, 2014, p. 2).

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corrientes} - \text{Pasivos corrientes}$$

2.2.14. Índice de Rentabilidad- Resultados de ventas o Margen neto

El índice de rentabilidad permite observar el porcentaje que ha tenido la empresa ya sea una utilidad o pérdida, corresponde al porcentaje de utilidad o pérdida obtenida por cada peso que se vende. (Huánuco, 2011, p.26)

$$\text{Índice de Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos por Ventas}}$$

Cabe recalcar que este índice es de gran importancia, ya nos permite visualizar el grado o nivel de liquidez se encuentra la empresa.

2.2.15. El TIR (Tasa Interna de retorno)

Muchas de las organizaciones consideran que es de mucha importancia aplicar esta fórmula financiera debido a que este, me permite ver que la tasa que iguala al valor presente neto que es 0. La tasa de rentabilidad es producto de la reinversión de los flujos de efectivos dentro de los movimientos u operación propios de la compañía ya que esta nos permite visualizar en porcentaje el resultado real de aquella.

Es la tasa que iguala el valor presente neto a cero. La tasa interna de retorno también es conocida como la tasa de rentabilidad producto de la reinversión de los flujos netos de efectivo dentro de la operación propia del negocio y se expresa en porcentaje. (Vaquiroy, 2012, p.2)

A continuación detallamos la siguiente ecuación:

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+TIR)^t} = -I_0 + \frac{F_1}{(1+TIR)} + \frac{F_2}{(1+TIR)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+TIR)^n} = 0$$

Podemos recalcar que la tasa interna de retorno, nos permite conocer la rentabilidad de la compañía, a través de sus formula podemos resolver la problemática que se dan en diversas aproximaciones.

2.2.16. El Van (Valor actual neto)

Un punto bien importante de esta fórmula financiera es que calcula el valor actual de los flujos de caja tanto futuros como periódicos de una inversión. El valor actual neto permite obtener un descuento mínimo al momento del proyecto de inversión que se establezca.

El Valor Actual Neto (VAN) consiste en actualizar los cobros y pagos de un proyecto o inversión y calcular su diferencia. Para ello trae todos los flujos de caja al momento presente descontándolos a un tipo de interés determinado. El VAN va a expresar una medida de rentabilidad del proyecto en términos absolutos netos, es decir, en nº de unidades monetarias.

Es un método que se utiliza para la valoración de distintas opciones de inversión. (Velayo, 2016, p.1).

Su fórmula financiera consiste en:

$$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+k)^t} = -I_0 + \frac{F_1}{(1+k)} + \frac{F_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+k)^n}$$

2.2.17. Tabla de indicadores

Tabla 1: Tabla de indicadores Financieros

INDICADORES	FORMULA	DESCRIPCION
Razón de Liquidez	$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza.
Razón rápida	$\text{Razón rapida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	Pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes.
Endeudamiento del activo	$\text{Endeudamiento del activo} = \frac{\text{Pasivos}}{\text{Activos}}$	Permite determinar el nivel de autonomía financiera
Endeudamiento o patrimonial	$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.
Apalancamiento o financiero	$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Deuda capital}}{\text{Capital de acciones}}$	Permite conocer el porcentaje de endeudamiento de la compañía.
Capital de trabajo	$\text{Capital de trabajo} = \text{Act. corrientes} - \text{Pasiv. corrientes}$	El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas.

Índice de rentabilidad	$\text{Índice de Rentabilidad} = \frac{\text{Resultado del ejercicio}}{\text{Ingresos por Ventas}}$	Permite observar el porcentaje que ha tenido la empresa ya sea una utilidad o pérdida.
ROI rentabilidad económica	$\frac{\text{Beneficios antes de impuesto e interes}}{\text{Activo total, promedio}}$	Consiste en analizar la rentabilidad del activo independiente mente de cómo está financiado del pasivo.
ROA rentabilidad sobre activos	$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficios EBIT}}{\text{Activos totales}}$	Permite conocer cuánta rentabilidad proporciona cada dólar invertido.
ROE Rentabilidad financiera o de los fondos propios.	$\frac{\text{Beneficios despues de impuestos}}{\text{Fodos propios, promedio}}$	Trata de medir la rentabilidad que obtienen los dueños de la empresa, es decir, la rentabilidad del capital que han invertido.
EVA Valor económico agregado	$\text{EVA} = \text{NOPAT}(\text{Capital} * \text{Costo capital})$	Es una herramienta que brinda información imprescindible sobre ciertos indicadores financieros a la hora de analizar los resultados de la gestión financiera.

TIR Tasa interna de retorno	$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+TIR)^t} = -I_0 + \frac{F_1}{(1+TIR)} + \frac{F_2}{(1+TIR)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+TIR)^n} = 0$	La tasa interna de retorno producto de la reinversión de los flujos netos de efectivo .
VAN Valor actual neto	$VAN = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+k)^t} = -I_0 + \frac{F_1}{(1+k)} + \frac{F_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{F_n}{(1+k)^n}$	Es un método que se utiliza para la valoración de distintas opciones de inversión.

Nota: Información tomada de la investigación

2.3.MARCO LEGAL

2.3.1. NIC 8: Políticas Contables.- Cambios en las estimaciones contables y errores

El objetivo de esta Norma es prescribir los criterios para seleccionar y modificar las políticas contables, así como el tratamiento contable y la información a revelar acerca de los cambios en las políticas contables, de los cambios en las estimaciones contables y de la corrección de errores. La utilidad o pérdida neta del periodo incluye todas las partidas de ingresos y gastos del periodo, pero muchas veces, por error, algunas partidas extraordinarias o estimaciones no son incluidas dentro de los resultados. Estas situaciones se deben fundamentalmente a los errores fundamentales y al efecto de los cambios en políticas contables.

Los errores fundamentales pueden ser producidos por equivocaciones matemáticas. Malinterpretación de hechos, mala aplicación de políticas contables y fraudes u omisiones, los cuales son descubiertos en el periodo actual y que pueden

provocar que los estados financieros pierdan su confiabilidad a la fecha de su emisión. Estos errores se producen en raras ocasiones, pero en caso de existir, y dado que fueron considerados para la determinación de los resultados de esos periodos, es necesario ajustar el saldo inicial de las utilidades retenidas del periodo actual y revelar a los estados financieros la naturaleza del error, el monto de la corrección y su efecto en información comparativa con respecto a los periodos anteriores.

Análisis: Esta norma establece los criterios de selección y cambio de políticas contables, junto con el tratamiento contable y el requisito de información sobre los cambios en políticas contables, cambios en estimaciones y errores, los errores ocurren muchas veces porque algunos procesos contables no son incluidos en los resultados o se omite algún valor relevante lo que conlleva a obtener resultados no reales por lo tanto la información revelada en los estados de financieros carecerá de fiabilidad.

2.3.2. Errores

Los errores pueden surgir al reconocer, valorar, presentar o revelar la información de los elementos de los estados financieros. Los estados financieros no cumplen con las NIIF si contienen errores, materiales o bien errores inmateriales, cometidos intencionadamente para conseguir una determinada presentación de la situación financiera, del rendimiento financiero o de los flujos de efectivo de una entidad.

Los errores potenciales del ejercicio corriente, descubiertos en este mismo ejercicio, se corregirán antes en ocasiones no se descubren hasta un ejercicio posterior, de forma que tales errores de ejercicios anteriores se corregirán en la información comparativa presentada en los estados financieros de los ejercicios siguientes.

Análisis: Los errores contables establecidos en las NIIF corresponden a omisiones o inexactitudes en los estados financieros de una entidad con relación a uno o varios periodos anteriores, sobre los cuales la información estaba disponible para esos periodos y por alguna razón voluntaria o involuntaria se determinó un error numérico de interpretación de hecho económico que no fue detectada en un tiempo determinado y al realizar un análisis completo del periodo se detecta se debe corregir para presentar un estado financiero con información que permite tomar decisiones acertadas de acuerdo a sus resultados económicos.

