



UNIVERSIDAD TECNICA DE BABAHOYO

FACULTAD DE ADMINISTRACION, FINANZAS E INFORMATICA

**ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y
GESTIÓN EMPRESARIAL**

TESIS DE GRADO

Previo a la Obtención del Título de
INGENIERO COMERCIAL

TEMA:

**EL "FLUJO DE CAJA" EN LAS EMPRESAS COMERCIALES
DE LA CIUDAD DE BABAHOYO, SU UTILIDAD COMO
HERRAMIENTA FINANCIERA PARA LA OBTENCION
DE CREDITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO LOCAL.**

EGRESADOS:

**Fabricio Renato Lindao Aguirre
Silvia Eugenia Real Maldonado**

**Babahoyo - Ecuador
2009**



UNIVERSIDAD TECNICA DE BABAHOYO

FACULTAD DE ADMINISTRACION, FINANZAS E INFORMATICA

**ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS Y
GESTIÓN EMPRESARIAL**

TESIS DE GRADO

PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TITULO DE INGENIERO CONIERCIAL

TEMA:

EL “FLUJO DE CAJA” EN LAS EMPRESAS COMERCIALES DE LA CIUDAD DEBABAHOYO, SU UTILIDAD COMO HERRAMIENTA FINANCIERA PARA LAOBTENCION DE CREDITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO LOCAL.

EGRESADOS:

Fabricio Renato Lindao Aguirre

Silvia Eugenia Real Maldonado

AÑO: 2009

INDICE GENERAL

	Pagina
Introducción	1
I. OBJETIVOS	3
1.1. Objetivo general	3
1.2. Objetivos específicos	3
II. MARCO TEÓRICO	4
2.1 Problema de estudio	4
2.2 Variables de Estudio	24
2.3 Definición de términos	25
2.4 Hipótesis	35
III. RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN	36
3.1. Descripción y análisis de resultados	36
3.2. Interpretación y discusión de resultados	48
3.3 Propuesta de intervención	49
IV. CONCLUSIONES	123
V. RECOMENDACIONES	125
VI. BIBLIOGRAFÍA	126
VII. ANEXOS	

AGRADECIMIENTO

- A Dios creador del universo y dueño de mi vida que me permite construir otros mundos mentales posibles.
- A mi madre, Ángela Aguirre Alvarado por el apoyo incondicional que me dio a lo largo de la carrera y por brindarme, junto a mi hermana Génesis, un hogar cálido y enseñarme que la perseverancia y el esfuerzo son el camino para lograr mis objetivos.
- A mi abuelita Emilia Alvarado Guevara por enseñarme que no hay límites, que lo que me proponga lo puedo lograr y que solo depende de mí.
- A mi tía Norma Aguirre Alvarado quien ha sido sostén y apoyo en mis esfuerzos de superación profesional.
- A mis hermanos, tías, tíos y primos por creer y confiar siempre en mí, apoyándome en todas las decisiones que he tomado en la vida.
- Al Ing. Comercial Marcos Oviedo por su asesoría y dirección en el trabajo de investigación.
- A Silvia Real Maldonado, mi compañera de estudio, que es una excelente amiga y que me apoyo en este proceso.
- A mis amigos, que por medio de las discusiones y preguntas, me hacen crecer en conocimiento.
- A mis maestros, por sus consejos y por compartir desinteresadamente sus amplios conocimientos y experiencia.
- Y a todas aquellas personas que de una u otra forma, colaboraron o participaron en la realización de esta investigación, hago extensivo mi más sincero agradecimiento.

Fabricio Renato Lindao Aguirre

AGRADECIMIENTO

- Agradezco al Señor Jesucristo, mi Señor y Dios por la inteligencia y sabiduría que me dio al nacer, por enseñarme el camino correcto de la vida, guiándome y fortaleciéndome cada día con su Santo Espíritu.
- A toda mi familia y en especial a mi querida madre Ligia Maldonado que siempre me ha apoyado y estimulado.
- A mis hermanos Alfredo, Luis y Kevin, tíos, tías y primos por el apoyo y motivación que de ellos he recibido.
- A mis compañeros de estudio que durante mi estancia en la UTB, he disfrutado de la compañía de amigos que no quiero olvidar en este momento.
- A mi compañero Fabricio Lindao Aguirre le agradezco el empuje que siempre ha querido contagiarme para hacerme un poco más llevaderas las dificultades que encontraba en el camino.
- A mi director de tesis Ing. Marcos Oviedo por su generosidad al brindarme la oportunidad de recurrir a su capacidad y experiencia cintica en un marco de confianza, afecto y amistad, fundamentales para la concreción de este trabajo.
- A los maestros por los valiosos conocimientos adquiridos.

Silvia Eugenia Real Maldonado

DEDICATORIA

Dedico la presente tesis a los seres que más amo en este mundo: mi esposo, Roger Carpio y mis hijos, Tabata y Ashley Carpio Real, por ser la fuente de mi inspiración y mejor motivación para superarme cada día más y así poder luchar para que la vida nos depara un futuro mejor.

A mi suegra Julia Carpio, quien ha sido sostén y apoyo en mis esfuerzos de superación profesional.

Silvia Eugenia Real Maldonado

DEDICATORIA

Mi tesis la dedico con todo mi amor y cariño.

A ti mi Dios, que me distes la oportunidad de vivir y de tener una familia maravillosa.

A mi madre que me dio la vida y ha estado conmigo en todo momento asegurándome una carrera para el futuro y por creer en mí. Aunque hemos pasado momentos difíciles siempre ha estado a mi lado, apoyándome y brindándome todo su amor.

Dedico también este éxito académico a mi hermana Génessis y a mis hermanos: Geovanny, Alex y José y los incito a mantener una visión de éxito en sus vidas mediante el estudio continuo.

A la memoria de mi padre y de mis abuelitos que desde la gloria de Dios Eterno me han guiado por el bien.

Fabricio Renato Lindao Aguirre

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Declaramos que la presente investigación es inédita, y que todos los contenidos son responsabilidades de los autores.

Fabricio Renato Lindao Aguirre

Silvia Eugenia Real Maldonado

INTRODUCCION.

Las comunidades en general se mueven en base a la pujanza de la sociedad que forman parte de ellas, pero sobre todo por el factor comercial, el comercio, siendo el intercambio de bienes y servicios, hace que estas comunidades superen barreras y cada día crezcan y se desarrollen, en la ciudad de Babahoyo, vemos aquello, cada día existe una mayor proliferación de empresas que se dedican al comercio de bienes, frente a las pocas organizaciones financieras que existen en esta misma comunidad y que por dicha condición restringen la entrega de los créditos, frente a aquello planteamos una solución que permita en base a la adecuada presentación de un documento financiero básico, como herramienta de análisis y de proyección de beneficios, permitir que este gran sector de desarrollo tenga acceso a los créditos financieros.

El aprendizaje de las finanzas es uno de los quehaceres más importantes para todos aquellos que incursionan en el área de las ciencias económico-administrativas. Su importancia radica en que el conocimiento de este campo es básico para todo tipo de organizaciones: las organizaciones con fines de lucro basan sus decisiones principalmente en el beneficio económico que les otorgará un cambio en su estrategia de negocios, la entrada en un nuevo mercado, la contratación de personal más capacitado o cualquier otra decisión que presente una relación costo beneficio; las organizaciones no lucrativas basan su funcionamiento a largo plazo en decisiones que les permitan eliminar —o siquiera minimizar— sus déficits financieros. Así, el presente trabajo investigativo tiene como propósito primordial cubrir algunos de los temas más importantes en la construcción de los flujos de cajas.

A pesar de su trascendencia, el aprendizaje en la elaboración y conocimiento de los componentes de un flujo de caja, puede ser también una fuente de preocupación. La presente tesis tiene la intención de proporcionar al lector una forma práctica y sencilla de mejorar su eficiencia en los temas que aquí se presentan. Con toda seguridad, quienes se apoyen en esta tesis —dedicando desde luego la perseverancia necesaria!— mejorará su aprendizaje sobre los flujos de caja.

En el presente trabajo veremos aspectos históricos sobre la construcción y, elaboración de los flujos de caja, en la propuesta encontraremos lineamientos básicos que son de interés al momento de construir este documento financiero, los ejercicios de aplicación propuesto como

ejemplos permitirán Visualizar de mejor manera aquello, todo esto se realizara o cristalizara si se aplica el plan de capacitación propuesto, que es naturalmente, sencillo y aplicable en todas las empresas comerciales.

Aspiramos sobre manera contribuir al debate sobre este tema financiero, con los aportes aquí expresados, sobre el que se ha dicho mucho en forma generalizada y poco sobre un solo sector como es el comercial y esperamos recibir las críticas sanas de quienes lean el texto.

1. OBJETIVOS.

1.1 OBJETIVOS GENERAL

Determinar la importancia del uso del “Flujo de Caja” en las empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo y utilidad como herramienta financiera para la obtención de créditos en el sistema financiero local.

1.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

1.2.1. Analizar el uso del documento financiero denominado Flujo de Caja en las operaciones de las diferentes empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo.

1.2.2. Efectuar un estudio específico sobre la construcción de Flujo de Caja, sus principales componentes, y su aplicación en el ámbito financiero de las organizaciones comerciales.

1.2.3. Determinar si el flujo de Caja, garantiza la entrega de crédito a las empresas comerciales.

1.2.4. Establecer los lineamientos básicos generales para la aplicación y uso de los Flujos de Caja, en las empresas comerciales, como unas herramientas básicas de la proyección para la obtención de fondos en las entidades financieras.

2. MARCO TEORICO.

2.1. PROBLEMA DE ESTUDIO.

2.1.1. Ubicación del sector donde va a realizarla investigación.

Los Ríos, Provincia de la costa Ecuatoriana, se encuentra ubicada en la cuenca hidrográfica del río Guayas, en el centro—sur—oeste de la República del Ecuador. Es la única provincia de la región que no tiene acceso al mar. Cuenta con una extensión de 7.177,62 Km², y, tiene una población de 650178 habitantes, de los cuales según el género corresponden a 335279 hombres y 314899 mujeres. Políticamente se encuentra dividida en trece cantones, siendo su capital, la ciudad de Babahoyo, el cantón Babahoyo posee un total de 132531 habitantes, su población urbana es de 93187 y la rural de 39344 habitantes.

El cantón Babahoyo, está dividido en cuatro parroquias rurales y cuatro parroquias urbanas, estas últimas se asientan en la ciudad de Babahoyo, siendo las parroquias El Salto, Barreiro, Clemente Baquerizo y Camilo Ponce Enríquez. La ciudad de Babahoyo, tiene aproximadamente en su entorno urbano 75.200 habitantes.

En la ciudad de Babahoyo, existen varias empresas que se dedican a la actividad comercial y que requieren constantemente de financiamiento, siendo una fuente para lograr el mismo, las instituciones financieras que existen en la localidad, de allí que las empresas objeto de estudio, se encuentran ubicadas en esta ciudad.

1 INEC, 2001. Último Censo de Población y Vivienda. Los Ríos. S/Ed. Quito.

IDEM

2.1.2. Situación Problemática.

Se dice usualmente “que cada empresa es un mundo diferente”, algo lógico, dado que su tipo de actividad puede ser diferente lo que hace su operatividad y su accionar, hecho que no ocurre en su totalidad si estas se dedican a un mismo tipo de actividad, sin embargo la premisa se mantiene, ya que son otros los propietarios y otras las visiones que se tienen sobre los riesgos que se asumen o mercados sobre el que se compiten, de allí que es necesario establecer que sea cual fuere la característica o actividades empresariales, aplicamos muchas veces como una necesidad real, la formulación de un proyecto, sea este para financiar la iniciación de un negocio, sea este para el mejoramiento o ampliación del negocio o sea este para el reemplazo de maquinaria o ya sea para la ampliación de su mercado potencial, por ello un proyecto empresarial es una iniciativa de negocio cuya meta es la obtención de un retorno económico superior o igual al esperado inicialmente, mediante la debida planeación, organización, ejecución y seguimiento de actividades internas y externas para garantizar cumplimiento del objetivo básico planteado. Entre estas consideraciones externas, nos encontramos con la evaluación del mercado (Total, Objetivo -Poder de negociación, Moda, Necesidades, Costumbres, Capacidad real de compra, Fidelidad, etc.- Real), evaluación de la Competencia (Tipos de empresa a la que se enfrentará; Productos sustitutos e Idénticos; Productos Complementarios), Evaluación de Proveedores y Distribuidores (Capacidad de Atención, Calidad del Producto y el servicio ofrecido, Poder de Negociación), Barreras de Entrada y Salida (Legales, De Inversión, De Costo Social, De Competencia), por otro lado nos encontramos con ciertas consideraciones internas, tales como: Los Recursos humanos, con ciertas consideraciones internas, tales como: Los Recursos humanos, Infraestructura o equipos iniciales requeridos, liquidez y recursos económicos, recursos Logísticos, costeo de gastos iniciales y de funcionamiento, y, otras Inversiones a realizar.

Ante todo ello es necesario relacionar que todo negocio, ya sea al iniciarse, remodelar, mejorar su capacidad instalada o cualquier coste o inversión que se desee realizar en donde se hace necesario valorizar, analizar y respaldar con conocimiento exacto dicha inversión, por lo tanto debemos de manejar una de las herramientas básica que nos permitirá conocer si nuestra inversión va o no va a ser rentable, esta se la conoce como “Flujo de Caja”.

El flujo de caja presupuestado es una herramienta de trabajo muy útil para la toma de decisiones del empresario porque:

- Lo hace pensar sobre el plan de actividades a desarrollar durante el año
- Permite analizar el plan pensado y efectuar ajustes en lo planeado: ¿generará suficiente efectivo para hacer frente a todas las necesidades de efectivo?
- Provee un estimado de las necesidades de crédito y de la capacidad de pagar los créditos y deudas de la empresa
- Nos indica cuando el crédito es necesario y cuando hay suficiente liquidez para ser pagado
- Permite controlar la situación financiera de la empresa durante la ejecución de las actividades por comparación entre el flujo de fondos presupuestado (Flujo de Caja Presupuestado) por la ejecución del plan, con los fondos recibidos (Flujo de Caja Actual).

Esto permite tomar decisiones a tiempo si los fondos recibidos o a recibir son menores a lo presupuestado (caída de precios, gastos no programados, aumentos de

Precios de insumos) u oportunidades de inversión si los ingresos son mayores a lo presupuestado.

- Puede facilitar la obtención de crédito mostrando lo que se piensa hacer, el monto de crédito necesario y el momento esperado en que habrá suficientes fondos para pagar.

La cantidad de información que provee el flujo de caja lo constituye en la herramienta de control más útil, junto con la experiencia del empresario, para la toma de decisiones empresariales.

Teóricamente, calcular el flujo de caja de una persona no debería ser difícil, siempre que se disponga de las cifras exactas de ingresos y de gastos. En la práctica, resulta un proceso más complejo porque se generan más beneficios y gastos de los que quedan impresos en facturas y cuentas corrientes; por ejemplo, el interés que nos da nuestro dinero, nuestras inversiones, los gastos de dichas inversiones, etc. Por eso llevar una cartera de ingresos y gasto diario y actualizado dará a final de mes las cifras que se buscan. Calcular el flujo de caja y obtener el gráfico de movimientos durante periodos de tiempo largos nos dará una visión global de dónde se genera nuestro dinero y a qué se destina a largo plazo, cuándo son las épocas que se generan más gastos y cuando más beneficios, y lo más importante: saber el estado final de nuestra cuenta corriente.

Las empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo, requieren de financiamiento ya sea para su instalación inicial, su mejoramiento o su supervivencia en el medio, lo que las hace ser entes privados que requieren ser sujetos de créditos, de allí que estimamos que el “Flujo de caja”, es de utilidad, sirve como una herramienta financiera para la obtención de créditos en el sistema financiero local.

Formulación del Problema.

una de las dificultades que atraviesan las empresas en el presente mundo globalizado, es sin duda la captación de nuevos recursos económicos, se hace necesario establecer y recordar, que los recursos financieros, no son fácil conseguirlos, para tener acceso a ellos en las instituciones financieras públicas o privadas, las organizaciones tienen que tener en regla sus estados financieros y demostrar que tienen capacidad operativa para responder sobre los valores económicos que aspiran percibir.

Si miramos nuestro entorno local, encontramos que el sector público da financiamiento al sector privado, por parte de varias entidades gubernamentales, entre ellas tenemos la Corporación Financiera Nacional y el Banco Nacional de Fomento, entidades crediticias que se sujetan a sus normas internas sobre las cuales deben cumplir las organizaciones privadas, por lo que una de las condiciones para el desembolso de valores económicos es que los entes privados presenten a más de sus estados financieros, el “Flujo de Caja”, sobre la inversión que se requiera

Las entidades financieras privadas, tanto locales como nacionales, previo a la entrega de un determinado crédito a cualquier empresa privada y cualquiera sea su actividad (Comercial, de Servicios, Industrial, Agrícola, etc.), requiere que la organización que solicite fondos, transparente su economía por medio de sus estados financieros, pero también requiere que se presente su proyección de ingresos y gastos, eso lo encuentra en el “Flujo de Caja”.

Por otro lado vemos que independientemente de que se requiera o no algún tipo de financiamiento, sea este privado o público por parte de una empresa, es necesario establecer

siempre una proyección sobre qué es lo que se va a obtener y a su vez gastar o perder, al quererse invertir algún tipo de dinero en la instalación, remodelación o reposición al interior de las organizaciones, aun cuando éstas, realicen su inversión de sus propios fondos, se hace necesario que en las mismas se aplique un análisis específico o proyectado sobre dicha inversión, ello se puede lograr por medio del “Flujo de Caja”, como una herramienta básica para señalar si es rentable o no efectuar dicha inversión.