2.3.3. NIIF 9: Instrumentos Financieros

El objetivo de esta Norma es establecer los principios para la información financiera sobre activos financieros y pasivos financieros, de forma que se presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

Excepto para las cuentas por cobrar comerciales que queden dentro del alcance, en el momento del reconocimiento inicial, una entidad medirá un activo financiero o un pasivo financiero por su valor razonable más o menos, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilice al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión del activo financiero o del pasivo financiero.

Cuando una entidad utilice la contabilidad de la fecha de liquidación para un activo que sea posteriormente medido al costo amortizado, el activo se reconocerá inicialmente por su valor razonable en la fecha de contratación.

Análisis: Esta Norma se aplicará a aquellos contratos de compra o venta de partidas no financieras que se liquiden por el importe neto, en efectivo o en otro instrumento financiero, o mediante el intercambio de instrumentos financieros, como si dichos contratos fuesen instrumentos financieros, con la excepción de los contratos que se celebraron y se mantienen con el objetivo de recibir o entregar una partida no financiera, de acuerdo con las compras, ventas o necesidades de utilización esperadas por la entidad. Sin embargo, esta Norma se aplicará a los contratos que una entidad designe como medidos al valor razonable con cambios en resultados.

2.3.4. NIIF B-2: Flujo de Efectivo

El CINIF decidió sustituir el estado de cambios en la situación financiera como parte de los estados financieros básicos y establecer, en su lugar y de forma obligatoria, la emisión del estado de flujos de efectivo. Las razones de este cambio se explican por las características esenciales de cada uno de dichos estados financieros, las cuales se describen a continuación: Estado de cambios en la situación financiera (estado de cambios):

- a) muestra los cambios en la estructura financiera de la entidad, los cuales pueden o no identificarse con la generación o aplicación de recursos en el periodo;
- b) en un entorno inflacionario, no se eliminan los efectos de la inflación del periodo reconocidos en los estados financieros; y
- c) se presenta en unidades monetarias de poder adquisitivo de la fecha de cierre del periodo. Estado de flujos de efectivo: muestra las entradas y salidas de efectivo que representan la generación o aplicación de recursos de la entidad durante el periodo; en un entorno inflacionario, antes de presentar los flujos de efectivo en unidades monetarias de poder adquisitivo de la fecha de cierre del periodo, se eliminan los efectos de la inflación del periodo reconocidos en los

estados financieros, La información proporcionada por ambos estados financieros es útil para los usuarios; no obstante, el CINIF decidió establecer el estado de flujos de efectivo como estado financiero básico porque se considera que es prioritario proporcionar información específicamente sobre los flujos de efectivo realizados, entre otras razones, debido a que el efectivo es esencial no sólo para mantener o acrecentar la operación de una entidad, sino también para poder resarcir a sus acreedores y a sus propietarios, los recursos que le han canalizado a la entidad. Además de lo anterior, con el establecimiento del estado de flujos de efectivo, también IN8 se cumple con el objetivo de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Análisis: Finalmente, esta NIF se sustenta en la NIF A-5, Elementos básicos de los estados financieros, en la cual se establecen los elementos básicos que conforman el estado de flujos de efectivo, así como la tipificación de dichos elementos, misma que se toma como base para la agrupación de los flujos de efectivo en actividades de operación, de inversión y de financiamiento

2.4. MARCO CONCEPTUAL

Los siguientes términos se usan, en la presente Norma, con el significado que a continuación se especifica:

- **Estado Financiero:** Balance general, un estado de fondo o cualquier estado auxiliar u otra presentación de datos financieros derivados de los registros de contabilidad Los fondos que debe un banco. El pasivo más grande para un banco son los depósitos de sus clientes.

- **Crédito:** Son compras actuales y que puedes pagarlos después de un tiempo determinado con el fin de financiar esa obligación.
- **Cartera de crédito:** es un conjunto de documentos comerciales que se acogen los activos financieros o las operaciones de apalancamiento financiero, como una venta a crédito de corto plazo.
- **Cartera Vigente:** Representa que todos los usuarios estén al corriente con sus pagos con las obligaciones financieras que han adquirido a crédito con sus respectivos intereses.
- **Rentabilidad:** Es el rendimiento, ganancia que produce una empresa. Se llama gestión rentable de una empresa la que no sólo evita las pérdidas, sino que, además, permite obtener una ganancia, un excedente por encima del conjunto de gastos de la empresa.
- **Rentabilidad Financiera:** Desde un punto de vista la rentabilidad financiera es un ratio que mide la remuneración de sus propios fondos de la organización.
- **Diagnostico financiero:** Disponer de una información fiable y verídica, es un componente fundamental que permite que la toma de decisiones internas ya sean comerciales, productivas, organizativas entre otras. También es una carta de presentación ante posibles inversores e instituciones financieras en la que se pretende financiar alguna obligación financiera.

- **Crecimiento financiero:** Ante la administración financiera podemos dar frente a su gestión de responsabilidad y proveer los recursos necesarios para realizar sus operaciones o movimientos fundamentales de la empresa y así llevar un control en las inversiones y en los manejos de herramientas para un comienzo de financiación, y poder obtener una información financiera eficaz y confiable para un cumplimiento de leyes o normas aplicables pero ante todo a la toma de decisiones.
- **Riesgos financieros:** El riesgos financieros básicamente se refiere a la variabilidad de los beneficios o resultados esperados por los accionistas, esto me permitirá a tomar una decisión de financiación, ya que su capital es la estructura de su apalancamiento financiero.
- **Capacidad de endeudamiento:** es básicamente de evaluar hasta donde se puede endeudar sin caer en riesgos de impagos.
- **Análisis de ratios / Razones Financieras:** Las razones financieras es un procedimiento analítico que estudia la relación entre dos elementos, es decir de diferentes periodos contables o económicos de la compañía.
- **Análisis de Índices:** El análisis de índice es un porcentaje financiero la cual me permite visualizar la comparación de los resultados de un año a otro a través de una variación financiera.
- **Cambio del estado financiero básico:** Como parte de los estados financieros básicos, antes se incluía el estado de cambios en la situación financiera el cual se sustituye por el estado de flujos de efectivo.

- **Enfoque del estado financiero:** El estado de flujos de efectivo muestra las entradas y salidas de efectivo que ocurrieron en la entidad durante el periodo; el estado de cambios en la situación financiera mostraba sólo los cambios en la estructura financiera de la entidad, y no los flujos de efectivo
- **Toma de decisiones:** Es dar a conocer la realidad financiera de la empresa y elegir una mejor estrategia, con el fin obtener beneficios a futuros.

CAPÍTULO III METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Metodología

La problemática a seguir es la evaluación de los procesos financieros a través del flujo de caja proyectada para el año 2017; ya que son herramienta para la evolución de la situación financiera de la entidad; para el caso de la investigación en curso es la empresa Comercial Atancuri. Entre las razones principales de la problemática que se sugiere a la empresa, es realizar un análisis de las prácticas financieras como lo es el flujo de caja proyectado logrando que sus administradores obtenga una herramienta que les permita conocer a cabalidad la información real de los balances económicos y poder apalancarse financieramente en su punto más neurálgico de la situación económica del comercial Atancuri.

3.2. Tipos de Investigación

Se utilizaron diferentes tipos de investigación con las cuales se presentaron las especificaciones que a los usuarios utilice como herramientas para la toma de decisiones acertadas.

3.2.1. Investigación Descriptiva

Mediante la investigación descriptiva se evalúa el problema objeto de estudio, lo que permite en el entorno empresarial poder utilizar las especificaciones detalladas de la investigación para contribuir a sus usuarios para futuras toma de decisiones con respecto a los estados financieros de la empresa Comercial Atancuri.

3.2.2. Investigación Histórica

Se evaluará los estados financieros mediante la investigación histórica de la empresa Comercial Atancuri en periodo 2016 & 2017, permite determinar los efectos y causas que ha originado la investigación del trabajo de titulación.

3.2.3. Investigación Documental

Esta técnica se caracteriza por presentar registros contables, balances, informes financieros, etc. El uso de la investigación documental es esencial para desarrollar un proceso de investigación científica, esta nos permite indagar, interpretar información de temas determinados. A través de esta investigación se obtendrá el análisis de los indicadores financieros que nos permitan a través de la relación que mantienen con los estados financieros, conocer la situación de la compañía, evaluar, identificar posibles errores, que permitan mejorar la situación de la compañía.

3.2.4. Investigación de Campo

En el presente trabajo se llevará a cabo la investigación de campo la cual está basada en acudir al lugar donde se produce el fenómeno, con el fin de realizar proyecciones en base a lo estudiado. Utilizaremos esta investigación puesto que realizaremos entrevistas a los administradores y ejecutivos de la compañía.

3.6. Enfoque de la Investigación

El desarrollo del presente trabajo de titulación tendrá un enfoque cualitativo por cuanto no existen eventos que necesiten ser medidos. En esta investigación se

busca conocer ¿Cómo se utilizan los índices financieros y saber si las decisiones de los administradores son acertadas

3.6. Técnicas e Instrumento de Investigación

Para el desarrollo de este proyecto de investigación aplicaremos las siguientes técnicas:

3.4.1. Entrevista

Esta técnica se aplicó a los administradores y ejecutivos de la empresa Comercial Atancuri; para conocer los procesos contables que están efectuando en la actualidad. Para la realización de la entrevista, previamente desarrollamos un cuestionario de preguntas, de esta forma se obtendrá la información necesaria.

3.4.2. Observación Directa

Esta técnica consiste en observar atentamente el hecho, tomar información financiera y registrarla para su posterior análisis. Puede utilizarse como instrumento de medición en muy diversas circunstancias. Para determinar la aceptación de un grupo, analizar conflictos, relaciones entre pares, etc. Existen dos tipos diferentes de observación; participante o no participante. En la primera, el observador interactúa con los sujetos observados y en la segunda no ocurre esta interacción. Los recursos que utilizaremos en esta técnica son fotografías, grabaciones, etc.

3.6. Población y Muestra

3.5.1. Población

La población está conformada por 15 colaboradores; en el siguiente grafico se evidencia la distribución de los cargos asignados a través del organigrama institucional.

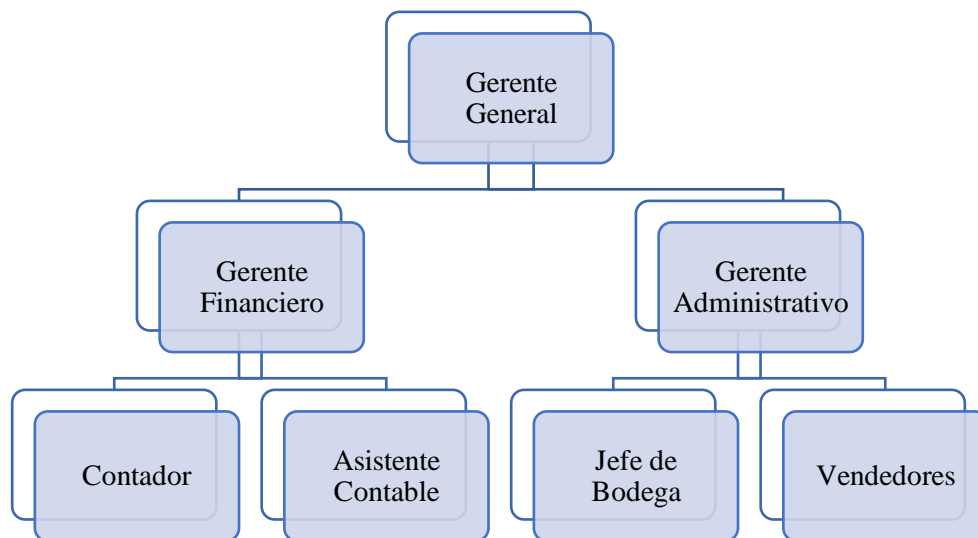


Figura 4: Organigrama de la empresa Comercial Atancuri

3.5.2. Muestra

De la suma total de la población se ha tomado la muestra con que se va a desarrollar las diferentes la entrevista, que la componen cuatro personas entre ellas se describe a: Gerente General, Jefe financiero, Contador General, Asistente Contable del área del departamento contable-financiero y que además proporciona información relevante ante la problemática existente, lo cual contribuye a los administradores de la organización de la empresa Comercial Atancuri.

Tabla 2: Muestra

Cargos	No. Personas
Gerente General	1
Jefe Financiero	1
Contador General	1
Asistente Contable	1

Nota: Información tomada de Comercial Atancuri

3.6. Análisis de los Resultados

Como resultado de la investigación se realizó una entrevista a los diferentes colaboradores de la empresa Comercial Atancuri, ya que las respuestas de las expuestas por ellos son de suma importancia para el desarrollo de la investigación objeto de estudio, y así poder sustentar los análisis de los resultados. Cabe recalcar que esta entrevista fue realizada a cuatro colaboradores, quienes con sus respuestas otorgan una orientación hacia los resultados alcanzados.

Tabla 3: Ficha de Entrevistados

Objetivo Específico:	Evaluar los información financiera y el impacto que esta ocasiona en el ejercicio contable en que incurre.
Perfil del entrevistado:	Gerente General
Entrevistado No. 1:	Lic. Miriam Atancuri
Perfil del entrevistado:	Jefe Financiero
Entrevistado No. 2:	Eco. Rafael Atancuri
Perfil del entrevistado:	Contador General
Entrevistado No. 3:	Ing. Bárbara Zambrano

Perfil del entrevistado:	Asistente Contable
Entrevistado No. 4:	CPA. Sabrina Navarrete
Fecha de la Ejecución:	30- Agosto – 2017
Entrevistador (s):	Danny Villa Ortega

Nota: Información tomada de Comercial Atancuri

1. ¿La empresa Comercial Atancuri se encuentra en una situación financiera sana que le permite seguir creciendo?

- **Gerente General:**

Todo empresario se enfoca para lograr un aumento rentable y sostenible, lo que implica que el verdadero crecimiento no está en función al aumento de las ventas sino más bien, en el crecimiento de las ganancias.

- **Jefe Financiero:**

La empresa a generar recursos para poder cumplir con sus obligaciones a tiempo, y para financiar el crecimiento en ventas, con ello obtendremos una mejor inversión en instalaciones y maquinarias lo que desemboca a que haya un aumento en el crecimiento sostenido y rentable.

- **Contador General:**

Nosotros como contadores asumimos el reto de conllevar a la organización al nivel máximo en crecimiento; es decir, que ese aumento de nivel sea rentable para considerar a la empresa sana financieramente

- **Asistente Contable:**

Para lograr estar sana financieramente, los empresarios deben de utilizar herramientas financieras como método de control y medida, para develar si su empresa es rentable y sostenible.

Análisis: Para el aporte investigativo los administradores, más allá de poseer características de talento y capacidad para llevar una empresa adelante, se debe conocer la situación financiera real y lograr así tener una empresa rentable y sostenible.

2. ¿Los accionistas están satisfecho con las utilidades que ha generado la empresa Comercial Atancuri?

- **Gerente General:**

La empresa como toda compañía con fines de lucro ha maximizado sus utilidades en temimos global, ya que ha sido una responsabilidad ardua por parte del jefe financiero con la finalidad de conocer si las utilidades de los accionistas han incrementado gradualmente.