En resumen, si miramos los tres aspectos antes señalados, esto es, si una empresa privada requiere financiamiento, sea este del sector público, del sector privado o que la organización requiera invertir sus propios fondos, se hace necesario aplicar el “Flujo de Caja” como una herramienta básica de análisis financiero que permita establecer si es recuperable la inversión o si se puede pagar el crédito recibido.

2.1.3. Justificación.

Queremos en el presente trabajo señalar dos aspectos fundamentales que nos permiten justificar el porqué del presente trabajo de investigación, tenemos en primer lugar: La relación Financiamiento versus el crédito que requieren las empresas, terna que es de importancia en todo momento, ya que el requerimiento económico para las actividades de las organizaciones, siempre será de análisis, eso nos lleva hacia un tema específico y de importancia para nuestra formación profesional, cual es la del análisis financiero.

En segundo lugar, el tiempo que hemos estado dentro de las aulas universitarias, ha permitido que en nuestra formación profesional nos especialicemos en varios aspectos fundamentales, entre ellos, el de los recursos humanos, la parte contable, la investigación de mercado y sobre

todo la administración y el análisis financiero, esto se ve reforzado con nuestras prácticas pre-profesionales que nos han permitido intercambiar conceptos y mejorar nuestra relación estudiante—empresa.

Por eso vemos que la elaboración de esta investigación sobre el acceso al crédito comercial que aspiran las empresas locales, utilizando como herramienta básica el “Flujo de Caja”, nos resultará provechosa y fortalecerá nuestra profesión y formación como futuros ingenieros comerciales.

Un aspecto fundamental al escoger este tema, el de ser partícipe de involucramos con las sociedades de carácter privado y trabajar en esto que es la capacidad crediticia que otorgan las entidades financieras locales, con lo se nos permite contribuir con recomendaciones a los directivos de las organizaciones tanto prestataria como prestamista.

Queremos recordar que nuestras experiencias, no solo deben estar orientadas al sector público, sino, que deben ser encaminadas también hacia el otro sector, el privado, de allí que podremos lograr una formación integral sobre nuestra profesión.

Por lo expuesto, consideramos que el proceso de investigación que efectuaremos sobre el tema: El “Flujo de Caja” en las empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo, su utilidad como herramienta financiera para la obtención de créditos en el sistema financiero local, nos fortalecerá en conocimientos y en experiencia profesional.

2.1.4. Antecedentes de Investigaciones Anteriores.

Cuando hablamos de “Flujo de Caja”, encontraremos varias formas o diseños sobre su elaboración y análisis finales. En este primer caso lo haremos a escala doméstica pues a escala empresarial son muchos los factores que entran en juego. La forma principal de hacerlo es reduciendo los costos, aunque en el caso empresarial también ha de tenerse en cuenta la mejora del rendimiento de las inversiones por ejemplo, un aspecto muy importante entre los muchos que hay.

- Lo primero y más importante de todo sería no perder de vista ningún movimiento tanto a la alza como a la baja de nuestra caja, para poder así llevar un cálculo exacto.

- Intentar reducir o refinanciar el interés con el banco en el caso de que se estuviera con un crédito o una hipoteca y observar los bancos de la competencia lo que cobran por los servicios que nosotros utilizamos más a menudo. Por ejemplo las fusiones bancarias habitualmente traen consigo revisiones de costos que no van a nuestro favor o no son tan favorables.

- Reducir nuestro gasto con la tarjeta de crédito, reduciendo así los astronómicos valores de las comisiones que pagamos por usarla.

- Hacer tus transferencias tú mismo desde el cajero o automatizadas en el caso de que hagas transferencias habitualmente.

- Reducir esos costos que tienes y podrías evitarte llevando el desayuno de casa en vez de ir a la cafetería, intentar aprovechar los descuentos o épocas de rebajas para hacer tus compras o gastos, usar la tarifa telefónica que se adapte mejor a tu horario... en definitiva pequeñas cosas que suman al final del ejercicio

Otro aspecto que en finanzas debe ser considerado, es el conocido como método de **Flujo de Fondos Descontados** (DCF por sus siglas en inglés), el cual es utilizado para valorar a un

proyecto o a una compañía entera. Los métodos de DCF determinan el valor actual de los flujos de fondos futuros descontándolos a una tasa que refleja el coste de capital aportado.

Esto es necesario porque los flujos de fondos en diversos períodos no pueden ser comparados directamente puesto que no es lo mismo contar con una cantidad de dinero ahora, que en el futuro.

El procedimiento de DCF implica dos grandes problemas:

- El pronóstico de los flujos de liquidez futuros.
- La determinación del coste de capital apropiado.

El análisis del flujo de liquidez es ampliamente utilizado en Finanzas Corporativas para valuaciones de activos o para la evaluación de proyectos de inversión. El resultado de la valuación es altamente susceptible a las estimaciones realizadas para la obtención de estas dos variables.

Es necesario contar en finanzas, con otros conceptos fundamentales como la valuación o valoración, que es el proceso de estimar el valor de un activo (por ejemplo: acciones, opciones, empresas o activos intangibles tales como patentes y marcas registradas) o de un pasivo (por ejemplo: títulos de deuda de una compañía). El proceso de valuación es muy importante en muchas situaciones incluyendo análisis de inversión, presupuesto de capital, Fusiones y Adquisiciones, etc.

Es importante observar que la valuación es tanto un arte como una ciencia porque requiere del juicio del profesional interviniente. Generalmente se utilizan varios métodos de valuación en diferentes escenarios, obteniéndose distintas valuaciones del activo objetivo en función del método empleado y el escenario elegido. De esta forma, puede apreciarse que los métodos de valuación no son excluyentes entre sí, sino que la utilización de más de uno de ellos, permite a los analistas ofrecer una opinión que contemple distintos puntos de vista.

Existe otro tipo de herramientas el cual es un **análisis fundamental**, dentro del análisis bursátil,

Pretende conocer y evaluar el auténtico valor del título o acción, llamado **valor fundamental**.

Este valor se usa como estimación de su valor como utilidad comercial, que a su vez se supone en un indicador del rendimiento futuro que se espera del título (criterio financiero).

Este tipo de análisis fue introducido por Benjamín Graham y David Dodd, en 1934 en Security (que tuvo varias reediciones .

La hipótesis fundamental asume que cuando el precio de mercado es inferior al valor intrínseco o fundamental, la acción o título está infravalorada y su precio se elevara en el futuro cuando el mercado se ajuste propiamente.

Por tanto. Un analista fundamental debería ser capaz calcular el valor intrínseco del título o acción y el cual es el precio actual. El signo de la diferencia da una idea si la tendencia a subir es positiva. Así el problema principal es la tarea de estimar cual debería se los valores intersticio del título o acción, y en consecuencia lo que el mercado “debía” hacer. Otro problema mayor es predecir cuándo se van a producir los movimientos predichos. En general, el análisis a inversiones a largo plazo, esperando que el mercado refleje el valor esperado.

Debemos ver que además de las fuentes de dinero iniciales, tarde o temprano se necesitaran otras fuentes de financieros. Es importante establecer relaciones con bancos ANTES de que surjan las necesidades. Para aquellos su contador pude:

- Ayudarlos a preparar informes de control de flujo de caja que estimen las necesidades de efectivo de la empresa para los meses futuros.
- Ayudarlos a preparar un informe financiero personal que incluya un balance general con sus activos y pasivos personales, así como un informe de ingreso y egresos que muestren los flujos de caja generados mes a mes. Generalmente, los bancos exigen una garantía personal.

- Servir como una presentación ante el banquero. Esto puede ser útil porque el banquero ya ha tratado con el contador anteriormente.
- Ayudarlo a pulir el plan de negocios para presentárselo al banquero.
- Ayudarlo a organizar tanta información como le sea posible, inclusive los informes financieros, de manera cuidada y ordenada.

Antes de comenzar deberá decidir qué método contable utilizará su empresa. Hay dos tipos principales de contabilidad:

Método en valores de caja: Como su nombre lo indica, este método registra los ingresos cuando se recibe el efectivo y registra los gastos cuando se recibe la factura. La mayoría de las empresas de servicios opera con el método en valores de caja porque es mucho más fácil de comprender y contabilizar.

Método en valores devengados: Con este método, se tratan los ingresos y los gastos independientemente del cobro de efectivo. Si le vende un producto a un cliente y no le paga en 30 días, la venta se registra en los libros el día que fue realizada. Cuando el dinero ingresa, la cifra en "cuentas por cobrar" se convierte en dinero en efectivo. Lo mismo ocurre con los gastos: si en un mes se realiza un gasto que no se paga hasta el mes siguiente, el gasto será reconocido el mes en que se realiza. Si se dedica a la producción de bienes o trabaja con inventarios, el servicio de impuestos internos generalmente le exige que trabaje con el método en valores devengados.

Aunque tenga una empresa pequeña, antes de comenzar debe abrir una cuenta comercial, sin importar que usted sea el único propietario de la empresa. Es importante que las cuentas de la empresa sean independientes de sus cuentas personales. Esto facilitará que usted, con la ayuda del contador, recopile la información necesaria para las declaraciones de impuestos sobre la renta cuando llegue el momento. El contador puede ayudarlo a preparar y a abrir las cuentas

de su empresa, inclusive a abrir la cuenta corriente y/o la caja de ahorros necesarias para administrar la empresa.

El próximo paso para aprender cómo funcionan la contabilidad y el flujo de caja es llevar los libros de la manera en que lo hará con su emprendimiento. Esto es invaluable porque, al llevar los libros y comprender los registros que forman parte del proceso, estará en una mejor posición para incluir a los empleados y capacitarlos cuando la empresa crezca. Así podrá dedicar tiempo a las demás tareas a nivel gerencial. Si tiene un cónyuge dispuesto a ayudarlo, o algún amigo de confianza, estas personas pueden ser de mucha ayuda para llevar los libros. Si participa en una sociedad, es particularmente importante que sepa contabilidad y también que conozca qué ocurre en las demás áreas de la empresa. Recuerde que en una sociedad comercial todos los socios tienen autoridad sobre la sociedad. Si el socio que se encarga de la contabilidad no hace un buen trabajo, esto puede afectar a los demás socios.

Entre los tres principales estados contables que tenemos para efecto de los créditos financieros, encontramos:

El balance general

El balance general es un resumen de un momento determinado. Es comparable a una fotografía. Es una lista de todos los activos y pasivos de su empresa; la diferencia entre estas dos cifras es su patrimonio. En el ejemplo, verá que el balance se divide en dos partes principales. La primera parte es la de los "Activos". La segunda parte es la de los "Pasivos y Patrimonio neto".

Generalmente, los balances se organizan desde las entradas más líquidas a las menos líquidas. En otras palabras, bajo "activos" aparece el encabezado "activos corrientes", que incluye el efectivo como primera entrada porque el efectivo es el activo más líquido. Después del efectivo aparecen las cuentas por cobrar, que representan el dinero que le deben los clientes. Cuando usted recibe el dinero, las cuentas por cobrar se transforman en efectivo.

A continuación, bajo activos, aparece el "inventario". Dado que el inventario no es tan líquido como el efectivo o como las cuentas por cobrar, en el balance general aparece debajo de ellos. Después de los activos corrientes aparecen los bienes y los equipos que generalmente se contabilizan al costo.

También observará que en los balances preparados por los contadores aparece la "depreciación". La depreciación es un gasto no en efectivo; es sencillamente una aproximación que intenta registrar la disminución del valor de estos activos a lo largo del tiempo.

Uno de los motivos por los que este estado contable se denomina "balance general" es que los activos son, en todo momento, equivalentes a los pasivos más el patrimonio neto. Esto se denomina contabilidad por partida doble y es el modo en que prácticamente todas las empresas

Activo	
■ Activo corrient	
— Efectivo	\$5,000
— Cuentas por cobrar	2,000
— Inventario	<u>12,000</u>
Total del activo corrient	<u>19,000</u>
■ Bienes y equipamiento (costo)	
— Instalaciones y equipamiento	12,000
— Camión y automóvil	8,000
■ Menos depreciación acumulada	<u>(2,000)</u>
Total bienes y equipamiento	<u>18,000</u>
■ Total del activo	<u><u>\$37,000</u></u>
Pasivo y patrimonio neto	
■ Pasivo corriente	
— Cuentas por pagar	\$3,000
— Pasivo devengado	4,000
— Deuda a corto plazo	<u>4,000</u>
Total del pasivo corriente	11,000
— Deuda a largo plazo	7,000
Total del pasivo	<u>18,000</u>
— Patrimonio neto	13,000
— Beneficios corrientes	6,000
Total beneficios y patrimonio neto	<u>19,000</u>
■ Total del pasivo y patrimonio neto	<u><u>\$37,000</u></u>

llevan sus libros. El motivo por el cual la contabilidad por partida doble es el patrón.

oro de la contabilidad es que sirve como reaseguro de que las transacciones han sido registradas de manera adecuada. Por ejemplo, supongamos que lo primero que compra es un escritorio. Tiene un activo que forma parte del equipamiento para oficina. Si lo pagó en efectivo, no debe nada, y por lo tanto la propiedad de ese escritorio forma parte de su patrimonio neto (del lado opuesto del libro mayor).

Del mismo modo, otras transacciones harán aumentar los activos y/o los pasivos (o patrimonio neto) al mismo tiempo. Por ejemplo, al observar nuestro balance general, bajo pasivos corrientes (nuevamente, desde los más líquidos a los menos líquidos), las cuentas por pagar son el primer elemento. Después de eso aparecen algunos elementos que se denominan "pasivos devengados", los cuales se refieren a los impuestos sobre salarios y a los impuestos sobre las ventas, que posiblemente no venzan hasta dentro de uno o dos meses.

Además, en los pasivos corrientes aparecen las deudas que vencen en hasta un año. Por lo tanto, los 12 meses de pagos corrientes para el equipamiento aparecerán bajo pasivos corrientes. Después de eso aparece la deuda a largo plazo, que incluye los elementos que vencen después del año en curso.

Después de los pasivos totales está la sección denominada "patrimonio neto", que es el patrimonio del dueño del negocio. Si tomamos todos los activos de la empresa, USD 37.000, y le restamos los pasivos totales, hay una diferencia de USD 19.000. De estos USD 19.000, USD 13.000 provienen de ingresos anteriores y USD 6.000 provienen de ingresos obtenidos durante el período contable en curso, y así se equilibran los USD 37.000 de activos, pasivos y patrimonio neto.

Cuando los banqueros observan los estados contables, se interesan por distintos coeficientes financieros. Los coeficientes financieros indican la solidez financiera de la empresa y también la capacidad de la empresa para afrontar el pago de los préstamos. Por ejemplo, el coeficiente de liquidez está dado por los activos corrientes divididos por los pasivos corrientes. Si los

Activos corrientes fueran inferiores a los pasivos corrientes, habrían un llamado de atención:

¿riesgo de insolvencia durante el año en curso! Los distintos sectores cuentan con distintos niveles en sus coeficientes financieros. Es posible comparar los coeficientes financieros de una

empresa con otra empresa en el sector para determinar el desempeño. Los más probable es que su banquero esté interesado principalmente en su patrimonio neto o capital propio.

Ventas	Mensuales	A la fecha (6 meses)
	\$10,000	\$60,000
■ Gastos:		
– Compras	3,000	17,000
– Salarios	2,500	14,000
– Alquileres	1,000	6,000
– Seguros	200	1,200
– Servicios	500	2,000
– Impuestos sobre sueldos y salarios	600	3,600
– Publicidad	500	3,000
– Depreciación	500	3,000
– Gastos contables y legales	200	1,200
– Otros gastos	500	3,000
■ Gastos totales	9,500	54,000
■ Utilidades (también denominadas "ganancias" or "beneficio neto)	\$ 500	\$ 6,000

El estado de resultados (también denominado "estado de pérdida y ganancias) el estado de resultados a diferencia del

balance general, abarca un periodo de tiempo. Generalmente un mes o un trimestre. Lo más usual es presentar cifras del año en curso, hasta la fecha del estado de resultado, para mostrar el desempeño de la empresa durante el ejercicio corriente. en este ejemplo, el estado de resultado abarca un periodo de seis meses y muestra las actividades del mes en curso así como como el total del año en curso hasta la fecha de cinco meses anteriores más el mes en curso, o para un total de seis meses.

El estado de resultados y el balance general están únicamente relacionados. Observe el balance general, donde hay ganancias corrientes por USD 6.000. el estado de resultados muestra lo mismo USD 6.000, que son los beneficios de los últimos seis meses.

Su estado de resultados mostrara información valiosa . observara una sección para las ventas y un detalle de todo los gastos. Esto conducirá a la utilidad neta para el periodo. Cuando más actualizado sea el estado de resultados, más valioso será. Si observa una tendencia negativa puede actuar inmediatamente

Control del flujo de caja

El combustible en efectivo alimenta su empresa, al igual que el combustible para aviones sostiene una aeronave. Los pilotos son cuidadosos cuando predicen las necesidades de combustibles. Del mismo modo, usted debe asignarle una importancia equivalente al control de flujo de caja, porque si algún momento se le termina el combustible, tendrán GRAVES problemas

El control del flujo de caja es un método sencillo que sirve para proyectar las necesidades futuras de efectivo. es un estado de resultado que abarca periodo de tiempo futuros y que a sido modificado para mostrar solamente el efectivo: los ingresos de efectivo y los egresos de efectivo, y el saldo de efectivo al final de periodo de tiempo determinado. Es un excelente herramienta, porque le sirve para predecir las necesidades futuras de efectivo antes de que surjan.

El control de flujo de caja, para cuando unos de los intervalos de tiempo, se realizan cálculos estimativos conservadores respecto a las fuentes seguras de efectivo (ingresos) y los gastos futuros (egresos) utilice cifras bajas y conservadoras para los ingresos cálculos estimativos altos para los egresos. Para el periodo inicial (un mes, por ejemplo), comience con el efectivo que posee en el momento. A esto se debe agregarle los ingresos y réstale los egresos, lo que resulta en el efectivo al final del mes. El efectivo al final del mes pasa a ser el efectivo inicial del mes siguiente.

La hoja de cálculo adjunta incluye un control de flujo de caja que muestra como el efectivo al final del primer periodo se convierte en el efectivo inicial al principio del segundo periodo. El efectivo final del segundo periodo se convierte en el efectivo para el tercer periodo, y así sucesivamente. La proyección debe ser para el periodo subsiguiente de 12 meses. La

Proyección será una herramienta útil para que organice su financiación antes de que sea necesaria, ya que le demostrará a su banquero que cuenta con la suficiente sofisticación como para conseguir efectivo en el futuro y así mantener la liquidez.

E n e		Feb	Mar	Ab r
Efectivo Inicial	1,000	1j00		
Ingresos				
— Ventas	1,000	1,100	1,200	1,3(10
Total Insmedecos	2,000	2,300	2,100	1.0.00
Egresos				
— Sueldos y salarios	300	500	600	400
— Compras	300	400	400	400
— Gastos generales	200	500	400	300
— Gastos de capital	o	o	1..000	o
Total egreso.	800	1,400	2,400	1,100
Efectivo al final del periodo	1,200	900	(300)	(100)
(Efectivo inicia(más `Ingresos` menos "Egresos,				

Puede utilizar este sencillo formato de flujo de caja para crear su propia proyección del flujo dcaja para la empresa que piensa iniciar. Es muy sencillo, ¡y puede ser extremadamente valioso!

Lista de repaso sobre contabilidad y flujo de caja:

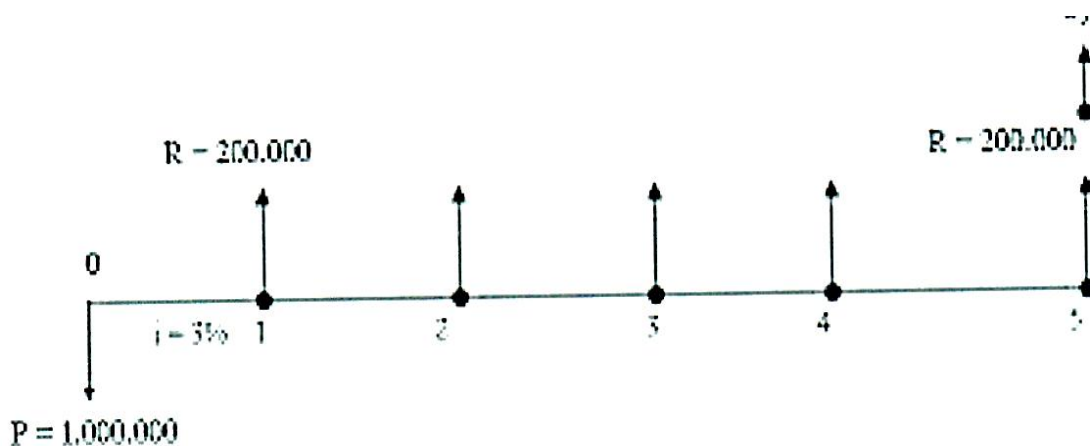
- Prepare estados de resultados de manera frecuente, al menos una vez por mes, o quizá hasta una vez por semana.
- Manténgase al tanto de los porcentajes clave del estado de resultados. Si se dedica a la producción de bienes, el porcentaje del costo de las ventas debe ser similar al de la competencia.
- Compare su estado de resultados actual con los de los períodos anteriores.

- Para comenzar, no necesitará estados de resultados certificados. Los contadores tienen tres tipos de estados: certificados, examinados y recopilados. Para la mayoría de los emprendimientos, en un principio será suficiente con los estados recopilados. Es decir, el contador prepara el estado de resultados y escribe una carta en la que declara que las cifras se basan en la información que usted le proporcionó.
- Mantenga buenos controles internos desde un principio. Aprenda de las prácticas que se utilizan en el sector de su empresa para prevenir actos deshonestos y "fugas" o "pérdidas". Las pérdidas incluyen robos en el local comercial, u otros tipos de robos, lo que resulta en "fugas" de inventario que se pierde.
 - No delegue la capacidad de firmar cheques ni órdenes de compra.
 - No utilice para otros fines el dinero que haya retenido para impuestos sobre salarios o para impuestos sobre las ventas. Usted será el administrador de ciertos fondos que pertenecen al servicio de impuestos internos, a la administración del seguro social y a las autoridades que administran el impuesto sobre las ventas en su estado. Puede utilizar un "proveedor de servicios para planillas de sueldos y salarios" que se encargue de estas obligaciones.
- Tenga en mente que la liquidez no significa exactamente lo mismo que ganar dinero. Es posible obtener beneficios y quedar en bancarrota por falta de efectivo. Aprenda a llevar un control del flujo de caja, y llévelo.
- Anticípese y prepare una lista de necesidades financieras proyectadas que incluya instalaciones, equipamiento, personal y capital de trabajo.
- Organice la financiación mucho antes de que surja la necesidad.⁴

concepto de flujo de caja se refiere al análisis de las **entradas y salidas de dinero** que se producen (en una empresa, en un producto financiero, etc.), y tiene en cuenta **el importe de**

4,,vw.ownbusiness.orgiespanoVs7/#2#2. Contabilidad y Flujo de Caja.

Esos, movimientos, y también el momento que se producen. Estas van a ser las dos variables principales que van a determinar si una inversión es interesante o no. Imaginemos un ejemplo, un depósito bancario. En el momento inicial, produce (de nuestra perspectiva) un flujo de caja negativo (el dinero que sale de nuestro bolsillo para ir al banco) cada año de los que dure el depósito, cobraremos una cantidad de conceptos de interés. Esos son flujos de caja positivos, que se producen en los distintos momentos de tiempo. Al finalizar el periodo, el banco nos devuelve el dinero que habíamos invertido, por lo que se produce un nuevo flujo positivo de caja. Con estos flujos (positivos y negativos). Se puede hacer un diagrama de flujo de caja, que es la representación básica de una inversión.



El diagrama de flujo de caja es el meramente descriptivo, no nos dice por sí mismo si una inversión es buena o mala. Para eso, tendremos que utilizar algunas herramientas de análisis de inversión

Podemos agregar que las mayorías de las personas en el mundo trabajan en empresas familiares o por si solas. Las empresas y las microempresas, como cualquier otro negocio, necesitan recursos externos para financiarse, ya sea para subsistir o para crecer.

Las razones por la que los bancos convencionales no penetran este mercado de alta tasa de interés son varias:

- Los costos son muy altos y los volúmenes muy pequeños

- La infraestructura necesaria resulta muy complicada y costosa.
- Los riesgos son muy altos por lo que no existe tasas de intereses adecuadas que puedan balancear el tipo del riesgo. El error fundamental de los bancos convencionales es que no conocen la realidad de las calles.

Como las personas en niveles económicos muy bajos no pueden acceder a un crédito normal de un banco porque no tiene garantía, estas personas o microempresas acuden a otras soluciones; la más común es lo que se denomina *loan shark* ("tiburones de préstamos", prestamistas oportunistas). Esto quiere decir que acuden a prestamistas que les puede costar *de* 5% la semana a 30% al mes. Las tasas de intereses anuales a las que presta estas microempresas o personas de bajos recursos económicos son de rangos del 1.100% al 200%. Esto funciona porque son préstamos a muy corto plazo (comúnmente días). Adicionalmente muchas veces es el único recurso de financiamiento que se cuenta. Entonces el proceso productivo en el que se involucra estas personas o microempresas necesita ser altamente rentables para poder subsistir. Lamentablemente esta rentabilidad se va en gran parte al prestamista o la persona que ofrece el recurso de financiamiento.

En nuestra ciudad, existen varias entidades financieras que tienen relación directa con las empresas privadas locales, aunque su forma de prestación a las personas naturales como a las organizaciones, difieren en varios aspectos, sin embargo en la mayoría de ellas se llega a establecer un factor común, el cual es que para otorgar créditos o financiamientos requieren la presentación de los estados financieros básicos como el Balance General, el Estado de resultados y el "flujo de Caja", por lo que se hace necesario establecer una relación de estudio específico entre otorgar el crédito y la presentación de este último estado financiero como herramienta básica que permita establecer la rentabilidad de las organizaciones.

2.2. VARIABLES DE ESTUDIO.

5.2.1.- Variables dependientes.

Documento Financiero.- Instrumento que permite a los directivos de una empresa tomar decisiones sobre sus inversiones u operaciones comerciales.

Estudio Específico.- Análisis que se realiza sobre algo en particular, en este caso sobre la estructuración y componentes que tiene un determinado documento financiero que les permite a los comerciantes tomar decisiones para obtener mayor rentabilidad en su negocio. **Operatividad de las organizaciones.-** Desarrollo normal de las actividades de una empresa, manteniendo su capacidad de comercio de los bienes a que se dedica a ofertar en el mercado. **Lineamientos básicos generales.-** Puntos específicos sobre lo que se maneja alguna actividad o revisión de un documento, que permita validar la información objeto de revisión.

5.2.2.- Variables independientes.

Empresas Comerciales.- Entidades de carácter privado, constituidas para ingresar en el mercado ofertando productos o bienes prefabricados o fabricados.

Ámbito Financiero.- Conjunto de operaciones de carácter contable que permiten la elaboración final de estados financieros, que son la base del análisis financiero de las organizaciones que se dedican a la actividad financiera.

Entrega de crédito a las empresas comerciales.- Número de empresas comerciales que han recibido un crédito por parte de las organizaciones financieras, considerándose que dichos valores son para financiar su negocio

Obtención de fondos.- Conseguir recursos económicos por parte de las entidades financieras del sector para mantener las actividades de la empresa comercial.

2.3. DEFINICION DE TERMINOS.

Actividad Económica.- Conjunto de actos realizados por las personas para satisfacer sus necesidades, mediante la producción y el intercambio de bienes y servicios.

Administración Financiera.- Aplicación de técnicas de análisis para el correcto manejo financiero, que implica la organización y administración de actividades, análisis de problemas y toma de decisiones, considerándose elementos como: período que necesitarán los activos para realizar las operaciones; naturaleza y riesgo de las mismas; estructura de capital requerido (mezcla pasivo-capital líquido) y costo de los métodos alternos de financiamiento; destino de la inversión de los fondos, incluye el nivel de los activos circulantes (caja, cuentas por cobrar e inventarios) necesarios para las operaciones diarias y la capacidad para generar utilidades o el costo de oportunidad para las inversiones en activos fijos; y, retiro de utilidades y/o dividendos.

Análisis Financiero. Interpretación, comparación y estudio de estados financieros y datos operacionales de una entidad; implica el cálculo y la significación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma, para ayudar así a que los administradores, inversionistas y acreedores tomen sus respectivas iniciativas; es decir, tiene como fin demostrar a manera de diagnóstico cual es la situación económica y financiera por la que atraviesa la institución en un momento determinado. Dicha apreciación no debe considerarse como principio único, esto es con solo la interpretación de una serie de razones o índices deducidos en forma simple de los estados contables, sino que es necesario

profundizar en su análisis hasta aquellos sectores que rodean el medio en el cual opera la firma. Los análisis financieros pueden ser: De tipo horizontal, Se ocupa de los cambios de las cuentas individuales de un período a otro y, por tanto requiere dos o más estados financieros de la misma clase, presentados en períodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque muestra el cambio o movimiento de cada una de las cuentas de un período a otro. Este tipo de análisis tiene por objeto medir el grado de desarrollo de una institución, sus perspectivas y las formas como se han logrado e invertido los recursos necesarios para su operación. Para realizar este análisis se requieran que existan, imprescindiblemente, dos o más estados financieros (balances o estado de ganancias y pérdidas). El análisis debe centrarse en los cambios "extra-ordinarios" o más significativos, de cuya determinación es fundamental tener en cuenta tanto las variaciones absolutas como las relativas. Sus características principales son: a). Estudiar el crecimiento, manejo y actividad empresarial; b). Comparar dos años entre si en términos porcentuales en cada uno de los rubros analizados; c). Visualizar los aumentos y disminuciones por cuenta o por rubro; d). Conocer las fuentes y los usos de fondos; e). Mostrar el flujo de efectivo y expresan los movimientos reales de efectivo;

Realizar análisis de tendencias para conocer el crecimiento y la evolución de la empresa; y, g). Es una herramienta básica para la toma de decisiones. De tipo vertical, análisis estático, que estudia la situación financiera en un momento determinado, sin tener en cuenta los cambios ocurridos en el tiempo, h). Aspecto más importante de este análisis es la interpretación de los porcentajes. Las cifras absolutas no muestran la importancia de cada uno de los rubros en la composición del respectivo estado financiero y su significado en la estructura de la empresa.

Auditoría Financiera y Contable.- Mediante procesos técnicos estandarizados; evalúa, revisa, examina y verifica los procesos contables y financieros de las organizaciones y

empresas a fin de emitir un informe con la opinión acerca de la razonabilidad de los estados financieros y el manejo financiero. A este tipo de auditoría se le ha dado gran importancia y ha sido la que más frecuentemente se ha realizado en las organizaciones y empresas.

Auditoría Operativa y Administrativa (o de Gestión).- Mediante procesos técnicos estandarizados; evalúa, revisa, examina y verifica los procesos operativos y administrativos de las organizaciones y empresas a fin de emitir un informe con la opinión de la gestión de los administradores. Este tipo de Auditoría Operativa y Administrativa se extiende a evaluaciones, revisiones, exámenes y verificaciones del cumplimiento de las distintas políticas, reglas, normas y procedimientos de las organizaciones y empresas.

Auditoría Informática y de Sistemas de Información.- Mediante procesos técnicos estandarizados; evalúa, revisa, examina y verifica los procesos informáticos y la administración de todo lo referente a sistemas de información de las organizaciones y empresas a fin de, emitir un informe con la opinión de la razonabilidad y confiabilidad de los procesos informáticos y aprovechamiento de estos costosos recursos tecnológicos.

Auditoría de Recursos Humanos.- Mediante procesos técnicos estandarizados; evalúa, revisa, examina y verifica los procesos de: reclutamiento, selección, inducción, descripción de funciones, evaluación, remuneración, motivación, entrenamiento, capacitación, desempeño y adaptación del personal de las organizaciones y empresas a fin de emitir un informe con la opinión de la gestión de Recursos Humanos.

Auditoría del Medio Ambiente (ISO 14000).- Mediante procesos técnicos estandarizados; evalúa, revisa, examina y verifica el impacto que tienen los diferentes procesos y labores de

las organizaciones y empresas en el medio ambiente a fin de emitir un informe con la opinión al respecto. Actualmente se le esta dando gran importancia e impulso a este tipo de auditorías siendo indispensables para la concesión de créditos externos por organismos internacionales.

Auditorías de Calidad Total — ISO 9000.- Con conceptos de Mejoramiento Continuo, Círculos de Calidad, Reingeniería y a la implementación y calificación de normas ISO. Balance.- Documento contable que refleja la situación patrimonial de una entidad en un momento dado. Dividido en dos partes: activo y pasivo, en la primera de ellas muestra los diferentes elementos del patrimonio, mientras que en la segunda detalla el origen financiero de los mismos. El activo de las instituciones financieras, normalmente, incluye fondos disponibles, fondos interbancarios vendidos inversiones, cartera de créditos, deudores por aceptaciones, cuentas por cobrar, bienes adjudicados, activos fijos u otros activos. En el pasivo destacan depósitos a la vista, obligaciones inmediatas, depósitos a plazo, aceptaciones en circulación, cuentas por pagar, préstamos a favor de bancos y otras instituciones financieras, valores en circulación y otros pasivos. Las principales categorías en que se divide un balance son: activo circulante, pasivo circulante, activo no circulante, pasivo no circulante, pasivo a largo plazo, y recursos propios. De la deducción del activo y del pasivo, se determina el patrimonio.

Balance de Comprobación.- Verifica que los saldos débitos y créditos del libro mayor sean iguales, una vez que los asientos del diario hayan sido pasados al libro mayor; se lo realiza antes de preparar el balance general. Tiene

como propósito el de asegurar al contador que el libro mayor está cuadrado en ese momento, es decir antes de la preparación de los estados financieros.

Balance de Resultados.- Estado financiero que muestra los cargos financieros, los gastos administrativos y operativos, así como los ingresos financieros y operativos en un determinado período, que se reflejan en la utilidad o pérdida.

Balance General.- Es un estado que muestra la situación financiera de la empresa a una fecha determinada. Representa una enumeración de los recursos de la entidad (activos) junto con sus deudas (pasivos) y la participación de los propietarios en el capital contable. Se caracteriza por el hecho de que la suma de los activos (circulantes, fijos, largo plazo, diferidos y otros) debe ser igual a la suma de los pasivos (circulante, fijo, largo plazo, diferidos y otros), más la participación de los propietarios en la cuenta de capital social y reservas.