- **Jefe Financiero:**

Por lo general, muchas personas piensan que en enfocarse en finanzas, es el enfocarse en el objetivo de siempre maximizar las utilidades. Como Jefe financiero tomo las acciones me planteo diferentes interrogantes como: ¿La maximización de las utilidades es el objetivo razonable de la empresa? Donde esta pregunta fracasa por varias razones, como por ejemplo la oportunidad de los rendimientos, los flujos de caja, y sobre todo el riesgo.

- **Contador General:**

En muchos de los casos, es maximizar las riquezas de los dueños de las empresas para quienes se trabaja, se considera que una de las alternativas para incrementar el margen de ganancias sería sobre el precio de las acciones; es decir, que el precio de las acciones maximizara la riqueza de los propietarios.

- **Asistente Contable:**

Para que una gestión financiera se equilibre con los indicadores deberán mostrar un incremento tanto cuantitativo, el cual sea comparativo de un año a otro, cuya fortaleza será en resultado de las utilidades significativa.

Análisis: Es de suma importancia en crecimiento relativo en comparación de la maximización de la riqueza de sus accionista, lo que implica el futuro de la empresa a largo plazo, por no ser así, la empresa estaría demostrando una debilidad del fortalecimiento trabajo con capital ajeno. No es suficiente tan solo avalar la rentabilidad generada si no que este se vea reflejada en la estructura de financiamiento de la empresa.

3. ¿Los accionistas de la empresa Comercial Atancuri conocen claramente donde fueron invertidas las utilidades de los últimos seis meses?

- **Gerente General:**

En mucho de los casos se suelen generar utilidades cuyo destino es el incremento del stock del inventario; de esta manera logran expandirse a nivel local con el propósito de maximizar las riquezas de los dueños de la entidad.

- **Jefe Financiero:**

Sus indicadores financieros deberán mostrar un incremento tanto cuantitativo, el cual sea comparativo de un año a otro, cuya fortaleza será en resultado de las utilidades significativa.

- **Contador General:**

¿La maximización de las utilidades es el objetivo razonable de la empresa? Donde esta pregunta fracasa por varias razones, como por ejemplo la oportunidad de los rendimientos, los flujos de caja, y sobre todo el riesgo.

- **Asistente Contable:**

La empresa como toda compañía con fines de lucro ha maximizado sus utilidades en temimos global, ya que ha sido una responsabilidad ardua por parte del jefe financiero con la finalidad de conocer si las utilidades de los accionistas han incrementado gradualmente.

Análisis: Con las respuestas obtenidas, se analiza que para los empresarios, más allá de poseer características de talento y capacidad para llevar una empresa adelante, se debe conocer la situación financiera real y lograr así tener una empresa rentable y sostenible.

4. ¿Los accionistas consideran que han bajado los márgenes de ganancias de la empresa Comercial Atancuri?

- **Gerente General:**

Es fundamental conocer cómo medir la rentabilidad de la empresa así como conocer los márgenes de beneficios como es la reinversión de las ganancias mediante

negocios productivos que implicaría que haya un aumento en los márgenes de ganancias de la empresa que es de reanudar el incremento en su cotización.

- **Jefe Financiero:**

Entre los cuatro indicadores de márgenes de ganancias de la empresa genera a través de sus ventas lo cual permite medir la rentabilidad en términos absolutos, términos que se pueden demostrar en forma porcentual o monetaria.

- **Contador General:**

Cuando hablamos de márgenes de utilidad en términos relativos, ellos son atribuible a las ventas. Para su cálculo se analiza la evolución en términos anuales. En caso que llegase a ocurrir una ganancia extraordinaria o el impacto de determinado hecho económico.

- **Asistente Contable:**

La idea es detectar a través de la evolución de las ganancias de una compañía; lo que quiere decir, que no siempre se crece bien, una tendencia ascendente en sus beneficios no siempre se hace en forma eficiente ya que, para lograrlo, se resigna margen o se ahorra a través de menores costos de producción, a costa de poner en peligro la calidad del producto.

Análisis: Los márgenes nos dan el primer indicio acerca de si crece bien o no. En consecuencia, determina la evolución del precio de la acción, si es que cotiza. Un fuerte aumento en las ventas puede tener un efecto neutro en sus resultados si sus costos y gastos aumentan en forma proporcional. Lo normal sería que los gastos y la inversión fija se amorticen con un mayor volumen de operaciones, que no siempre se

da. Existe la inflación de costos, sobre todo si se compone de productos importados que se encarecen al depreciarse la moneda local.

5. ¿Financieramente hablando, comercial Atancuri puede pagar las deudas en su fecha de vencimiento o debe pedir un refinanciamiento?

- **Gerente General:**

Actualmente, la empresa cuenta con la solvencia para manejar los gastos operativos y administrativos, pero existen picos en la curva de crecimiento, en el cual la empresa debe de endeudarse para poder adquirir nueva materia prima,

- **Jefe Financiero:**

Sus indicadores financieros deberán mostrar un incremento tanto cuantitativo, el cual sea comparativo de un año a otro, cuya fortaleza será en resultado de las utilidades significativa.

- **Contador General:**

El análisis del flujo de caja solo se trata de revisar el ingreso y egreso de dinero de tu empresa. Al contar con un análisis detallado de todas tus transacciones financieras, sabrás exactamente cuánto dinero debes tener en el banco.

- **Asistente Contable:**

Para lograr estar sana financieramente, los empresarios deben de utilizar herramientas financieras como método de control y medida, para develar si su empresa es rentable y sostenible.

Análisis: Para el aporte investigativo los administradores, más allá de poseer características de talento y capacidad para llevar una empresa adelante, se debe conocer la situación financiera real y lograr así tener una empresa rentable y sostenible.

6. ¿Considera usted que es importante el análisis del flujo de caja?

- **Gerente General:**

El análisis del flujo de caja solo se trata de revisar el ingreso y egreso de dinero de tu empresa. Al contar con un análisis detallado de todas tus transacciones financieras, sabrás exactamente cuánto dinero debes tener en el banco.

- **Jefe Financiero:**

Si no mantienes un registro de tu flujo de caja, corres el riesgo de que alguien se aproveche de esto. Los empleados podrían robar suministros y no te darías cuenta. Los precios de las mercancías podría aumentar sin tu conocimiento y esto realmente crearía tensión en tu presupuesto.

- **Contador General:**

Por ejemplo, le ayudamos a realizar su primer análisis de flujo de caja pudo ver que le estaba pagando a sus empleados cerca de 20 % más que el promedio. Si bien esta es una acción generosa, no era sostenible. No se dio cuenta que esta diferencia de ingresos estaba haciendo daño a su flujo de caja y a su capacidad de financiar de manera exitosa su empresa.

- **Asistente Contable:**

Si das créditos a tus clientes, corres el riesgo de que ellos no paguen su deuda. Además, dar un producto antes del pago, afecta tu flujo de caja; ya que estás confiando en ese pago para el funcionamiento de la empresa.

Análisis El análisis del flujo de caja solo se trata de revisar el ingreso y egreso de dinero de tu empresa. Al contar con un análisis detallado de todas tus transacciones financieras, sabrás exactamente cuánto dinero debes tener en el banco.