Banca.- Negocio de custodiar depósitos y prestar dinero. La organización y las funciones de banca moderna dependen del crédito; el sistema de crédito es factible en gran parte gracias al desarrollo del sistema bancario./ Tipo de negocio que desarrolla dos clases de actividades fundamentales: manejo del flujo del dinero de una economía e intermediación financiera. En la primera, la banca constituye el canal de pagos y cobros de la economía, a cambio de comisiones por sus servicios: transferencias, etc. En la segunda, se toman recursos ajenos en forma de depósitos o empréstitos, todas ellas operaciones de pasivo, para desarrollar operaciones de activo en forma de créditos a los clientes. El beneficio que produce esa intermediación entre depositantes y acreditados, viene dado por el diferencial entre el coste pagado por los recursos ajenos y los intereses cobrados por las operaciones de activo.

Bancos Privados.- Conforman el subconjunto más importante del sistema financiero privado nacional. Se encargan de captar del público los recursos de capital y de transferirlos a privado nacional. Se encargan de captar del público los recursos de capital y de transferirlos a

los sectores productivos (intermediación financiera). Para este efecto trasladan los valores que ten sido depositados en su poder por clientes que no los necesitan en ese momento, a otros clientes que no disponen de esos recursos y que tienen objetivos económicos, desarrollando toda una infraestructura física, operativa y de servicios. De acuerdo a al artículo 51 de la Ley de Instituciones del Sistema Financiero, pueden efectuar operaciones tales como captaciones: depósitos a la vista, depósitos a plazo, emisión de títulos valores, recepción de préstamos y aceptaciones de créditos de instituciones financieras del país y del exterior, u otras formas de captación; y, colocaciones: inversiones en títulos y valores, créditos, arrendamiento mercantil, fiducia mercantil, emisor u operador de tarjetas de crédito, compra de cartera, aceptaciones bancarias, avales, fianzas, cartas de crédito, cobranzas, operaciones crédito, con recursos de bancos de segundo piso, mercados a futuros, operaciones de unidad de valor constante u otras formas de colocación. El sector bancario está conformado por entidades de carácter nacional y sucursales de bancos extranjeros.

Comité de crédito.- Dependencia interna de una institución financiera conformado por funcionarios autorizados, que analiza la situación del cliente frente a las disposiciones legales vigentes para las operaciones de crédito y verifica la suficiencia y correcta implementación de las garantías a favor de la entidad financiera.

Comunicación.- Información al público de hechos relativos a un profesional de la contabilidad, que no están dirigidos a la promoción personal del mismo.

Convenio de préstamo.- Acuerdo legal que especifica las condiciones del préstamo y las obligaciones del prestatario.

Créditos vencidos.- Préstamos otorgados por las instituciones financieras que no han sido cancelados a su vencimiento, parcial o totalmente, por parte de los clientes.

Cuenta del cliente.- Cualquier cuenta bancaria utilizada solamente para la administración de los fondos de los clientes.

Dinero de los clientes.- Cualquier medio líquido -o convertible en dinero como mandamientos de pago, letras de cambio, pagarés, títulos al portador, etcétera- que pueda ser recibido por el contador profesional en ejercicio independiente para su custodia o para cumplir las instrucciones de la persona de la que o en cuyo nombre se recibe.

Empresa.- Cualquier persona o entidad, independientemente de que tenga o no ánimo de lucro, incluida la matriz y todas sus filiales.

Encargo de realizar un informe.- Compromiso que requiere la expresión de una opinión sobre información financiera por parte de un profesional de la contabilidad en ejercicio independiente.

Estados Financieros.- Documentos que demuestran la situación financiera y de resultados de la institución, normalmente a través de los Estados de Situación Financiera y de Pérdidas y Ganancias, y otros como: estados de costos de producción, estados de distribución de utilidades, estado de fuentes y uso de fondos.

Etapas en la elaboración, de proyecciones financieras.- En la preparación de las proyecciones pueden distinguirse por lo menos cuatro etapas fundamentales: I. Revisión de la

Información básica, es decir, de los estados financieros históricos o del balance de iniciación.

2. Formulación de las bases para las proyecciones. Determinar los aspectos que han de tenerse en cuenta para todos y cada uno de los rubros de los estados financieros que deseen proyectarse. 3. Preparación de los principales presupuestos. Con el fin de facilitar la elaboración de los estados financieros proyectados, se realizan algunos presupuestos auxiliares entre los cuales se destacan: ingresos, gastos administrativos, gastos operativos, plan de inversiones y financiación y plan de amortización de deudas de largo plazo. 4. Presentación de los estados financieros.

Firma, Empresa o Sociedad de Auditoría.- Un solo ejerciente, una sociedad o una compañía de profesionales de la contabilidad que ofrecen servicios profesionales al público.

Flujo de Caja y de Fondos.- Método de gestión financiera a fin de conocer el comportamiento de ingresos y egresos de la institución y sus pronósticos. Apoya a la Gerencia con información oportuna para la toma de decisiones. Tiene características de corto plazo: anual, semestral, trimestral, mensual, semanal y aún podría ser diaria. Demuestra la utilización de los recursos y las fuentes de financiamiento. Se entiende como "Fuente de Fondos" al origen de los recursos y como "Uso de Fondos" al destino de los recursos. El flujo de caja puede definirse como las entradas y los desembolsos netos que resultan de los ingresos y las erogaciones de dinero (gastos), ocurridos en un mismo período. Algebraicamente se denota de la siguiente forma: Flujo de Caja= Ingresos -Desembolsos). Un flujo de caja positivo indica una entrada neta en un período, mientras que un flujo de caja negativo indica un desembolso neto en igual período.

Flujo de Efectivo.- Movimientos reales de efectivo, refleja las entradas de dinero, por ingresos en efectivo, recaudaciones de cartera, aportes de socio o capital de riesgo y créditos; muestra la totalidad de gastos, inversiones y pagos en efectivo, que se realiza.

Flujo Financiero.- Traspase de fondos de un sujeto o sector económico. La contrapartida es el flujo de activos financieros. Movimiento de activos financieros de los sujetos y sectores económicos para comprar y vender activos financieros.

Inversión.- Una subsidiaria o una entidad sujeta a la significativa influencia de un inversionista.

Inversionista.- Una matriz, socio general, persona natural o sociedad que tiene la capacidad para ejercer influencia significativa sobre una inversión.

Objetividad.- Combinación de imparcialidad, honestidad intelectual y exención de conflictos de interés.

Ofrecimiento de servicios.- Acercamiento al cliente potencial con el propósito de ofrecerle servicios profesionales.

Profesional actuante.- Contador profesional en ejercicio independiente que actualmente está realizando una auditoría o llevando a cabo un trabajo de contabilidad, impuestos, consultoría o cualquier otro servicio profesional para un determinado cliente.

Profesional entrante.- Contador profesional en ejercicio independiente que recibe del Profesional actuante o del cliente de este último un encargo de auditoría, contabilidad, impuestos, consultoría o similar; o que es consultado para satisfacer las necesidades del cliente.

Publicidad.- Comunicación al público de información relativa a los servicios o técnicas que puede prestar el profesional de la contabilidad en ejercicio independiente, con el objeto de captar encargos profesionales.

Servicios profesionales.- Cualquier servicio que requiera conocimientos contables o relacionados con esta disciplina, prestado por un profesional en esta área, incluyendo contabilidad, auditoría, impuestos, consultoría de gestión (gerencial) y servicios de administración financiera.

2.4. HIPOTESIS.

2.4.1. Hipótesis General

Lograr contar con lineamiento básicos estandarizados para elaborar los "Flujo de Caja" en las empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo, a fin de contar con una herramienta financiera para la obtención de créditos en el sistema financiero local.

2.4.2. Hipótesis Específicas.

2.4.2.1 Analizando el uso del documento financiero denominado "Flujo de Caja" en las operaciones de las diferentes empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo, conoceremos si es real su aplicación en ellas.

2.4.2.2. Efectuado el estudio específico sobre la estructura del "Flujo de Caja" y sus principales componentes estableceremos su aplicación en el ámbito financiero de las organizaciones comerciales.

2.4.2.3. Analizando la operatividad de las organizaciones, determinaremos que el "Flujo de Caja", si garantiza la entrega de crédito a las empresas comerciales por parte de las entidades financieras.

2.4.2.4. Establecido los lineamientos básicos generales para la aplicación y uso de los Flujos de Caja, en las empresas comerciales, se tiene una herramienta básica de proyección, para la obtención de fondos en las entidades financieras locales.

III. EL RESULTADO DE LA INVESTIGACION.

3.1. DESCRIPCION Y ANALISIS DE RESULTADOS.

1.- ¿En la actualidad Usted forma parte de alguna empresa comercial?

FORMA PARTE DE UNA EMPRESA COMERCIAL	Respuesta
Si	38
No	0
Total-.....	38



El 100% de los sujetos de la presente investigación pertenecen al sector comercial.

2.- ¿En qué área específica de la empresa labora o colabora Usted?

EN QUE AREA COLABORA USTED	Respuesta
Directivo	19
Empleado	19
Total-	38

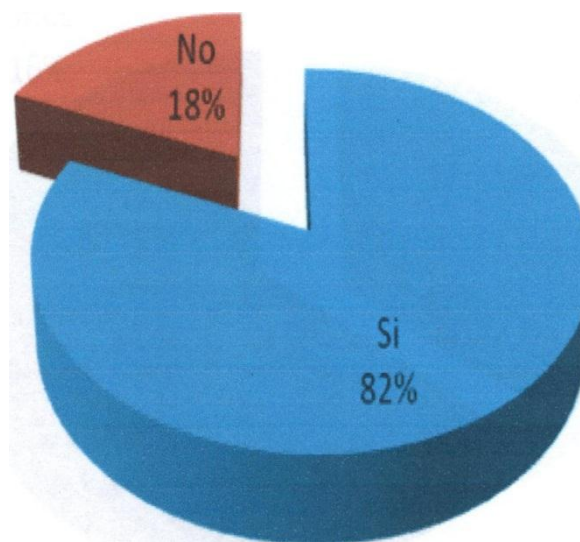


De la población objeto de la investigación laboran en calidad de directivos y el 50% restantes en calidad de empleados.

3.- ¿Conoce Usted si la empresa en que labora maneja información financiera?

LA EMPRESA MANEJA INFORMACION FINANCIERA	Respuesta
Si	31
No	7
Total	38

LA EMPRESA MANEJA INFORMACION FINANCIERA



El 82% de los encuestados indican que en su empresa si se maneja información financiera, el 18% restante indica que no.

4.¿Qué tipo de estados financieros desarrolla mayormente la empresa en que labora?

QUE TIPOS DE ESTADOS FINANCIEROS LLEVA LA EMPRESA	Respuesta
Balance General	14
Estado de Perdidas y Ganancias	16
Flujo de Efectivo o de Caja	2
Otros	6
Total-	38

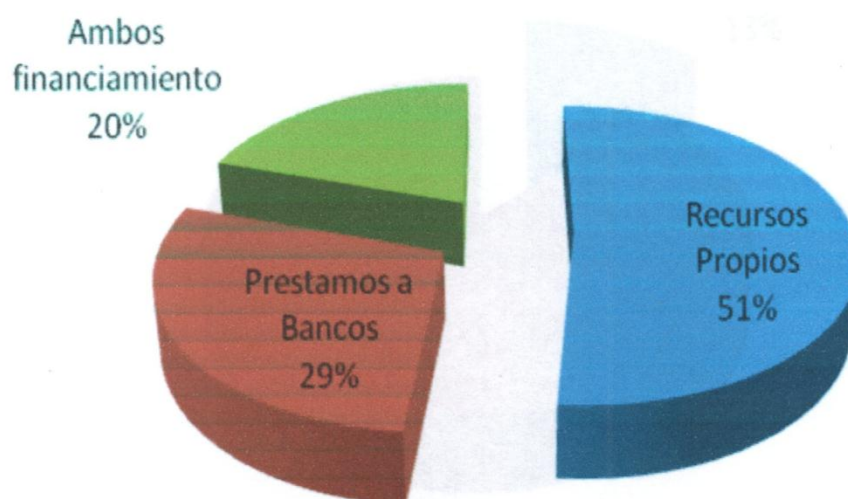


El 37% de los investigados indican que llevan Balance General, un 42% que llevan Estado de Pérdidas y Ganancias, un 5% que llevan Flujo de Efectivo o de Caja y un 16% que llevan Otros tipos de registro.

5.- ¿La empresa en que labora usted financia sus actividades por medio de?

LA EMPRESA FINANCIA SUS ACTIVIDADES DE QUE FORMA	Respuesta
Recursos Propios	18
Préstamos a Bancos	10
Ambos financiamiento	7
Total-	35

LA EMPRESA FINANCIA SUS ACTIVIDADES DE QUE FORMA

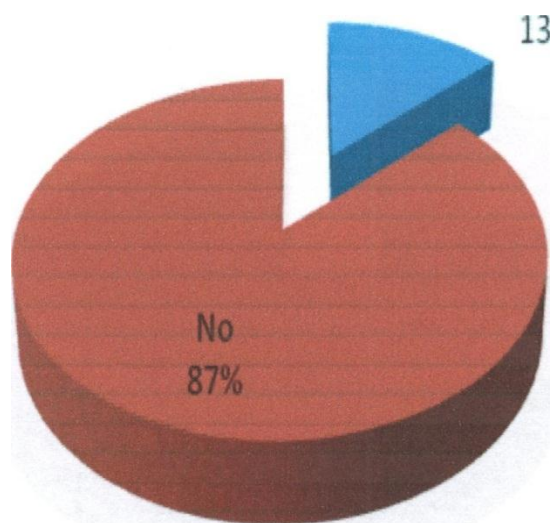


El 51% de la población encuestada financia sus actividades con Recursos Propio, el 25% realiza Préstamos a Bancos, mientras que el 20% tiene Ambos financiamiento.

6.- ¿En la empresa que labora tiene acceso a préstamos en el sector financiero?

TIENE ACCESO A PRESTAMOS EN EL SECTOR FINANCIERO	Respuesta
Si	5
No	33
Total-	38

TIENE ACCESO A PRESTAMOS EN EL SECTOR FINANCIERO

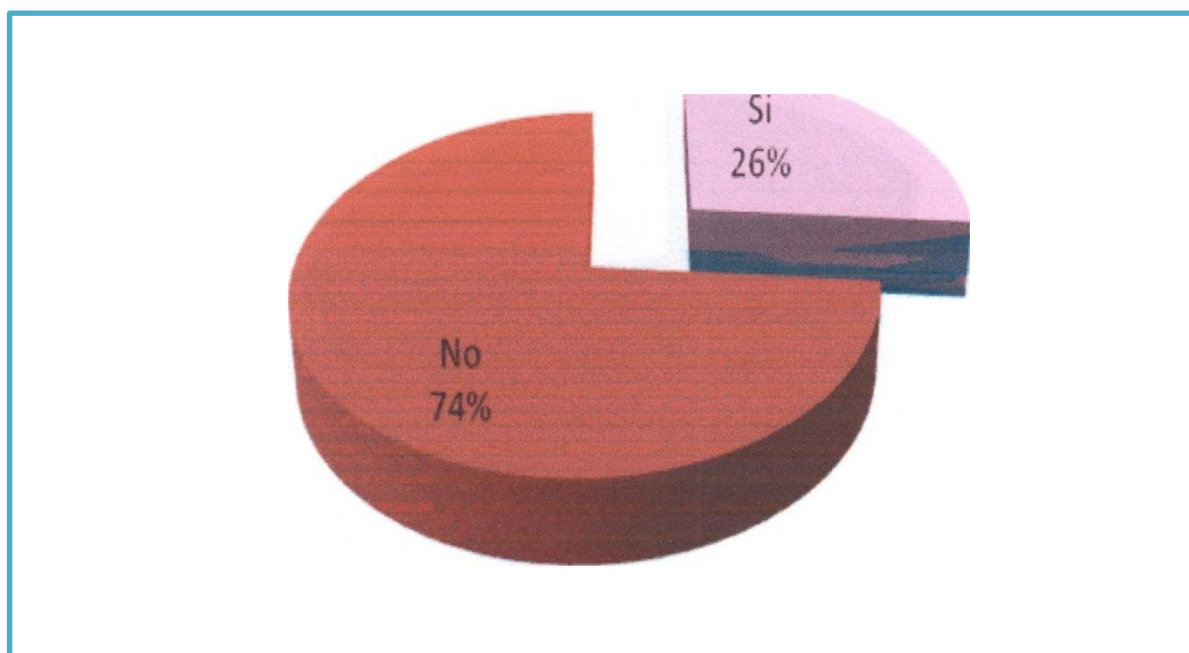


El 87% de los encuestados indican que no tienen acceso a préstamos en el sector financiero, mientras que el 13% indica que si lo tienen.

7.- ¿Conoce usted cuales son los requisitos mínimos para acceder a un prestamos en una entidad financiera privada?

CONOCE LOS REQUISITOS MINIMOS PARA UN PRESTAMO	Respuesta
Si	10
No	28
Total-	38

CONOCE LOS REQUISITOS MINIMOS PARA UN PRESTAMO

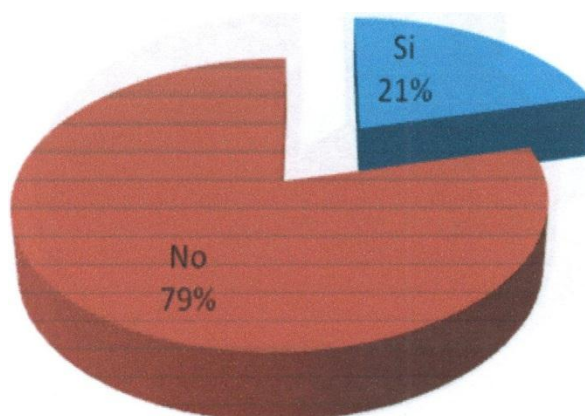


El 74% de la población indica que no conoce cuales son los requisitos mínimos para acceder a un préstamo en la banca privada, mientras que el 26% si conoce.

8.- ¿Conoce usted que las empresas financieras requieren para un préstamo de carácter comercial de un documento denominado flujo de caja?

CONOCE QUE PARA UN PRESTAMO SE REQUIERE DEL FLUJO DE CAJA	Respuesta
Si	8
No	30
Total.	38

CONOCE QUE PARA UN PRÉSTAMO SE REQUIERE DEL FLUJO DE CAJA



El 79% de los encuestador no conoce que las empresas financieras requieren para un préstamo de carácter comercial del documento denominado flujo de caja, el 21% indica que si sabe.

9.- ¿Conoce usted cual es la estructura del documento financiero denominado flujo de caja?

CONOCE LA ESTRUCTURA DEL FLUJO DE CAJA	Respuesta
Si	5
No	33
Total-	38



El 13% de la población objetivo indica que si conocen la estructura de un flujo de caja, mientras que el 87% indica que no conoce.

10.- ¿Considera necesario que existan en las empresas comerciales lineamientos básicos que le permitan construir el documento denominado flujo de caja?

SE NECESITAN LINEAMIENTOS PARA ELABORAR EL FLUJO DE CAJA	Respuesta
Si	34
No	4
Total-.....	38

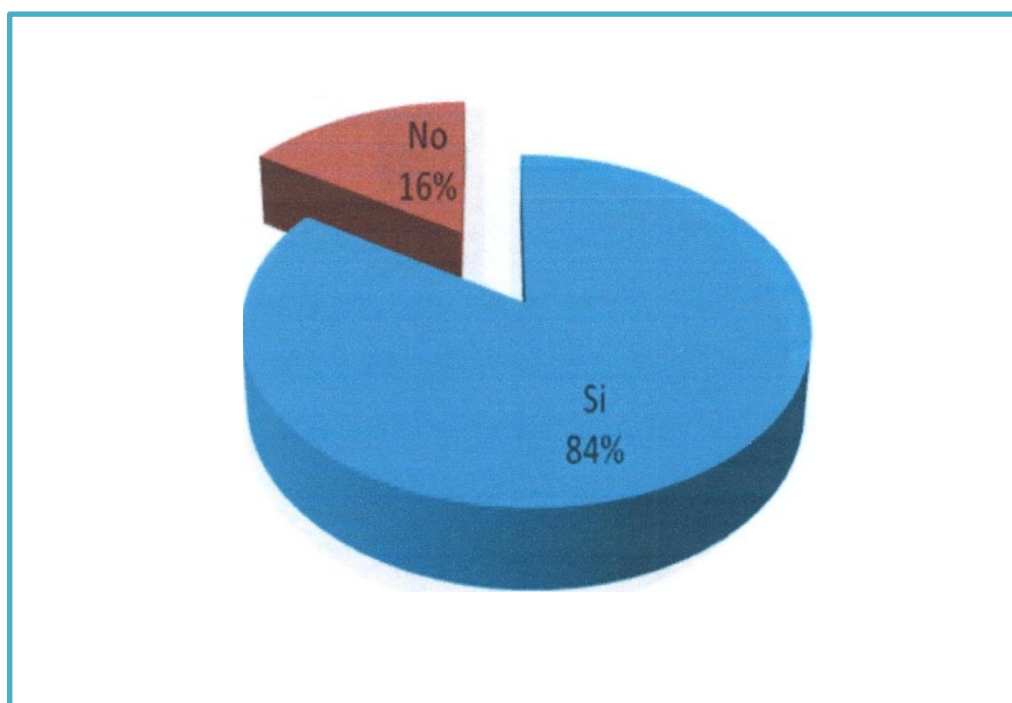


Los empleados y directivos consideran en un 89% que si deben existir lineamientos específicos para la elaboración de los flujos de caja para sus empresas, mientras que un 11% indican que no deben existir.

11.- ¿Considera que en los lineamientos básicos que le permitan construir el documento denominado flujo de caja contenga un glosario de términos que lo familiaricen con el tema?

REQUIERE DE UN GLOSARIO DE TERMINOS	Respuesta
Si	32
No	6
Total-	38

REQUIERE DE UN GLOSARIO DE TERMINOS



El 84% de los encuestados indican de que si es necesario que en los lineamientos a señalarse se cuente con un glosario de términos, el 16% señalan que no.

12.- ¿Cómo integrante de la estructura administrativa - financiera de la empresa le gustaría capacitarse en la elaboración e importancia de los flujos de caja?

SE CAPACITARLA EN LA ELABORACION DEL FLUJO DE CAJA	Respuesta
Si	35
No	3
Total-	38



El 92% de la población objetivo, se estaría dispuesta a capacitarse en la elaboración del documento denominado flujo de caja, mientras que el 8% indica que no.

3.2. INTERPRETACION Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS.

El 100% de los sujetos de la presente investigación pertenecen al sector comercial; el 50% de la población objeto de la investigación laboran en calidad de directivos y el 50% restantes en calidad de empleados, en las empresas investigadas; el 82% de los encuestados indican que en su empresa si se maneja información financiera, el 18% restante indica que no; el 37% de los investigados indican que llevan Balance General, un 42% que llevan Estado de Pérdidas y Ganancias, un 5% que llevan Flujo de Efectivo o de Caja y un 16% que llevan Otros tipos de registro, es decir que la situación no es uniforme en estas empresas y que en su mayoría no elaboran flujos de efectivo; el 51% de la población encuestada financia sus actividades con Recursos propio, el 25% realiza Préstamos a Bancos, mientras que el 20% tiene Ambos financiamiento; el 87% de los encuestados indican que no tienen acceso a préstamos en el sector financiero, mientras que el 13% indica que si lo tienen; el 74% de la población indica que no conoce cuales son los requisitos mínimos para acceder a un préstamo en la banca privada, mientras que el 26% indica que si conoce; el 79% de los encuestados no conoce que las empresas financieras requieren para un préstamo de carácter comercial del documento denominado flujo de caja, el 21% indica que si sabe.

Como podemos apreciar quienes son propietarios de estos negocios y los que laboran en los mismos, desconocen que se requiere del documento denominado flujo de caja para optar por un préstamo en las entidades financieras particulares incluso un alto porcentaje no conoce los requisitos mínimos para tramitarlos.

El 13% de la población objetivo indica que si conocen la estructura de un flujo de caja, mientras que el 87% indica que no conoce; Los empleados y directivos consideran en un 89% que si deben existir lineamientos específicos para la elaboración de los flujos de caja para sus empresas, mientras que un 11% indican que no deben existir; el 84% de los encuestados

indican de que si es necesario que en los lineamientos a señalarse se cuente con un glosario de términos, el 16% señalan que no; el 92% de la población objetivo, se estaría dispuesta a capacitarse en la elaboración del documento denominado flujo de caja, mientras que el 8% indica que no.

Como podemos observar se hace necesario la aplicación de directrices que les permitan al sector empresarial dedicado al comercio que se cuente con lineamientos claros y precisos para la construcción y elaboración de los flujos de efectivos, que hay que capacitar al personal a cargo del área financiera y que existe la predisposición de capacitarse en este aspecto.

3.3. PROPUESTA DE INTERVENCION.

1. Introducción a la propuesta.

Sin duda alguna uno de los sectores que más mueven la economía en este país es el sector comercial, aquellas empresas que compran bienes elaborados para venderlos y marginarse una utilidad en dicha operación, aquello también se presenta en las comunidades provinciales y locales, nuestra comunidad no es la excepción, las empresas que se encuentran asentada en la ciudad de Babahoyo son pocas pero requieren mantenerse en el mercado en algunos casos y en otros ampliarse y desarrollarse, estos factores últimos señalados solo pueden darse por medio de inversiones por parte de sus propietarios o accionistas, es decir inversión de su propio bolsillo o se debe recurrir al financiamiento que brindan las entidades privadas del sector financiero.

En la presente propuesta encontraremos tres aspectos significativos que permitirán a las empresas del sector comercial orientar su accionar cuando requieran acceder a créditos o financiamiento adicional particular, siendo estos:

- (1) Determinar que ocurre en este sector, en la actualidad, si tiene o no acceso a préstamos por parte de la banca privada y que limitante restringe el acceso a ellos.
- (2) Desarrollar a favor de las empresas del sector comerciales una serie de lineamiento que deben considerarse para la construcción de los flujos de caja.
- (3) Proponer a los directivos de las empresas un sistema estándar de capacitación que les permita conocer a fondo los componentes de un flujo de caja como una herramienta básica para la obtención de créditos en la banca privada.

Por lo expuesto, aspiramos fortalecer a este gran sector a fin de que pueda contar con el conocimiento básico y adecuado para la elaboración de este documento válido y exigido en la tramitación de los créditos para las empresas comerciales, el cual se denomina Flujo de Caja.

2 Objetivos de La Propuesta

2.1 General.

Entregar los lineamientos básicos requeridos para la elaboración de los flujos de caja para las empresas dedicadas a la actividad comercial en la ciudad de Babahoyo, asegurando con ello prácticas similares para este sector y que dicho documento respalde la entrega de créditos en el sector financiero local.

2.2 Específicos

- Identificar las falencias que las empresas comerciales tienen en el acceso a los préstamos bancarios en el sector financiero privado por falta de los documentos financieros adecuados.
- Diseñar los lineamientos básicos requeridos para la aplicación de los Flujos de Caja como herramienta básica para garantizar accesos a préstamos en el sector financiero privado.
- Establecer un sistema de capacitación para directivos y personal del área financiera de las empresas comerciales en el diseño y construcción de los Flujos de Caja.

3. Exposición de los Motivos.

La presente propuesta nace a partir del hecho de que las entidades financieras del sector privado para otorgar un crédito a las empresas comerciales, les exigen la presentación de documentos básicos financieros, entre ellos podemos señalar tres que son básicos y necesarios, siendo estos:

- Estado de Situación o Balance General.
- Estado de Resultado o de Pérdidas y Ganancias.
- Flujo de Caja o Flujo de Efectivo.

De allí que hemos podido establecer que existe un desconocimiento sobre la elaboración del último estado financiero señalado, su composición e importancia como documento base en la aplicación de las medidas de rentabilidad, en especial del VAN y la TIR.

Las conclusiones establecidas mediante el proceso de investigación efectuada en la tesis nos han permitido identificar que es necesario mantener y mejorar el conocimiento de los principales actores de las empresas, agrupar en algún documento los lineamientos operativos y financieros que permitan que todos los involucrados tanto internamente como externamente conozcan los

pasos para tramitar ante una entidad financiera un crédito, fundamentado en la presentación del flujo de caja.

4. Factibilidad de la Propuesta.

A fin de garantizar la presente propuesta, a continuación se darán a conocer los elementos que la hacen factible.

4.1 Factibilidad Institucional: Se encuentra expresada en la voluntad y disposición de los directivos y empleados de las empresas de la actividad comercial para ejecutar los lineamientos presentados en la propuesta.

4.2 Factibilidad Económica: El financiamiento y ubicación de los recursos financieros para poner en marcha el plan de capacitación y difusión de la propuesta.

4.3 Factibilidad Técnica Operativa: Se hace presente mediante la receptividad de los Empleados, al implementar los lineamientos propuestos, para acceder a los créditos financieros.

4.4 Factibilidad Social: Corresponde a los beneficios aportados por la empresa y empleados a la comunidad, por medio del servicio que brindan.

5. Propuestas estratégicas.

5.1. Identificar las falencias que las empresas comerciales tienen en el acceso a los préstamos bancarios en el sector financiero privado por falta de los documentos financieros adecuados. En el proceso de investigación a las empresas del sector comercial se pudo apreciar los siguientes aspectos:

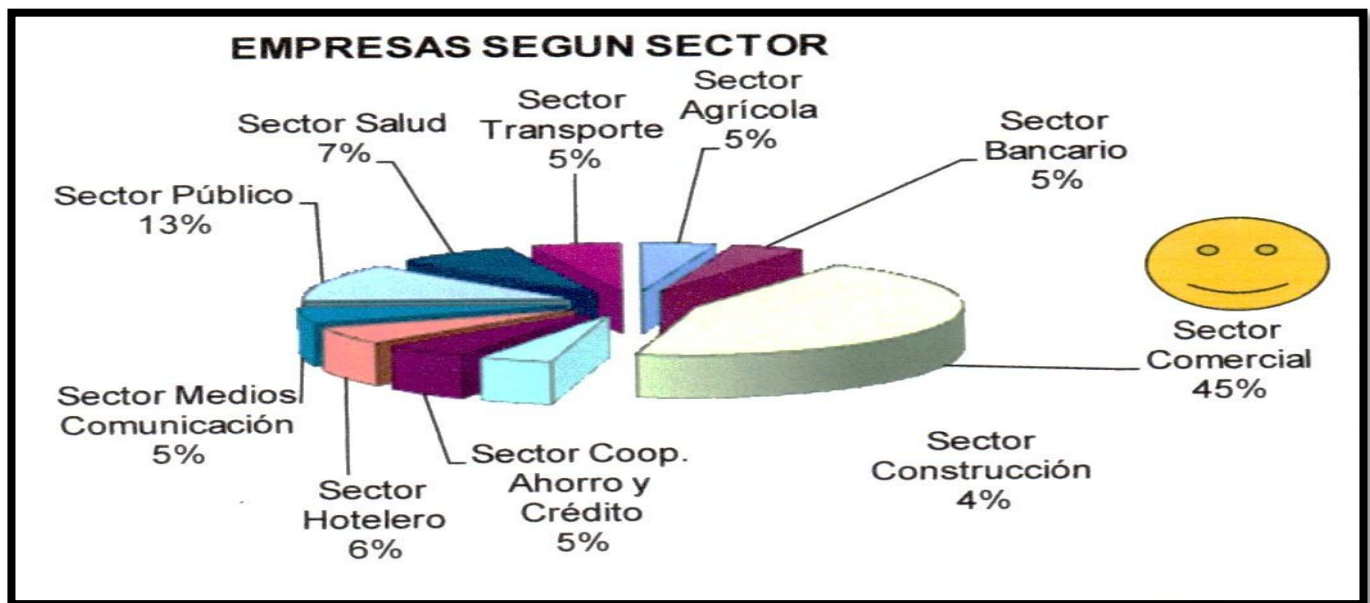
- ¿Qué tipo de estados financieros desarrolla mayormente la empresa en que labora?, el 37% llevan Balance General, un 42% llevan Estado de Pérdidas y Ganancias, un 5% llevan Flujo de Efectivo o de Caja y un 16% llevan otros tipos de registro.

- ¿La empresa en que labora usted financia sus actividades por medio de?, el 51% de la población financia sus actividades con recursos propios, el 25% realiza préstamos a bancos, mientras que el 20% tiene ambos tipos de financiamiento.
-
- ¿En la empresa que labora tiene acceso a préstamos en el sector financiero?, el 87% de los encuestados indican que no tienen acceso a préstamos en el sector financiero.
- ¿Conoce usted cuales son los requisitos mínimos para acceder a un préstamo en una entidad financiera privada?, el 74% de la población indica que no conoce cuales son los requisitos mínimos para acceder a un préstamo en la banca privada,
- ¿Conoce usted que las empresas financieras requieren para un préstamo de carácter comercial de un documento denominado flujo de caja?, el 79% de los encuestados no conocen.
-

En base a lo descrito, podemos apreciar que las empresas comerciales tienen inconveniente en tener acceso a los créditos que otorgan las entidades financieras, ya que apenas el 5% elabora flujos de caja, un 25% presta a los bancos, el 74% desconoce cuáles son los requisitos para prestar dinero y el 75% no conocen como se elaboran los flujos de caja. A esto debemos agregar que el 50% de las empresas investigadas manifiesta que no preparan puntualmente todos sus estados financieros. Debemos agregar que en la ciudad de Babahoyo, encontramos diferentes empresas constituidas en el medio tanto del sector privado como del sector público, así podemos visualizar las

siguientes:

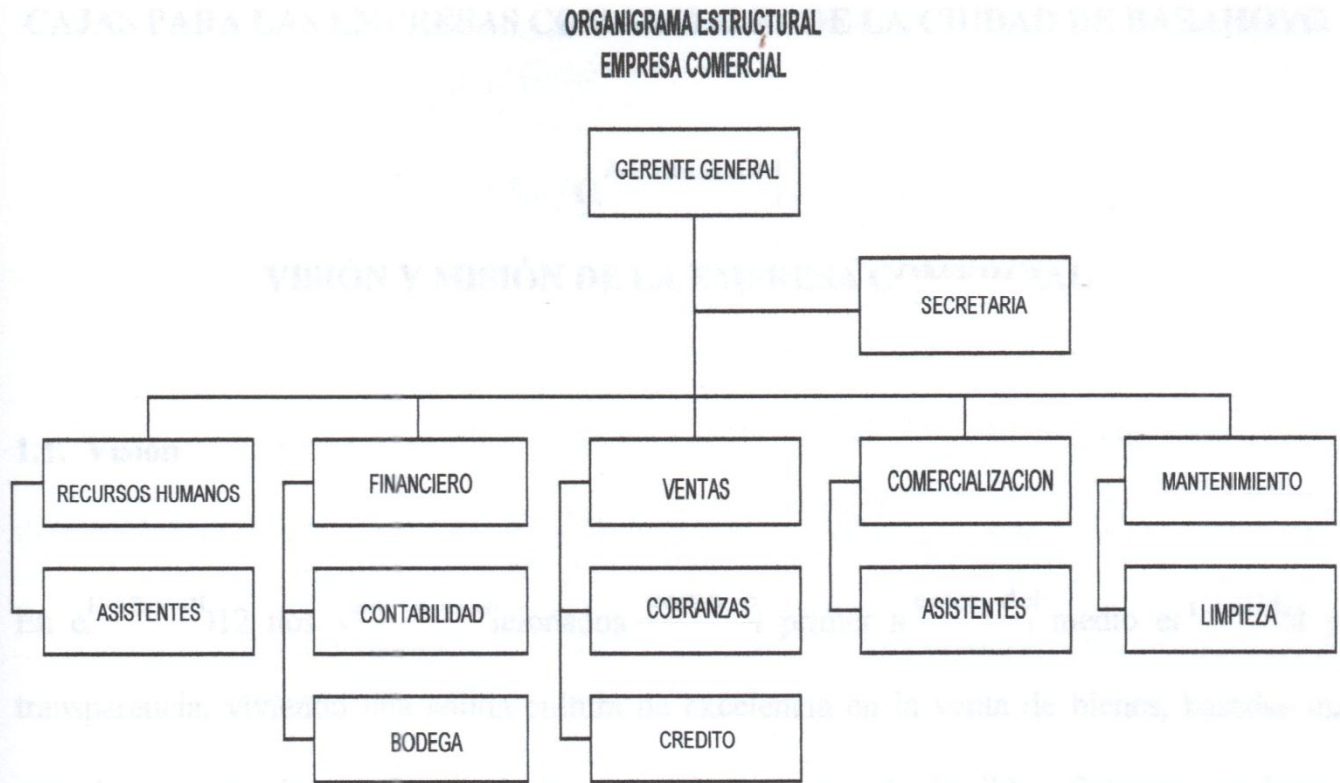
EMPRESAS DE LA CIUDAD DE BABAHOYO	
SEGÚN SECTOR	
Sector Agrícola	5
Sector Bancario	5
Sector Comercial	50
Sector Construcción	5
Sector Cooperativas de Ahorro y Crédito	6
Sector Hotelero	7
Sector Medios de Comunicación	6
Sector Publico	14
Sector Salud	8
Sector Transporte	6
TOTAL EMPRESAS	112



Como podemos observar uno de los mayores factores ubicados en la ciudad, es sin duda el sector comercial de allí que la presente investigación establecida a este grupo de empresas permite sostener la importancia que tiene este grupo de empresas en el medio y su posible acceso a los créditos del sector

bancario, que en la ciudad son pocas y de allí que sus exigencias son mayores para la entrega de los créditos.