3.7. Esquema General del Estudio

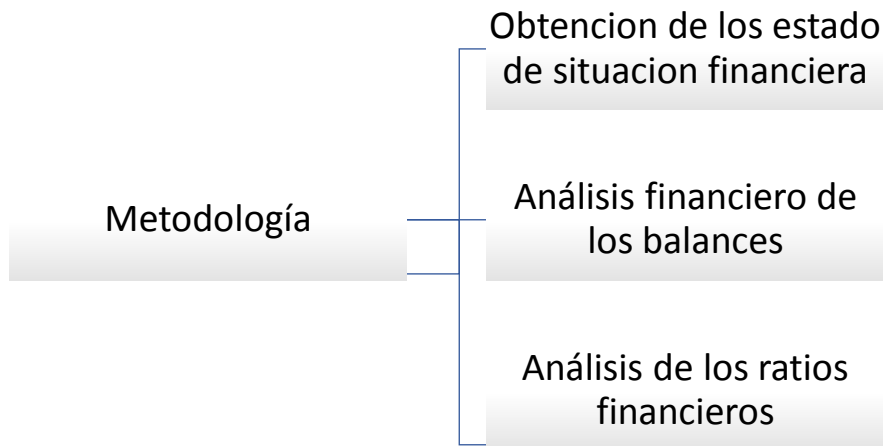


Figura 5: Esquema general de estudio

3.8. Obtención de Estados de Situación Financiera

De los estados financieros del comercial Atancuri se realizó un análisis preliminar a través del método vertical y el método horizontal, los cuales nos

muestran un mejor rendimiento de la empresa del ejercicio 2016 en comparación con el ejercicio 2015. Un ejemplo de ello es el incremento de las utilidades en el presente ejercicio, asimismo se demuestra que la empresa es sólida al no depender en demasía del financiamiento de tercero. Este nivel de apalancamiento otorga a la empresa un margen mayor para poder endeudarse a través de terceros mediante préstamos para realizar las inversiones que requiera la empresa.

Tabla 4: Estado de Situación Financiera
Comercial Atancuri
Corte 31 de Diciembre del 2015-2016

	AÑOS		Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2016	2015	Variación Monetaria	Variación Porcentual	2016	2015
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES						
Efectivo y Equivalentes al efectivo	23.001,00	19.520,00	3.481,00	18%	6,63%	5,89%
Cuentas por Cobrar al Clientes	122.000,00	112.342,00	9.658,00	9%	35,17%	33,92%
Inventario	81.003,00	98.345,00	(17.342,00)	-18%	23,35%	29,70%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	226.004,00	230.207,00	(4.203,00)	-2%	65,15%	69,52%
ACTIVOS NO CORRIENTES						
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS						
Edificios	28.000,00	28.000,00	0,00	0%	8,07%	8,46%
Maquinaria	8.500,00	7.000,00	1.500,00	21%	2,45%	2,11%
Muebles y Enseres	12.566,50	11.566,50	1.000,00	9%	3,62%	3,49%
Equipos de Computación	34.401,33	27.719,86	6.681,47	24%	9,92%	8,37%
Vehículos	62.000,00	48.000,00	14.000,00	29%	17,87%	14,50%
(-) Depreciación Acumulado	(24.567,00)	(21.345,00)	(3.222,00)	15%	-7,08%	-6,45%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	120.900,83	100.941,36	19.959,47	20%	34,85%	30,48%
TOTAL DE ACTIVOS PASIVOS	346.904,83	331.148,36	15.756,47	5%	149,47%	184,22%
PASIVO CORRIENTE						
Participación Trabajadores por Pagar	2.500,00	2.123,00	377,00	18%	1,08%	1,18%
Impuesto a la Renta por Pagar	1.341,00	1.001,00	340,00	34%	0,58%	0,56%
Beneficios Sociales por Pagar	1.600,00	1.543,00	57,00	4%	0,69%	0,86%
Obligaciones Préstamos Bancarios	5.600,00	4.005,00	1.595,00	40%	2,41%	2,23%
Cuentas por Pagar Proveedores locales	43.125,00	55.567,00	(12.442,00)	-22%	18,58%	30,91%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	54.166,00	64.239,00	(10.073,00)	-16%	23,34%	35,74%
PASIVO NO CORRIENTE						

Obligaciones Préstamos Bancarios	49.003,00	38.005,00	10.998,00	29%	21,11%	21,14%
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	49.003,00	38.005,00	10.998,00	29%	21,11%	21,14%
TOTAL DE PASIVOS	103.169,00	102.244,00	925,00	1%	44,45%	56,88%
PATRIMONIO						
Capital	10.000,00	10.000,00	0,00	0%	4,31%	5,56%
Reserva Legal	1.000,00	1.000,00	0,00	0%	0,43%	0,56%
Utilidad/Perdida	117.921,60	66.514,34	51.407,26	77%	50,81%	37,00%
TOTAL DE PATRIMONIO	128.921,60	77.514,34	51.407,26	66%	55,55%	43,12%
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	232.090,60	179.758,34	52.332,26	29%	100,00%	100,00%

Nota: Información tomada de Comercial Atancuri

En el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015-2016, en los activos corrientes ascienden a un monto de \$226.004 en año 2016 en el año 2015 el activo corriente asciende a un monto de \$ 230.207. Mientras que los activos fijos figuran un monto de \$120.900,83 en el año 2016, en cambio en el año 2015 asciende a un monto de \$ 100.941,46. El activo total muestra un saldo de \$346.904,83 en el año 2016 y representa 5%. Mientras que los pasivos conformados por saldos cuya duración es menor a un año, también conocidos como pasivo corriente lo cual totalizan un valor para el año 2016 \$54.166 y en el año 2015 llega a un monto de \$ 64.239. El total de pasivo asciende un monto de \$103.169 en el año 2016, mientras que el año 2015 asciende a un monto de \$102.244. Con relación a los créditos a largo plazo asciende a un monto de \$49.003 que se viene presentando durante los años 2016 en Comercial Atancuri se puede evidenciar que ha se ha mantenido tal como se reflejan en los estados financieros.

3.9.Estado de Resultados 2015 - 2016

Se presenta de la información de los saldos contables en el estado de resultado integral del año 2015-2016 con la finalidad de identificar sus saldos al final de cada periodo fiscal.

Tabla 5: Estado de Resultado Integral
Comercial Atancuri
Corte 31 de Diciembre del 2015-2016

	AÑOS		Análisis Horizontal		Análisis Vertical	
	2016	2015	Variación Monetaria	Variación Porcentual	2016	2015
INGRESOS						
Ventas Netas tarifa 14%	692.678,00	652.340,00	40.338,00	6%	106,13%	110,13%
TOTAL DE INGRESOS	652.678,00	592.340,00	60.338,00	10%	100,00%	100,00%
COSTO DE VENTAS						
(+) Inventario Inicial	112.345,00	132.657,00	(20.312,00)	-15%	17,21%	22,40%
(+) Compras Netas	445.889,00	501.258,00	(55.369,00)	-11%	68,32%	84,62%
(-) Inventario Final	(81.003,00)	(138.345,00)	57.342,00	-41%	-12,41%	-23,36%
TOTAL COSTO DE VENTAS	477.231,00	495.570,00	(18.339,00)	-4%	73,12%	83,66%
GASTOS						
Sueldos y Salarios	53.000,00	51.256,00	1.744,00	3%	8,12%	8,65%
Beneficios Sociales	12.352,00	11.251,00	1.101,00	10%	1,89%	1,90%
Aporte al IESS	14.222,00	13.564,00	658,00	5%	2,18%	2,29%
Fondo de Reserva	858,00	758,00	100,00	13%	0,13%	0,13%
Honorarios Profesionales	6.500,00	5.000,00	1.500,00	30%	1,00%	0,84%
Mantenimiento y Reparaciones	4.345,00	3.943,00	402,00	10%	0,67%	0,67%
Combustibles	1.356,00	1.002,00	354,00	35%	0,21%	0,17%
Promoción y Publicidad	567,00	469,00	98,00	21%	0,09%	0,08%
Suministros y Materiales	895,00	758,00	137,00	18%	0,14%	0,13%
Transporte	564,00	510,00	54,00	11%	0,09%	0,09%
Gasto de Gestión	986,00	758,00	228,00	30%	0,15%	0,13%
Gastos por Cuentas Incobrables	2.223,00	2.986,00	(763,00)	-26%	0,34%	0,50%
Impuesto, Contribuciones y otros	235,00	296,00	(61,00)	-21%	0,04%	0,05%
Iva Costo Gastos	1.325,00	1.112,00	213,00	19%	0,20%	0,19%
Depreciación de Activo Fijo	20.345,00	17.652,00	2.693,00	15%	3,12%	2,98%
Servicios Públicos	2.345,00	2.001,00	344,00	17%	0,36%	0,34%
Papelería y Útiles de Oficina	456,00	398,00	58,00	15%	0,07%	0,07%
Gastos Financieros	345,00	301,00	44,00	15%	0,05%	0,05%
TOTAL DE GASTOS	122.919,00	114.015,00	8.904,00	8%	18,83%	19,25%
TOTAL DE COSTOS Y GASTOS	600.150,00	609.585,00	(9.435,00)	-2%	91,95%	102,91%
Utilidad del Ejercicio	52.528,00	(17.245,00)	69.773,00	-405%	8,05%	-2,91%
(-) Participación a Trabajadores 15%	7.879,20	(2.586,75)	10.465,95	-405%	1,21%	-0,44%
(-) Impuesto a la Renta 22%	9.822,74	7.245,00	2.577,74	36%	1,50%	1,22%
(-) Reserva Legal 10%	11.792,16	-	11.792,16	-100%	1,81%	0,00%
Utilidad Neta	23.033,90	(21.903,25)	44.937,15	-205%	3,53%	-3,70%