En base al estudio efectuado, creemos necesario recomendar que una empresa comercial del medio deba tener como mínimo la siguiente estructura orgánica.



5.2 Diseñar los lineamientos básicos requeridos para la aplicación de los Flujos de Caja como herramienta básica para garantizar accesos a préstamos en el sector financiero privado.

LINEAMIENTOS GENERALES PARA LA CONSTRUCCION DE FLUJOS DE CAJAS PARA LAS EMPRESAS COMERCIALES DE LA CIUDAD DE BABAHOYO

CAPITULO I

VISIÓN Y MISIÓN DE LA EMPRESA COMERCIAL

1.1. Visión

En el año 2012 nos vemos posicionados como el primer sector del medio en calidad y transparencia, viviendo una sólida cultura de excelencia en la venta de bienes, basados en estándares nacionales de cumplimiento, y con una organización flexible, eficiente y moderna. Nos vemos brindando a nuestros clientes la mayor satisfacción a sus necesidades en la adquisición de artículos del hogar.

1.2. Misión

Comercializar bienes y productos de uso familiar y del hogar, satisfaciendo las necesidades de nuestros compradores con calidad, precio y servicio, a través del mejoramiento continuo en el aspecto tecnológico y humano, apoyando el crecimiento económico — social de la comunidad y su entorno.

CAPITULO II

GENERALIDADES

Loa presentes lineamientos es un conjunto de políticas, normas y procedimientos que tiene por objeto la formulación y creación de los flujos de caja sobre un marco del manejo de está herramienta financiera por parte de autores experimentados en el tema y empresas similares del sector dedicada a esta actividad, sostenido además en lo que establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's) y demás disposiciones de carácter legal.

Las Políticas, Normas y Procedimientos contenidos en esta normativa de lineamientos deberán ser aprobadas por los directivos de la empresas, previo a su implantación.

La Gerencia General es la instancia Administrativa y Ejecutiva de mayor jerarquía en lo relativo a la Gerencia de la Empresa y tiene bajo su responsabilidad, ejecutar y controlar el cumplimiento y aplicación de los lineamientos que aquí se señalaran.

El departamento financiero o contable será el área encargada de la ejecución de los presentes lineamientos, para su implementación deberá contar con la colaboración del personal auxiliar. Cualquier asunto no previsto en estos lineamientos deberán ser analizados y discutidos por la Gerencia General e incorporarlo a este documento.

CAPITULO III

OBJETIVOS DE LOS LINEAMIENTOS

3.1. Objetivo General

Establecer normativas generales que permitan al personal directivo y del área financiera de la empresa conocer en forma detallada las directrices, lineamientos para la elaboración de los flujos de caja como una herramienta básica para el acceso de créditos en el sector financiero privado.

3.2. Objetivos Específicos

Señalar las principales directrices y lineamientos generales sobre los que deben manejarse los directivos y el personal financiero de la empresa para la elaboración de los flujos de caja.

- Definir la estructura de los flujos de caja que permita a los directivos y empleados del área financiera elaborarlos.
- Incentivar en los directivos y personal de la unidad financiera la elaboración de este tipo de documento como una herramienta específica que le permita acceder a los créditos que otorga la banca privada.
- Desarrollar un sistema de capacitación específico para el personal del área financiera a fin de que cuente con habilidades y destreza en la elaboración de los flujos de caja.

CAPITULO IV
MARCO JURÍDICO.

- Constitución Política de la República del Ecuador. Referendo aprobatorio del 28 de Septiembre del 2008.
- Ley de Compañías. Publicada en el en el Registro Oficial # 312 del 5 de Noviembre de 1999.
- Código de Comercio.-
- Código Tributario. Publicado en el Registro Oficial # 38 codificación de 14 de junio de 2005. Con fe de erratas de 28 -julio y 17- octubre 2005
- Ley de Régimen Tributario Interno. Publicada en el Registro Oficial # 463 del miércoles 17 de noviembre de 2004.
- Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno.
- Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador. Publicado en el Registro Oficial N° 242 del Sábado 29 de Diciembre del 2007
- Ley Orgánica de Régimen Municipal, publicada en el Registro Oficial # 331 del 15 de Octubre de 1971.
- Escritura pública de constitución de la empresa.
- Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- Otras Normas Secundarias.

CAPITULO V

LINEAMIENTOS GENERALES

Es necesario considerar previamente conceptualizaciones que permitan que quienes estarán a cargo de la aplicación y elaboración de los flujos de Caja tengan presente, entre estos encontraremos los siguientes:

5.1. ¿Qué es comerciante?

El Art. 2, del Código de Comercio, señala: "Son comerciantes los que, teniendo capacidad para contratar, hacen del comercio su profesión habitual."

El Art. 3, del mismo cuerpo legal indica: "Son actos de comercio, ya de parte de todos los contratantes, ya de parte de alguno de ellos solamente:

1. La compra o permuta de cosas muebles, hecha con ánimo de revenderlas o permutarlas en la misma forma o en otra distinta; y la reventa o permuta de estas mismas cosas. Pertenecen también a la jurisdicción mercantil las acciones contra los agricultores y criadores por la venta de los frutos de sus cosechas y ganados, mas no las intentadas contra los comerciantes para el pago de lo que hubieran comprado para su uso y consumo particular, o para el de sus familias;
2. La compra y la venta de un establecimiento de comercio, y de las acciones de una sociedad mercantil;
3. La comisión o mandato comercial;
4. Las empresas de almacenes, tiendas, balares, fondas, cafés y otros establecimientos semejantes;

5. El transporte por tierra, ríos o canales navegables, de mercaderías o de personas que ejerzan el comercio o viajen por alguna operación de tráfico;
6. El depósito de mercaderías, las agencias de negocios mercantiles y las empresas de martillo;
7. El seguro;
8. Todo lo concerniente a letras de cambio o pagarés a la orden, aun entre no comerciantes; las remesas de dinero de una plaza a otra, hechas en virtud de un contrato de cambio, y todo lo concerniente a libranzas entre comerciantes solamente, o por actos de comercio de parte del que suscribe la libranza.
9. Las operaciones de banco;
10. Las operaciones de correduría;
11. Las operaciones de bolsa;
12. Las operaciones de construcción y carena de naves, y la compra o venta de naves de aparejos y vituallas;
13. Las asociaciones de armadores;
14. Las expediciones, transportes, depósitos o consignaciones marítimas;
15. Los fletamentos, préstamos a la gruesa y más contratos concernientes al comercio marítimo;
y,
16. Los hechos que producen obligación en los casos de averías, naufragios y salvamento.

5.2. ¿De las personas capaces para ejercer el comercio?

El Art. 6, del Código de Comercio, señala: "Toda persona que, según las disposiciones del Código Civil, tiene capacidad para contratar, la tiene igualmente para ejercer el comercio."

El Art. 7, del mismo cuerpo legal indica: "Sin embargo de lo dispuesto en el artículo anterior, no pueden comerciar:

- 1) Las corporaciones eclesiásticas, los religiosos y los clérigos.
- 2) Los funcionarios públicos a quienes está prohibido ejercer el comercio por el Art. 242 (266) del Código Penal, salvo las excepciones establecidas en el mismo artículo.
- 3) Los quebrados que no hayan obtenido rehabilitación.

Entre otros articulados relativos a la actividad comercial, señalados en el mismo código de comercio, encontramos:

Art. 8.- Las personas que por las leyes comunes no tienen capacidad para contratar, tampoco la tienen para ejecutar actos de comercio, salvo las modificaciones que establecen los artículos siguientes.

Art. 9.- El menor emancipado, de uno u otro sexo, puede ejercer el comercio, y ejecutar eventualmente actos de comercio, siempre que para ello fuere autorizado por su curador, bien interviniendo personalmente en el acto, o por escritura pública, que se registrará previamente en la oficina de inscripciones del domicilio del menor y se publicará por la imprenta. Se presume que el menor tiene esta autorización cuando ejerce públicamente el comercio, aunque no se hubiere otorgado escritura, mientras no haya reclamación o protesta de su curador, puesta de antemano en conocimiento del público o del que contrate con el menor.

Art. 10.- Los menores autorizados para comerciar se reputan mayores en el uso que hagan de esta autorización, y pueden comparecer en juicio por sí e hipotecar sus bienes inmuebles por los negocios de su comercio.

Pueden también venderlos en los casos y con las solemnidades que prescriben los Arts. 435 (436) y 436 (437) del Código Civil.

Art. 11.- Cuando los hijos de familia y los menores que administran su peculio profesional, en virtud de

la autorización que les confieren los Arts. 265 (305) y 480 (478) del Código Civil, ejecutaren algún acto de comercio, quedarán obligados hasta concurrencia de su peculio y sometidos a las leyes de comercio.

Art. 12.- La mujer casada puede ejercer el comercio o ejecutar eventualmente actos de comercio, con autorización de su marido, otorgada en escritura pública.

Se presume que la mujer tiene autorización de su marido cuando, no estando en el caso de separación conyugal judicialmente autorizada, ni en el de separación total de bienes, ni en el de exclusión de bienes, respecto de los bienes excluidos, ejerciere públicamente el comercio, aunque no se haya otorgado escritura pública, mientras no intervenga reclamación o protesta de su marido, notificada de antemano al público o especialmente al que contrate con la mujer. Nota: Este artículo se halla suspendido por resolución del Tribunal de Garantías

Constitucionales publicada en el R.O. 224, 3-VII-89.

Art. 13.- La mujer casada no será considerada como comerciante si no hace un comercio separado del de su marido.

Art. 14.- Si el marido es de menor edad, o tiene prohibida la administración de sus bienes, o está ausente, la mujer, para comerciar, necesita la autorización del Juez Provincial de su domicilio, el que la concederá en la forma y con los efectos establecidos en el Código Civil. Nota: Este artículo se halla suspendido por resolución del Tribunal de Garantías Constitucionales publicada en el R.O. 224, 3-VII-89.

Art. 15.- La mujer casada que ejerce el comercio o ejecuta actos de comercio, con autorización expresa o tácita de su marido, obliga a la responsabilidad de sus actos los bienes de su marido, los de la sociedad conyugal y los suyos propios, de cualquier naturaleza que sean.

El marido podrá limitar la responsabilidad, excluyendo de ella sus bienes y los de la sociedad, en todo o en parte; pero deberá hacerlo por escritura pública que hará registrar y publicar por la imprenta, sin lo cual no produce efecto la limitación.

También puede la mujer casada, autorizada, comparecer en juicio o dar poder con el mismo fin, por asuntos de su comercio, sin necesidad de autorización especial.

Nota: Este artículo se halla suspendido por resolución del Tribunal de Garantías Constitucionales publicada en el R.O. 224, 3-VII-89.

Art. 16.- Cuanto a la enajenación o hipoteca de los inmuebles que el marido esté o pueda estar obligado a restituir en especie a la mujer comerciante, se observará lo prescrito por el Art. 806 del Código Civil.

Nota: Este artículo se halla suspendido por resolución del Tribunal de Garantías Constitucionales publicada en el R.O. 224, 3-VII-89.

Art. 17.- La mujer casada, comerciante, podrá también hipotecar los bienes inmuebles, propios del marido, y los de la sociedad conyugal, si en la escritura de autorización se le diere expresamente esta facultad.

Art. 18.- La mujer separada de bienes, la que haya obtenido separación conyugal judicialmente autorizada, y, respecto de la administración de los comprendidos en la exclusión de bienes, la que ha conseguido ésta, pueden comerciar sin ninguna autorización si son mayores de edad.

La sentencia ejecutoriada de separación conyugal, la de separación de bienes y toda escritura pública de exclusión de bienes se registrarán y se publicarán por la imprenta.

Nota: La separación conyugal judicialmente autorizada fue suprimida por el Art. 49 de la Ley 43, reformativa del Código Civil, R.O. 256-S, 18-VIII-89.

Art. 19.- Si la mujer casada fuere menor de edad, deberá ser autorizada por el juez en la forma prescrita por el Art. 14.

Nota: La frase "en la forma prescrita por el Art. 14" se halla suspendida por resolución del Tribunal de Garantías Constitucionales publicada en el R.O. 224, 3-VII-89.

Art. 20.- La autorización dada a la mujer casada y al menor para comerciar, puede revocarse con aprobación del Juez Provincial de su domicilio, con audiencia de la mujer o del menor. La

revocación se hará por escritura pública que el marido o el curador hará registrar y publicar por la imprenta.

La revocación no perjudica los derechos adquiridos por terceros antes de la publicación. Notas: Las frases "a la mujer casada y", "de la mujer o", y "el marido o" se hallan suspendidas por resolución del Tribunal de Garantías Constitucionales publicada en el R.O. 224, 3-VII-89. - El juez provincial es hoy el juez de lo civil.

5.3. ¿Qué es un Proyecto?

- Designio o pensamiento de ejecutar algo. (Idea)
- Conjunto de escritos, cálculos y dibujos que se hacen para dar idea de cómo ha de ser y lo que ha de costar una obra de arquitectura o de ingeniería.
- Primer esquema o plan de cualquier trabajo que se hace a veces como prueba antes de darle la forma definitiva

5.4. ¿Cómo surgen las ideas de los proyectos?

Las proponen quienes perciben un problema o necesidad, y la oportunidad de actuar para lograr algo de valor. Esto incluye, entre otros, a:

- Sociedad Civil a través de sus múltiples organizaciones.
- Representantes de instituciones del sector, público y privado.

- Grupos sociales afectados.
- Empresarios.
- Académicos e investigadores de un tema.
- Universidades.

5.5. ¿Identificación de una idea de Proyecto?

Implica la identificación inicial de:

- Necesidades (o demandas) insatisfechas y problemas de la empresa que requieren solución.
- Sectores afectados e interesados en dar solución. (MATRIZ DE INVOLUCRADOS).
- Relaciones causales en la situación inicial que se quiere cambiar. (ARBOL DE PROBLEMAS).
- Oportunidades y posibilidades de solución. (PERFIL I)

5.6. ¿Definición de objetivos del proyecto?

- Los proyectos existen para realizar objetivos.
- Energizan las voluntades, y
- Orientan las actividades.
- Hay objetivos intermedios para lograr el desarrollo; pueden definirse en distintos niveles de abstracción.
- El propósito de un proyecto de desarrollo de una empresa debe definirse en términos de resultados:
 - Solución de un problema, o

- Satisfacción de una necesidad.
- Los objetivos deben precisar la situación que se desea producir y los resultados directos del proyecto. (ANALISIS DEL ARBOL DE OBJETIVOS).

5.7. ¿Debe tener claro para qué es su proyecto?

Pueden ser:

Según la finalidad del estudio

- Rentabilidad del Proyecto
- Rentabilidad del Inversionista

Según el objeto de la inversión

- Creación de nuevo negocio
- Proyecto de Modernización
 - ↳ Outsourcing
 - ↳ Intemalización
 - ↳ Reemplazo
 - ↳ Ampliación
 - ↳ Abandono

Estos es indispensable y necesario tener siempre presente, ya que de ello dependerá el porque?, se requiere financiamiento o realizar inversión alguna es necesario aquello, ya que es imprescindible conocer este aspecto para estructurar el flujo de caja final.

5.8. ¿Qué es un Flujo de caja?

El proyecto del flujo de caja constituye uno de los elementos m importantes del estudio de un proyecto, debido a los resultados obtenidos en el flujo de caja se evaluara la realizaci3n del proyecto. La informaci3n bica para la construcci3n de un flujo de caja proviene de los estudios de mercado, t3cnicos, organizacional y como tambi3n de los c3lculos de los beneficios Al realizar el flujo de caja, es necesario, incorporar a la informaci3n obtenida anteriormente, datos adicionales relacionados principalmente, con los efectos tributarios de la depreciaci3n, de la amortizaci3n del activo normal, valor residual, utilidades y p3rdidas.

5.9. ¿Cuáles son los Elementos del flujo de caja?

El flujo de caja de cualquier proyecto se compone de cuatro elementos b3sicos:

a. Egresos iniciales de fondos

Corresponden al total de la inversi3n total requerida para la puesta en marcha del proyecto. El capital de trabajo, si bien no implicar3 siempre un desembolso en su totalidad antes de iniciar la operaci3n, se considera tambi3n como un egreso en el momento cero, ya que deber3 quedar disponible para que el administrador del proyecto pueda utilizarlo en su gesti3n.

b. Los ingresos y egresos de operaci3n

Constituyen todos los flujos de entradas y salidas reales de caja. Es usual encontrar c3lculos de ingresos y egresos basados en los flujos contables en evaluaciones de proyectos, los cuales no necesariamente ocurren de forma simult3nea con los flujos reales.

c. El momento en que ocurren los ingresos y egresos.

Anteriormente hab3amos visto que los ingresos y egresos de operaci3n no necesariamente ocurren de forma simult3nea con los flujos reales, lo cual constituye el concepto de devengado o causado, y ser3 determinante el momento en que ocurran los ingresos y egresos para la evaluaci3n del proyecto.

d. El valor de desecho o salvamento del proyecto.

Al evaluar la inversión normalmente la proyección se hace para un período de tiempo inferior a la vida útil del proyecto. Por ello, al término del período de evaluación deberá estimarse el valor que podría

tener el activo en ese momento, ya sea suponiendo su venta, considerando su valor contable

valor contable o estimando la cuantía de los beneficios futuros que podría generar desde el término del período de evaluación hacia delante. La inversión que se evalúa no solo entrega beneficios durante el período de evaluación, sino que durante toda su vida útil, esto obliga a buscar la forma de considerar estos beneficios futuros dentro de lo que se ha denominado el valor de desecho.

5.10. ¿Cuál es Estructura del flujo de caja?

Lo primero es reconocer que existen dos tipos de flujo de caja, uno que corresponde a un flujo de caja de un proyecto para una empresa, y el otro es un flujo de caja pero ahora desde el punto de vista del inversionista.

5.11. ¿Cuál es la Normas Ecuatoriana de Contabilidad que permite la elaboración de los flujos de caja o de efectivo?

Corresponde a la NEC 3.- Estado de flujos de efectivo. (Esta norma se basa en la NIC No. 7) (1992).

■ Objetivo:

La información sobre los flujos de efectivo de una empresa es útil para proporcionar a los usuarios de

estados financieros una base para evaluar la habilidad de la empresa para generar efectivo y sus equivalentes y las necesidades de la empresa en las que fueron utilizados dichos flujos de efectivo.

Las decisiones económicas que toman los usuarios requieren una evaluación de la habilidad de una empresa para generar efectivo y sus equivalentes, así como la oportunidad y certidumbre de su generación.

El objetivo de esta Norma es requerir la presentación de información acerca de los cambios históricos en el efectivo y sus equivalentes de una empresa, por medio de un estado de flujos de efectivo que clasifica los flujos de efectivo por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento durante el período.

■ Alcance:

Una empresa debe preparar un estado de flujos de efectivo de acuerdo con los requisitos de esta Norma y debe presentarlo como parte integral de sus estados financieros. Los usuarios de los estados financieros de una empresa están interesados en cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y sus equivalentes.

Las empresas necesitan efectivo esencialmente para las mismas razones, a pesar de lo diversas que pueden ser sus principales actividades que producen ingresos. Necesitan efectivo para dirigir sus operaciones, pagar sus obligaciones, y proporcionar rendimientos a sus inversiones. Por consiguiente esta Norma requiere que todas las empresas presenten un estado de flujos de efectivo.

■ Beneficios de la Información de Flujos de Efectivo

Cuando se usa conjuntamente con los demás estados financieros, un estado de flujos de efectivo proporciona información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su habilidad para generar efectivo y sus equivalentes.

También acrecienta la comparabilidad de los informes sobre la actuación operativa por diferentes empresas porque elimina los efectos de usar diferentes tratamientos contables para las mismas transacciones y eventos.

La información histórica de flujos de efectivo se usa con frecuencia como indicador del monto, oportunidad y certidumbre de los flujos futuros de efectivo. También es útil para verificar la exactitud de las proyecciones pasadas de flujos de efectivo y examinar la relación entre las utilidades y el flujo de efectivo neto y el impacto de los precios cambiantes.

■ Definiciones:

- Efectivo: Comprende el efectivo en caja y los depósitos a la vista.
- Equivalentes de efectivo: Inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.
- Flujos de efectivo: Son entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes.
- Actividades operativas: Son las principales actividades de la empresa que producen ingresos y otras actividades que no son de inversión o de financiamiento.

- Actividades de inversión.- Son la adquisición y enajenación de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en los equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiamiento.- Son actividades que dan por resultado cambios en el tamaño y composición del capital contable y los préstamos de la empresa.

¿Cuál es la Normas Internacional de Contabilidad que permite la elaboración de los flujos de caja o de efectivo?

Corresponde a la NIC No 7. Estados de Flujos de Efectivo. (Esta norma fue revisada en 1992)

- Objetivo:

La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo así como las necesidades de liquidez que ésta tiene.

Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la Empresa tiene para generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado certidumbre relativa de su aparición.

El objetivo de esta Norma es exigir a las Empresas que suministren información acerca de los movimientos retrospectivos en el efectivo y los equivalentes de efectivo que posee, mediante la presentación de un estado de flujos de efectivo que clasificados según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.

- Alcance:

Las empresas deben confeccionar un estado de flujos de efectivo de acuerdo con los requisitos establecidos en esta Norma y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros para cada período en que sea obligatoria la presentación de estos.

Esta norma sustituye a la antigua NIC 7, Estado de Cambios en la Posición Financiera, del año 1977

Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes de efectivo.

Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la Empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la Empresa en cuestión, como puede ser el caso de las Empresas Financieras.

Básicamente, las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos.

En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones, y suministrar rendimientos a sus inversores.

De acuerdo con lo anterior, esta Norma exige a todas las empresas que presenten un estado de flujos de efectivo.

- Beneficios de la Información sobre Flujos de Efectivo

El Estado de Flujos de Efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar.

La información acerca del flujo de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la Empresa tiene para generar efectivo y equivalentes de efectivo, permitiéndoles desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas

También realza la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes empresas puesto que, elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para

las mismas transacciones y sucesos económicos.

Con frecuencia, la información histórica sobre flujos de efectivo se usa como indicador del importe, momento de la aparición y certidumbre de flujos de efectivo futuros.

Es también útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros así como, para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

• Definiciones:

- Efectivo: Comprende el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista.
- Equivalentes de efectivo: Son Inversiones a corto plazo, de gran liquidez, que son fáciles e inmediatamente convertibles en importes determinados de efectivo estando sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.
- Flujos de efectivo: Son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes de efectivo.
- Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión.- Son las de adquisición y enajenación (desapropiación) de activos a largo plazo así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo.
- Actividades de financiamiento (financiación).- Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.
- El estado de flujo de efectivo debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el período, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiamiento (financiación).

- Cada empresa presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades.
- La clasificación de los flujos según las actividades suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la Empresas, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalente de efectivo.
- Esta estructura de la información puede ser útil también para evaluar las relaciones entre tales actividades.

5.13. ¿Constituye el flujo de fondos una herramienta financiera similar al flujo de caja?

El flujo de recursos de una empresa es un proceso continuo y de doble vía, que implica que por cada utilización de fondos exista una fuente que, previa o simultáneamente, los haya generado. En general, los activos de una empresa representan las salidas netas de fondos; sus pasivos y el patrimonio representan las fuentes netas. Así, para que haya productos disponibles para la venta, debe de haber existido previamente un inventario de materia prima a la cuál se agregan otros insumos, como maquinaria y equipo, servicios públicos y mano de obra directa e indirecta, entre los más conocidos, los cuales se pagan en efectivo, en forma parcial o total. Después, el producto se vende de contado o a crédito. Si es por éste último sistema, la venta a crédito incluye una cuenta por cobrar que, una vez realizada, se convertirá en efectivo. Si el precio de venta del producto excede todos los costos (incluyendo la depreciación sobre los activos fijos) existirá una utilidad; en caso contrario habrá una

pérdida.

Por tal motivo, los saldos en efectivo fluctúan de acuerdo al comportamiento de muchas variables, entre las cuales sobresalen el plan de producción, el comportamiento de las ventas, la política de cartera de la empresa, las provisiones para inversiones de capital, los niveles de inventario y las facilidades de crédito con que se cuenta.

Por todo esto, puede afirmarse que en el transcurso de las operaciones y transacciones, tanto comerciales como económicas de un negocio, continuamente se están presentando cambios en los valores de los activos, pasivos, patrimonio y otras cuentas. Dichos cambios, registrados en cuentas individuales o colectivas durante un período, pueden medirse y presentarse en un informe de flujo. Es decir, un estado de flujo puede prepararse para mostrar el aumento o disminución en diferentes clasificaciones de cuentas importantes para el análisis financiero. Existen, hoy día, tres estados de flujo que pueden prepararse a partir de los registros contables: 1) el estado de cambios en la situación financiera, también conocido bajo la denominación de "estado de origen y aplicación del capital neto de trabajo" o "estado de origen y aplicación de fondos", según se elabore con base en el capital de trabajo o en el efectivo; 2) el estado de flujos de efectivo y 3) el estado de cambios en el patrimonio. Y aunque dichos informes hacen parte de los estados financieros básicos, junto con el estado de situación y el de resultados, bajo cierta óptica bien podrían ser considerados mejor como elementos de análisis financiero porque todos ellos facilitan el estudio de la liquidez de un ente económico, en el corto plazo, a través de la evaluación sobre cómo obtiene sus recursos y cómo los emplea.

En países en los cuales las empresas se financian principalmente con créditos de corto plazo, ante la ausencia de un mercado de capitales suficientemente desarrollado, el análisis de la capacidad de generación de recursos bajo cualquier forma cobra mayor importancia por cuanto dicha financiación de corto plazo proviene de préstamos bancarios y de proveedores, hecho que agrava los problemas de liquidez y cuya solución debe buscarse en la capacidad interna de generación de recursos líquidos, que es precisamente la finalidad de los tres estados señalados.

En consecuencia, las distintas definiciones de flujos de fondos y su uso como elemento de análisis de liquidez, así como la elaboración de los respectivos estados contables serán presentados desde el punto de vista de la evaluación de la política financiera del ente económico y, concretamente, de acuerdo al criterio de disponibilidad de los fondos en relación con el tiempo requerido para su generación y uso.

Así como existen tres estados para estudiar bajo aspectos diferentes el origen y el destino de los recursos de una empresa, cada uno de ellos exige una medida de fondos diferente según el criterio de disponibilidad que se vaya a estudiar. Si se adopta el criterio de largo plazo los fondos deberán definirse como la acumulación de recursos generados en la vida comercial de la empresa y el destino dado a dichos recursos, en cuyo caso podría hablarse de un estado de fondos equivalente al “Estado de cambios en el patrimonio”.

Si el criterio de disponibilidad en el tiempo es mucho más restringido, los fondos o recursos generados deben relacionarse con los cambios en el capital de trabajo, que incluye tanto generación propia de recursos como obtención de fondos provenientes de operaciones de

financiación. Dichos cambios se registran en el estado financiero denominado “Estado de cambios en la situación financiera”.

Y, finalmente, cuando la disponibilidad se relaciona, estrecha Y directamente, con el concepto de liquidez inmediata, sólo se consideran fondos los recursos más líquidos, los cuales incluyen el efectivo y los equivalentes de efectivo, caso en el cuál se estaría hablando del “Estado de flujos de efectivo”.

Para su elaboración, un flujo de fondos requiere el desarrollo de diferentes procesos. Primero, los cambios ocurridos en las cuentas que conforman el estado de situación o balance general de un año a otro deben ser calculados, ordenados y clasificados como fuente o aplicación de fondos, según los siguientes parámetros:

1. Las fuentes u orígenes de fondos se obtienen calculando disminuciones en las partidas del activo y aumentos en los rubros que conforman las partidas del pasivo. En consecuencia, la venta de activos fijos y los préstamos y demás créditos adquiridos son fuente de recursos.

2. Por su parte, los usos o aplicaciones se estiman determinando aumentos en las partidas del activo y disminuciones en rubros del pasivo. De tal forma que, en general, la compra de activos fijos o de inventarios, así como de cualquier otra clase de activos, y el pago de deudas u obligaciones, constituyen usos o aplicaciones de recursos.

La misma naturaleza de las cuentas del balance facilita la elaboración de una clasificación general de fuentes y aplicaciones de recursos, como la que se presenta en el siguiente cuadro. **Origen y aplicación de recursos:**

ORIGEN	APLICACIÓN
• Utilidad neta después de impuestos	• Pérdida neta después impuestos
• Disminución en el nivel de inventarios	Aumento en el nivel de inventario

• Venta de inversiones temporales	• Aumento de inversiones temporales
• Recaudo de cuentas por cobrar	• Pago de obligaciones
• Venta de propiedades, planta y equipo	• Compra o aumento de intangibles
• Venta de inversiones a largo plazo	• Compra Propiedades, Planta y Equipo
• Venta de intangibles	• Adquisición inversiones largo plazo
• Suscripción de préstamos a corto plazo	• Reembolso de aportes en efectivo
• Suscripción obligaciones largo plazo	• Pago de impuestos sobre la renta
• Recolocación de acciones propias	• Cancelación de cuentas por pagar
• Emisión de bonos	• Adquisición de acciones propias
• Aumentos de capital social	• Redención de bonos y acciones
	• Dividendos y utilidades pagados

Como siguiente paso, la construcción de un estado de fondos requiere:

- 1) Conciliar la utilidad, con el propósito de encontrar el flujo real de recursos generados por la actividad propia del ente económico, lo cual es útil tanto para el estado de cambios en la situación financiera, como para el de flujos de efectivo, cuando se emplea el método indirecto para su elaboración;
- 2) Determinar los cambios tanto en los activos como en los pasivos corrientes, es decir, en el capital de trabajo, si el informe corresponde a un estado de cambios en la situación financiera; y
- 3) Efectuar las conciliaciones que sean necesarias, con el propósito de obtener el flujo monetario real del período y poder contar con los elementos necesarios para la confección de los estados de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio. Esta situación se presenta cuando no se tiene acceso a los libros y registros de contabilidad, o cuando la recopilación y ordenamiento de la información requerida demanda una gran cantidad de tiempo y de personal del área contable.
- 4) **Vale la pena recordar que el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujos de efectivo fueron uno sólo durante mucho tiempo, conocido con el primer nombre**

v oficialmente reglamentado, a nivel internacional, mediante la FASB 95. En otras palabras, a partir de 1987 dejó de existir oficialmente el estado de cambios en la situación financiera, para convertirse en el estado de flujos de efectivo, cuya presentación debe adecuarse a las dos modalidades allí incorporadas: método directo y método indirecto.

Por tal motivo, es probable encontrar muchas situaciones coincidentes en el proceso de confección de los dos informes; así mismo, ambos estados emplean idéntica información y muchas veces pueden confundirse en los procedimientos de elaboración, como se comprobará en la explicación de cada uno de ellos.

Capital neto de trabajo

El capital neto de trabajo es la diferencia obtenida al comparar el total de activos corrientes, en una fecha determinada, con el total de pasivos, también circulantes o de corto plazo. El resultado de dicha comparación señala los recursos con los cuales la empresa atiende sus actividades operacionales y financieras, sin tener que acudir a fondos extraordinarios.

Conocer e identificar, pues, los cambios en los componentes del capital neto de trabajo es de extrema importancia para los administradores de una empresa por las siguientes razones, entre otras:

- a) Identificar la necesidad de obtener recursos mediante pasivos a largo plazo para poder financiar las operaciones corrientes;

b) La falta de capital de trabajo puede afectar el acceso a recursos nuevos para el desarrollo normal de las actividades del ente económico;

c) Existe una opinión generalizada respecto a que, en la medida en que los activos corrientes superen a los pasivos corrientes, la empresa estará en mejores condiciones para atender oportunamente sus obligaciones, lo que permite mejores condiciones de negociación con proveedores y otros suministradores de bienes, servicios y recursos financieros.

Finalmente, también es importante recalcar que los conceptos “Capital de trabajo” y “Capital neto de trabajo” se interpretan de manera distinta, pues la diferencia entre activos y pasivos corrientes corresponde al capital neto de trabajo propiamente dicho, en tanto que el total de los activos corrientes es el capital de trabajo

Objetivos del análisis de los flujos de fondos.