Nota: Información tomada de Comercial Atancuri

En el estado de resultado integral a diciembre del 2016, el cual presentó una utilidad neta en ventas de 3.53 % se lo considera razonable. Además los gastos administrativos representa un 8% con una variación monetaria \$600.150 en el año

2016 y mientras que en el año 2015 tenemos un monto de \$609.585, equivalentes a un -2%, en su variación porcentual, es sobre todo por lo que se puede concluir en la presentación de los estados financieros las cuentas no son verificadas de los libros contables, debido a que no se revisan los saldos, provocando que los cálculos y resultados no reflejen razonabilidad, por lo tanto esto puede influir en la toma de decisiones de la gerencia de Comercial Atancuri. Sin embargo este análisis es preliminar, requiriendo la empresa un análisis más exhaustivo a través del análisis de los estados financieros mediante la aplicación de ratios o índices financieros los cuales se desarrolla a continuación:

3.10. Indicadores de Liquidez

$$\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Razón Corriente} = \frac{226.204}{54.166}$$

$$\text{Razón Corriente} = 4.18$$

Análisis Financiero: La razón corriente de Comercial Atancuri nos indica que por cada dólar que tiene de deuda a corto plazo, se cuenta con US\$ 4.18 para cubrir esta obligación con terceros. De acuerdo a los primeros indicadores de liquidez de la empresa, esta m muestra una relativa estabilidad financiera para las obligaciones a corto plazo.

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Prueba Ácida} = \frac{226.204 - 81.003}{54.166}$$

$$\text{Prueba Ácida} = 2.68$$

Análisis Financiero: La prueba ácida determina que la entidad cuenta con \$2.68 para respaldar sus obligaciones sin depender de la venta de los inventarios. Expresamos en termino relativa en función que la empresa muestra un índice optime si la empresa tuviera problemas de liquidez en los siguientes meses. Sin embargo, los índices de liquidez solo nos dan una información de manera general.

3.11.1. Indicadores de Endeudamiento período 2016

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}} \times 100\%$$

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{103.169}{346.904,83} \times 100\%$$

$$\text{Razón de Endeudamiento} = 29.73\%$$

Análisis Financiero: Por cada dólar que Comercial Atancuri tiene invertido en Activos, el 29.73 % ha sido financiado por los acreedores. Este indicador muestra que la empresa tiene un nivel relativamente bajo de dependencia de terceros (entendiéndose como apalancamiento) en relación al promedio, lo cual otorga una flexibilidad para la empresa pueda seguir endeudándose mediante terceros.

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = \frac{103.169}{128.921,60}$$

$$\text{Endeudamiento Patrimonial} = 0.80\%$$

Análisis Financiero: Cada dólar de los dueños está comprometido en 0.80% de los pasivos. Entre más bajo el resultado, mayor es el patrimonio frente a los pasivos. Este ratio indica con mayor precisión que el anterior, el nivel de apalancamiento de la empresa, la compañía para maximizar su utilidad por acción deberá tratar que este ratio sea el mayor posible, considerando siempre el costo de financiamiento y su capacidad de pago.

CAPÍTULO IV INFORME TÉCNICO

4.1. Esquema General del informe técnico

Mediante el informe técnico es necesario para plantear la idea a defender del objeto de estudio y a través del desarrollo del esquema general se expone los puntos a solucionar para llevar a cabo la solución a la problemática de investigación. A continuación se observa la figura 6 del esquema general del informe técnico.

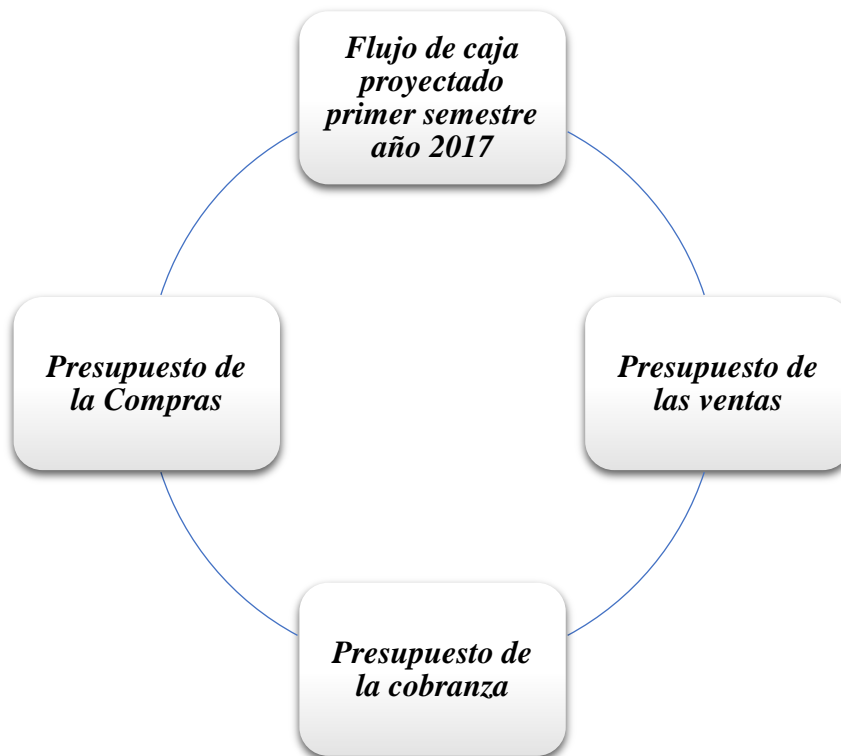


Figura 6: Esquema General del Informe técnico

4.2. Presupuesto de venta

A través del presupuesto de venta al empresario conocer le permite la rentabilidad de la organización y sobre todo conocer el volumen de las ventas proyectadas; es decir, que ayuda a conocer las estimaciones de los niveles de ventas, en otras palabras es conocer el total de los ingresos. Por lo general las decisiones gerenciales las suelen tomar a partir de los los datos del presupuesto de venta como medio de información de la producción. A continuación se presenta un modelo por medio de un caso práctico.

La empresa Comercial Atancuri SA, se dedica a la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar.

- a) Durante los tres últimos meses del 2016, ha realizado las siguientes ventas:

Tabla 6: Ventas de último trimestre año 2016

MES ES	CIFRAS
Octubre	98.000
Noviembre	89.000
Diciembre	160.000

Nota: Información tomada de la investigación

- b) El área de ventas ha elaborado el siguiente presupuesto de ventas, del primer semestre del 2017:

Tabla 7: Presupuesto de ventas del primer semestre del 2017

MESES	CIFRAS
Enero	91.000
Febrero	95.000
Marzo	98.000
Abril	97.000
Mayo	99.000
Junio	98.000

Nota: Información tomada de la investigación

Las condiciones de venta son:

- 70 % contado,
- 20 % crédito a 30 días
- 10 % crédito a 60 días

A continuación se presenta en la tabla 10 la elaboración del presupuesto de las ventas año 2017.

Tabla 8: Presupuesto de venta 2017

Condición de cobranza	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Contado 70%	63.700	66.500	68.600	67.900	69.300	68.600
Crédito 30d (20%)	18.200	19.000	19.600	19.400	19.800	19.600
Crédito 60d (10%)	9.100	9.500	9.800	9.700	9.900	9.800
Ventas Totales	91.000	95.000	98.000	97.000	99.000	98.000

Nota: Información tomada de la investigación

Se evidencia la recuperación porcentual de las ventas mensuales a crédito los cuales se otorgaron con créditos de 30 a los 90 días. A continuación observamos mediante la tabla 11 la representación de las ventas mensuales.

Tabla 9: Representación porcentual de las ventas mensuales

Condición de cobranza	Octubre	Noviembre	Diciembre
Crédito 30d (70%)	41.160	37.380	67.200
Crédito 90d (30%)	17.640	16.020	28.800
Total	58.800	53.400	96.000

Nota: Información tomada de la investigación

4.3. Presupuesto de cobranza

El presupuesto de cobranza es considerado como un tipo de presupuesto de flujos, en el cual se determina los montos y momentos los cuales las ventas presupuestadas ingresen al departamento de tesorería. A continuación se menciona algunas de las características que debe de cumplir el presupuesto de cobranza y son:

- Periódico y cíclico
- Adaptabilidad
- Operatividad con el flujo de fondos
- Flexibilidad.

Así mismo como antecedentes que se consideran al momento de la elaboración del presupuesto de cobranza tenemos:

- Políticas de crédito de la compañía
- Saldo inicial de las cuentas por cobrar
- El presupuesto de las ventas
- Los deudores incobrables

- Los plazos reales

Los administrativos deben de considerar pasos más detallados cuando realicen un presupuesto de cobranza; en primer lugar deben de determinar las políticas de créditos que concede la empresa, adicional a ello deben de contrastar con el comportamiento histórico de los acreedores el último ejercicio económico y finalmente investigar si existen condiciones exógenas o internas que recomiendan a cambiar dichas políticas. A continuación se presenta un modelo por medio de un caso práctico.

La empresa Comercial Atancuri SA, se dedica a la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar.

- a) Para la elaboración del flujo de caja se solicita al área de logística el programa de adquisiciones de mercaderías y se obtiene la siguiente información:

- La condición de pago a los proveedores es el 70 % a 30 % y el 30 % a 90 días.

A continuación se presenta en la tabla 12, el cual se evidencia la elaboración del presupuesto de la cobranza año 2017

Tabla 10: Presupuesto de cobranza 2017

Condición de cobranza	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Contado 70%	63.700	66.500	68.600	67.900	69.300	68.600
Crédito 30d (20%)	32.000	18.200	19.000	19.600	19.400	19.800
Crédito 60d (10%)	8.900	16.000	9.100	9.500	9.800	9.700
Total	104.600	100.700	96.700	97.000	98.500	98.100

Nota: Información tomada de la investigación

4.4. Presupuesto de compras

En la elaboración del presupuesto de compras, es implícito determinar las unidades que se deben de adquirir para hacerle frente al consumo de la materia prima para se ejerza un producción normal o para el caso de las comercializadores contar con un stock de inventario razonable lo cual no debe de implicar costos adicionales de almacenajes o riesgo por perdida de deterioro. Los elementos del presupuesto de compras son:

1. **Precios:** Algunas de las consideraciones que se deben tomar para definir la información de precios en el presupuesto son:

- Contratos de material que contengan cláusulas de escala de precios
- Exactitud de las fuentes estadísticas
- Factores políticos y económicos
- Situación laboral
- Historial de los precios
- Posición de la compañía en la industria
- Condiciones climáticas (mercado agrícola o agrario)
- Legislación
- Disponibilidad de mercancías

1. *Rotación Del Inventario:* Se debe tener en cuenta la política de inventario que maneja la compañía y el costo que estos representan para la planeación del presupuesto.

2. *Estimación De Ventas:* El presupuesto que prepara ventas es la base para el presupuesto de producción y por lo tanto a la vez del de compras, las consideraciones básicas que se tienen en cuenta para la estimación de las ventas son:
 - Las estimaciones deben definirse si son respecto a pedidos recibidos o ventas facturadas, esto se puede definir si el ciclo de producción es corto o largo; si es corto las ventas y la producción tienen casi la misma relación y si es largo la base es los pedidos recibidos ya que la facturación puede durar varios meses.

 - El costo de vida y la política de precios.

A continuación se presenta un modelo por medio de un caso práctico.

La empresa Comercial Atancuri SA, se dedica a la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar.

a) Para la elaboración del flujo de caja se solicita al área de logística el programa de adquisiciones de mercaderías y se obtiene la siguiente información:

- Las compras generalmente representan el 60 % de las ventas mensuales

Tabla 11: Presupuesto de la compras año 2017

Condición de cobranza	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Crédito 30d (70%)	38.220	39.000	41.160	40.740	41.580	41.160
Crédito 90d (30%)	16.380	17.100	17.640	17.460	17.820	17.640
Total	54.600	57.000	58.800	58.200	59.400	58.800

Nota: Información tomada de la investigación

En la tabla 14 evidenciamos el cuadro auxiliar del pago de los proveedores, en qué forma se ha dado los abonos en los meses correspondientes a las compras realizadas.

Tabla 12: Cuadro auxiliar de pagos a proveedores

Meses	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Compra: Oct-16	17.640					
Compra: Nov-16		16.020				
Compra: Dic-16	67.200		28.800			
Compra: Ene-17		38.220		16.380		
Compra: Feb-17			39.900		17.100	
Compra: Mar-17				40.740		17.640
Compra: Abr-17					40.740	
Compra: May-17						41.580
Total	84.840	54.240	68.700	57.120	57.840	59.220

Nota: Información tomada de la investigación

4.6. Flujo de caja proyectado

Para elaborar el flujo de caja debemos contar con la información necesaria de los ingresos y egresos de efectivo que haya tenido la empresa, de esta forma los administradores se anticipan a los futuros déficit para poder tomar decisiones de financiamiento oportunamente. Así mismo de prever de un excedente de efectivo los gerentes podrían tomar la decisión de invertirlo en la adquisición de una maquinaria. A continuación se presenta un modelo por medio de un caso práctico.

La empresa Comercial Atancuri SA, se dedica a la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar. Identifica los ingresos y egresos distinguiéndolos de aquellos producidos por el giro del negocio (operacionales), de los no operacionales (inversión y financiamiento). Los cuales necesita de datos adicionales para su elaboración

1. Costos laborales mensuales durante el primer semestre del 2017:

Tabla 13: Costos laborales mensuales durante el primer semestre del 2017

Descripción	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Planillas por pagar (neto descto)	7.000	9.000	9.000	7.200	9.800	960.0
Aporte personal 9,45%	661.5	850.5	869.4	680.4	926.1	907.2
Aporte patronal 11,15%	780.5	1.003.5	1.025.8	802.8	1.092.7	1.070.4

Nota: Información tomada de la investigación

2. Alquiler del local asciende a \$100 mensuales según contrato por un año. En marzo se espera desarrollar gastos por publicidad por \$195.

3. En el mes de junio se amortizará un préstamo adquirido en el 2014, por \$11.000 más intereses por \$2.500. El pago de porcentaje ingresos netos mensuales se realizará aplicando la tasa del 22 % sobre las ventas (según las normas tributarias LORTI).

Tabla 14: Pago del impuesto a la renta año 2017

Descripción	dic-15	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Ventas Mensuales	16.000	9.100	95.000	98.000	97.000	99.000	98.000
Pago Imp. Renta 22%	3.520	2.002	20.900	21.560	21.340	21.780	21.560

Nota: Información tomada de la investigación

4. El saldo de caja al 01.01.18 es de \$700 y se desea mantener un saldo mínimo mensual de caja de \$120. Podrán acceder a créditos bancarios de ser necesarios, los cuales serán cancelados en el primer semestre del próximo año.

5. En mayo se comprará un equipo de cómputo valorizada en \$550 al contado. En febrero se comprará un equipo de aire acondicionado, cuyo costo asciende a \$1.000, la cuota inicial a \$400 y el saldo en dos cuotas de \$300 en marzo y abril.

Tabla 15: Flujo de caja proyectado primer semestre año 2017

Resumen	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
Caja al 01.01.18	700	0	0	0	0	0	0
Suma de cobros (entradas de efectivo)	104.600	100.700	96.700	9.700	98.500	98.100	508.300
Suma de pagos (salida de efectivo)	-54.600	-57.000	-58.800	-58.200	-59.400	-58.800	-346.800
Caja mínima	-120	-120	-120	-120	-120	-120	-720
Flujo de caja neto (cobros-pagos)	49.880	43.580	37.780	-48.620	38.980	39.180	160.780
Saldo de caja al final	50.580	94.160	131.940	83.320	122.300	161.480	643.780
Flujos operativos	-8.802	14.606	-4.950	9.757	6.962	5.643	23.216
Cobros por ventas al contado	63.700	66.500	68.600	67.900	69.300	68.600	404.600
Cobros por ventas a créditos	40.900	34.200	28.100	29.100	29.200	29.500	191.000
Pagos de planillas	-7.000	-9.000	-9.200	-7.200	-9.800	-9.600	-51.800
Pagos de aportes y contribuciones	-1.442	-1.854	-1.895	-1.483	-2.018	-1.977	-10.669
Pagos a proveedores	-84.840	-54.240	-68.700	-57.120	-57.840	-59.220	-381.960
Pagos de arrendamientos	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-600
Pagos de servicio de publicidad	0	0	-195	0	0	0	-195
Pagos de impuestos	-20.020	-20.900	-21.560	-21.340	-21.780	-21.560	-127.160
Flujos inversión	0	-400	-300	-300	-550	0	-1.550
Pagos por compras de activos fijo	0	-400	-300	-300	-550	0	-1.550
Cobros por ventas de activos fijo	0	0	0	0	0	0	0
Flujos financieros	0	0	0	0	0	-13.500	-13.500
Pago de intereses	0	0	0	0	0	-2.500	-2.500
Pago de préstamos bancarios	0	0	0	0	0	-11.000	-11.000
Pago de dividendos	0	0	0	0	0	0	0

Nota: Información tomada de la investigación

4.5. Conclusiones y Recomendaciones

4.5.1. Conclusiones

Al término del desarrollo del proyecto de investigación se puede concluir lo siguiente:

1. A través de un análisis financiero se pudo constatar que cuenta con una liquidez solvente, lo cual permite a la organización cubrir sus gastos administrativos y operativos. Sin embargo, los movimientos de la cuenta efectivo del periodo 2017, reflejan un efecto negativo que podría provocar inconvenientes a futuro.
2. Siendo el valor de endeudamiento muy alto en el rubro de inventario, y el mal control de compras de mercadería produce un stock sin movimientos, es por eso que la realización de flujos de caja solo lo realiza para hacer préstamos bancarios y no para toma de decisiones gerenciales.
3. Ante la situación indicada se identifica una disminución de la cuenta efectivo de USD\$117.640,71; año 2015, que equivale a un 29%, producto de una disminución de las ventas en \$510.927.77 y un aumento de los desembolsos de efectivo, lo que sugiere un análisis de dichos efectos.
4. La empresa Atancuri elabora sus estados financieros con el propósito de cumplir con los requerimientos establecidos por el ente regulador, pero no se evidencia un análisis de los resultados que reflejen dichos Estados Financieros específicamente el estado de flujo de caja.

4.5.2. Recomendaciones

De las conclusiones antes mencionadas se procede a realizar las siguientes recomendaciones:

1. Se plantea proponer a los altos directivos la realización de un flujo de caja proyectado, así como también la elaboración del estado de flujo de efectivo mensualizado, con ello la organización tendrá una visión clara y concisa del manejo del efectivo y sus equivalentes.
2. A más dar a conocer los rubros de mayor relevancia como medida de anticipación de riesgo, al empresario le permite también anticiparse a futuras faltas de efectivo y buscar soluciones inmediatas de financiamiento o establecer bases sólidas de requerimiento de crédito.
3. Para su elaboración es necesario poseer el estimado de ventas dentro de los meses del periodo económico o en el periodo que se desee proyectar, a más de tener en cuenta sí que las ventas las efectúan de contado o a 30,60 o 90 días
4. El tratamiento contable que se aplica al momento se registra la compra que se supone que se recibirá el dinero y además de realizar el presupuesto de las cuentas por cobrar. Por otro lado, para hacer la proyección de la compra de insumos que se realizará mensualmente, así también como los desembolsos de los créditos otorgados.

BIBLIOGRAFÍA

- Arcoraci, E. (2014). Ratios Financieros .
- Benavides, J. (2013). Modelo comparativo de índices financieros para la evaluación de compañías .
- Burth, S., & George, T. (2015). Plan de control y rotación de inventarios para Almacenes Neira en la ciudad de Cuenca”. cuenca .
- Cuchipe, S. (2013). Analisis Financieros y su incidencia en la toma de decisiones.
- Fierro Martínez , Àngel Maria. (2015). Contabilidad de activos con enfoque NIIF para las Pymes. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Gitman, L. (2012). Administracion Financiera .
- Guajardo Gerardo. (2013). CONTABILIDAD FINANCIERA. MCGRAW-HILL.
- Huanuco, L. I. (2011). Analisis Financieros.
- Izar, J., & Ynzusa, C. (2013). Los Inventarios ., (pág. 30).
- James Hornes, V. W. (2010). Fundamentos de administracion financieras.
- Lituma, K. (2013). Analisis Financieros de una estacion de servicio local y su impacto en el crecimiento de la empresa .
- Matamoros, M., & Jullissa, S. (2017). Procesos contables y su razonabilidad en los Estados Financieros. Guayaquil.
- Murillo, S. (2013). Modelo comparativo de indicadores financieros para la evaluación de compañías .
- Naranjo, F. (2013). Razones Financieros. Guayaquil.
- Perez J, V. S. (2012). Introduccion a la gestion Financiera.
- Perez, S. (2013). Analisis e interpretacion de los Estados Financieros. guayaquil.

Ribbeck, G. (2014). Analisis e interpretaciones de estados financieros:
Herramientas Clave para la toma de decisiones en las empresas.
Roman, C. (2012). En Fundamentos de administracion finnaciera (pág. 56).

ANEXOS

Anexo 1: Árbol del Problema

En las empresas suelen utilizar a los ratios financieros como herramientas para la toma de decisiones acertadas, por medio de ella nos expresa la liquidez o la rentabilidad con la que cuenta la entidad.