Tal y conforme ya se mencionó, un análisis de flujos de fondos, además de suministrar información útil para la toma de decisiones, permite observar la forma como ha sido ejecutada la política financiera de un ente económico, respondiendo preguntas tales como:

- ¿Cuáles fueron los requerimientos de recursos de la empresa, durante el período?
- ¿Cuál fue el destino dado a las utilidades?
- ¿Por qué no se decretan dividendos más altos?
- ¿Porqué, a pesar de que se presenten pérdidas netas, se continúan reconociendo dividendos a los socios o accionistas ?
- ¿Por qué el nivel de activos disminuye, a pesar de obtener altas utilidades?

- ¿Cuál es la causa para que no se cancelen las obligaciones si la empresa obtiene utilidades netas?
- ¿Es sostenible el ritmo de crecimiento del ente económico?
- ¿Porque la empresa no puede autofinanciarse?
- ¿Qué uso se ha dado a los recursos monetarios generados por las utilidades?
- ¿Cuál ha sido el origen de los fondos invertidos en propiedades, planta y equipo?
- ¿Cuál ha sido el destino de los fondos obtenidos mediante emisión de bonos o venta de acciones ordinarias?
- ¿Cómo se han financiado los programas de expansión y nuevas inversiones?

Al estar dirigido a explicar la política financiera de una empresa, los diferentes análisis de flujos de fondos no diagnostican su situación económica, estudio que corresponde al análisis de indicadores y, por lo tanto, es sólo un instrumento de evaluación de dicha política. En consecuencia, para el usuario de los estados de flujos de fondos, éste proporciona información valiosa en cuestiones tales como:

1. Fuentes de financiación para los gastos de inversión y de capital y viabilidad en su ejecución;
2. Fuentes de financiación para atender programas de crecimiento o diversificación de actividades;
3. Formas de financiación de origen externo, diferenciando entre endeudamiento o emisión de capital;
4. Política de distribución de utilidades, especialmente en relación con los fondos generados internamente por la compañía;
5. Capacidad para atender el pago de intereses y demás costos y gastos financieros derivados del uso de endeudamiento externo, incluyendo la diferencia en cambio causada por las obligaciones contraídas en moneda extranjera;

6. capacidad del ente económico para enfrentar situaciones imprevistas, tales como la identificación de nuevas oportunidades de negocios o necesidades eventuales de fondos o recursos adicionales;

7. Calificación de la calidad de las utilidades netas generadas por la operación de la empresa, identificando resultados ficticios o errados.

En resumen, un estado de flujos de fondos —bajo cualquiera de sus modalidades— es un importante elemento para la evaluación del desempeño y ejecución de las políticas financieras de una empresa. Así mismo, para propósitos de proyecciones constituye una eficaz herramienta, tanto para el analista como para el ejecutor de dichas políticas financieras.

Además, el estado de flujos de fondos es importante para el análisis de crédito por parte de las entidades financieras, pues el indicador “flujo de fondos a deuda total” —entre otros elementos de evaluación— permite estimar el grado de solvencia de la empresa para el estudio y otorgamiento de créditos de mediano y largo plazo.

Flujos de Fondos Descontados

En Finanzas, el método de **Flujo de Fondos Descontados** (DCF por sus siglas en inglés) es utilizado para valorar a un proyecto o a una compañía entera. Los métodos de DCF determinan el valor actual de los flujos de fondos futuros descontándolos a una tasa que refleja el coste de capital aportado. Esto es necesario porque los flujos de fondos en diversos períodos no pueden ser comparados directamente puesto que no es lo mismo contar con una cantidad de dinero ahora, que en el futuro.

El procedimiento de DCF implica dos grandes problemas:

- El pronóstico de los flujos de liquidez futuros.
- La determinación del coste de capital apropiado.

El análisis del flujo de liquidez es ampliamente utilizado en Finanzas Corporativas para valuaciones de activos o para la evaluación de proyectos de inversión. El resultado de la valuación es altamente susceptible a las estimaciones realizadas para la obtención de estas dos variables.

Matemáticas

$$V_{AFFD} = I_0 + \sum_{t=1}^N \frac{FF_t}{(1+i)^t}$$

Dónde:

VAFFD = Es el valor actual descontado de los flujos de fondos futuros (FF).

I_0 = Es la inversión inicial para poner en marcha el proyecto.

FF = Es el valor nominal de los flujos en un período futuro.

i = Es la tasa de descuento, que es el coste de oportunidad de los fondos invertidos, considerando el factor riesgo.

N = Es la cantidad de períodos que se descuentan.

Valuación de empresas

Existen diferentes formas de aplicar este método en la valuación de empresas, siendo el más utilizado el "Enterprise Approach". Este método busca valorar el patrimonio neto de una empresa como el valor de los activos operativos de la compañía menos el valor de la deuda más el valor de otros activos no operativos.

El valor de los activos operativos y el de la deuda, se obtienen calculando el valor actual de sus respectivos flujos de fondos, descontados a tasas que reflejen el diferente riesgo de cada cash flow.

El valor de los activos operativos se obtiene proyectando los flujos de fondos futuros que se espera que la empresa genere sin incorporar ningún flujo de fondo relacionado con aspectos

financieros como intereses, dividendos, etc. De esta forma, este modelo refleja los fondos generados por las operaciones de la empresa para todos los proveedores de capital, tanto accionistas como prestamistas.

Para armar los flujos de fondos operativos se sigue el siguiente esquema:

- + Ingresos sujetos a impuesto a las ganancias
- Egresos sujetos a impuesto a las ganancias
- Amortizaciones y Depreciaciones
- = **Utilidad antes de impuesto a las ganancias**
- Impuesto a las ganancias
- = **Utilidad después de impuesto a las ganancias** +
- Amortizaciones y Depreciaciones
- Inversiones en Capital de Trabajo
- Inversiones en otros activos
- = **Flujos de Fondos Operativos (FFO)**

Para hacer consistente el modelo, estos cash flows operativos deben descontarse a una tasa que refleje el costo de capital de la empresa, tanto para los propietarios como los tenedores de deuda. Este costo se obtiene a través del promedio ponderado del costo de oportunidad de la inversión para los accionistas y el costo de la deuda financiera, el Promedio Ponderado del

«i»

Costo de Capital (WACC) por sus siglas en inglés.

Asimismo es importante añadir el valor de continuación de la empresa más allá del horizonte de planificación, que son los flujos de fondos operativos proyectados. Existen varias maneras de estimar ese valor de continuación, siendo la más aceptada la que se calcula como una perpetuidad.

De esta forma el valor de los activos operativos de la empresa (VAO) en cuestión se expresa matemáticamente de la siguiente manera:

$$VAO = \sum_{t=1}^{\infty} \frac{CF_t}{(1+i)^t}$$

Donde: VAO es el valor actual de los activos operativos de la empresa.

I_0 es la inversión inicial para poner en marcha el proyecto.

FFO es el valor nominal de los flujos de fondos operativos de cada período.

WACC es la tasa de descuento, que es el coste de oportunidad de los fondos invertidos, considerando el factor riesgo y las distintas fuentes de financiamiento de la inversión.

N es la cantidad de períodos proyectados.

VC: Valor de Continuación.

El paso siguiente consiste en restar al Valor de la Firma, el valor de la deuda y obtener así al valor del capital accionario (VE).

$$VE = VAO - VD$$

Donde: VE es el valor del capital accionario de la empresa VD es el valor de la deuda.

Obtención de la tasa de descuento WACC

El Weighted Average Cost Of. Capital (WACC) o Promedio Ponderado del Costo de Capital, es la tasa de descuento que debe utilizarse para descontar los flujos de fondos operativos para valuar una empresa utilizando el descuento de flujos de fondos, en el "enterprise approach".

La necesidad de utilización de este método se justifica en que los flujos de fondos operativos obtenidos, se financian tanto con capital propio como con capital de terceros. El WACC lo que hace es ponderar los costos de cada una de las fuentes de capital.

Matemáticas [editar]

$$WACC = K_e \frac{CAA}{CAA + D} + K_d(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

Donde:

WACC: Weighted Average Cost of Capital (Promedio Ponderado del Costo de Capital)

K_e : Tasa de costo de oportunidad de los accionistas. Generalmente se utiliza para obtenerla el método

CAPM

CAA: Capital aportado por los accionistas

D: Deuda financiera contraída Kd: Costo de la deuda financiera T: Tasa de impuesto a las ganancias

Obtención de la tasa costo de oportunidad de los accionistas

Se obtiene utilizando el método de CAPM. La fórmula matemática es la siguiente:

$$E(r_j) = r_f + \beta_{j,m} E(r_m - r_f)$$

Donde tenemos que:

$E(r_j)$ es la tasa de rendimiento esperada de capital sobre el activo.

(r_f) Rendimiento libre de riesgo.

$\beta_{j,m}$ es nuestro *beta*. Es el riesgo no diversificable del mercado donde actúa la empresa a ser valuada.

(r_m) Rendimiento del mercado.

5.14. Tratamiento de la Depreciación.

Sin duda alguna, el desgaste de los activos por su uso y por el transcurso del tiempo es un hecho que debe ser considerado al evaluar un proyecto de inversión. La depreciación busca reflejar este hecho.

Sin embargo, desde un punto de vista contable, la forma en la que esta consideración distorsiona el cálculo de los flujos de efectivo. Contablemente, la deducción anual de la depreciación obedece al “principio del periodo contable”, uno de los principios de contabilidad generalmente aceptados³. Este principio indica que la depreciación debe considerarse como un gasto por el uso de los activos durante un periodo particular (frecuentemente un año).

La depreciación es un “gasto” contable, pero en realidad no es una salida real de dinero para la empresa. A diferencia de, por ejemplo, los pagos a los proveedores de mercancía, los salarios pagados a los empleados o los impuestos liquidados al gobierno que sí implican

desembolsos de efectivo, la depreciación es solamente un gasto “virtual”. El desembolso real de efectivo por el activo ocurre al momento en el que este es comprado, no en el momento y en la medida en la que se usa.

Entonces ¿se debe o no considerar la depreciación para el cálculo de los flujos de efectivo? Aunque la depreciación no es un flujo de efectivo sí permite disminuir los ingresos gravables de impuestos, lo que implica que proporciona un “escudo fiscal”; es decir, permite reducir los impuestos que se deben pagar. En este ejemplo, se supone que la empresa tiene una Utilidad Antes de Depreciación e Impuestos (UADI) de \$1,000,000; que no se tienen deudas que generen intereses y que la tasa de impuestos sobre ingresos a la que está sujeta la empresa es del 40 por ciento (25%+15%) y que la depreciación es de \$500,000.

El Cuadro 1-2 nos presenta dos escenarios diferentes para una misma empresa. En el primer escenario -que es el que ocurre en muchos países- es posible deducir la depreciación como un gasto para la empresa. En el segundo entorno no se deduce la depreciación del ingreso -ni se considera en alguna otra forma-, sencillamente se omite.

En el primer escenario la utilidad después de impuestos de la empresa es de \$300,000 y en el segundo es exactamente el doble, \$600,000.

En una primera instancia se podría pensar que la empresa estaría mejor si no se dedujera la depreciación del ingreso gravable. Recuérdese, sin embargo, que la depreciación no es un gasto auténtico.

	Considerando Depreciación	Sin Considerar Depreciación
UADI	\$ 1,000,000	\$ 1,000,000
- Depreciación	\$ 500,000	-
UAI	\$ 500,000	\$1,000,000
Impuestos (40%)	\$ 200,000	\$ 400,000
Utilidad después de impuestos	\$ 300,000	\$ 600,000

Cuadro 1-2. Utilidad Después de Impuestos: Con y Sin Depreciación.

El flujo real de efectivo de la empresa (el dinero que verdaderamente tiene en su poder) resultaría de sumar la utilidad después de impuestos más la depreciación, puesto que esta no

es un desembolso auténtico. Esto significa que el flujo de efectivo en el primer caso sería de \$800,000 (\$300,000 + \$500,000). En el segundo caso, como la depreciación no se consideró para fines fiscales tampoco tendría que considerarse para fines del cálculo del flujo de efectivo, por lo que el flujo de efectivo en estas circunstancias sería de \$600,000, igual a la utilidad después de impuestos. La diferencia de \$200,000 entre el primero y el segundo escenario es, precisamente, el escudo fiscal de la depreciación:

Escudo Fiscal de la Depreciación = Depreciación x Tasa de Impuestos sobre Ingresos En el ejemplo, el escudo fiscal de la depreciación de \$200,000 = (\$ 500,000) (0.40).

5.15. Otras Consideraciones:

TIPOS COMUNES DE CRÉDITOS

- > CORPORATIVO (5*000.000/00)
- > PyMES (de 100.000 a 5'000.000,00)
- > MICROCREDITOS (- de 100.000,00)
- > De CONSUMO
 - Celular
 - Equipos de Oficina
- > EMPAQUETADOS
 - Construcción de Vivienda
 - Remodelación de Vivienda
 - Compra de oficina
 - Compra de Vehículos

LA PREOCUPACION DEL QUE PRESTA, DEBE SER SIEMPRE, CUAL ES LA TASA DE INTERES

**Comercial corporativa 9,33%
Vivienda 11,33%
Consumo 16,80%**

REQUISITO GENERALES PARA EMPRESAS

- **ESTADO DE SITUACION**
- **ESTADO DE RESULTADO**
- **FLUJO DE CAJA**
- **TABLA DE AMORTIZACION DEL PRESTAMO**

CAPITULO VI

COMO ELABORAR UN FLUJO DE CAJA

En finanzas y en economía se entiende por **flujo de caja o flujo de fondos** (en inglés *cash flow*) los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado.

El estudio de los flujos de caja dentro de una empresa, puede ser utilizado para determinar:

- Problemas de liquidez. El ser rentable no significa necesariamente poseer liquidez. Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto permite anticipar los saldos en dinero.
- Para analizar la viabilidad de proyectos de inversión, los flujos de fondos son la base de cálculo del Valor actual neto y de la Tasa interna de retomo.
- Para medir la rentabilidad o crecimiento de un negocio cuando se entienda que las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

Los flujos de liquidez se pueden clasificar en:

1. Flujos de caja operacionales: Efectivo recibido o expendido como resultado de las actividades económicas de base de la compañía.
2. Flujos de caja de inversión: Efectivo recibido o expendido considerando los gastos en inversión de capital que beneficiarán el negocio a futuro. (Ej. La compra de maquinaria nueva), inversiones o adquisiciones.
3. Flujos de caja de financiamiento: Efectivo recibido o expendido como resultado de actividades financieras, tales como recepción o pago de préstamos, emisiones o recompra de acciones y/o pago de dividendos.

Usualmente se trata de una matriz con columnas y filas. En las columnas se disponen los períodos, por lo general, meses; y en las filas los ingresos y las salidas de dinero.

- **Ingresos:** Es todo el dinero que ingresa a la empresa producto de su actividad productiva o de servicios, o producto de la venta de activos.
- **Salidas:** Es todo el dinero que sale de la empresa y que son necesarios para llevar a cabo su actividad productiva. Incluye los costes variables y fijos.
-

Para su elaboración es útil usar una planilla de cálculo.

Cálculo del flujo de caja persona teóricamente, calcular el flujo de caja de una persona no debería ser difícil, siempre que se disponga de las cifras exactas de ingresos y de gastos. En la práctica, resulta un proceso más complejo porque se generan más beneficios y gastos de los que quedan impresos en facturas y cuentas corrientes; por ejemplo, el interés que nos da nuestro dinero, nuestras inversiones, los gastos de dichas inversiones, etc. Por eso llevar una cartera de ingresos y gasto diario y actualizado dará a final de mes las cifras que se buscan. Calcular el flujo de caja y obtener el gráfico de movimientos durante periodos de tiempo largos nos dará una visión global de dónde se genera nuestro dinero y a qué se destina a largo plazo, cuándo son las épocas que se generan más gastos y cuando más beneficios, y lo más importante: saber el estado final de nuestra cuenta comente.

Flujo de caja = Beneficios netos + Amortizaciones + Provisiones Cuando hablamos de mejorar el flujo de caja nos referimos a mejorar el resultado final del cálculo. En nuestro caso lo haremos a escala doméstica pues a escala empresarial son muchos los factores que entran en juego. La forma principal de hacerlo es reduciendo los costos, aunque en el caso empresarial también ha de tenerse en cuenta la mejora del rendimiento de las inversiones por ejemplo, un aspecto muy importante entre los muchos que hay.

1- Lo primero y más importante de todo sería no perder de vista ningún movimiento tanto a la alza como a la baja de nuestra caja, para poder así llevar un cálculo exacto.

2- Intentar reducir o refinanciar el interés con el banco en el caso de que se estuviera con un crédito o una hipoteca y observar los bancos de la competencia lo que cobran por los servicios que nosotros utilizamos más a menudo. Por ejemplo las fusiones bancarias habitualmente traen consigo revisiones de costos que no van a nuestro favor o no son tan favorables como con la anterior entidad.

3- Reducir nuestro gasto con la tarjeta de crédito, reduciendo así los astronómicos valores de las comisiones que pagamos por usarla.

4- Hacer tus transferencias tu mismo desde el cajero o automatizarlas en el caso de que hagas transferencias habitualmente.

5- Reducir esos costos que tienes y podrías evitarte llevando el desayuno de casa en vez de ir a la cafetería, intentar aprovechar los descuentos o épocas de rebajas para hacer tus compras o gastos, usar la tarifa telefónica que se adapte mejor a tu horario... en definitiva pequeñas cosas que suman al final del ejercicio.

1. - **La Generación Bruta de Caja.:** Es el Resultado de la Empresa menos el Impacto de Movimientos que no son Flujos de Fondos de Efectivo tales como la Depreciación, la Corrección Monetaria y la Amortización de Gastos que estaban activados.

2. - **Los Usos y Fuentes Operativas:** Usos serían el Aumento de un activo o disminución de un pasivo. Es la variación que experimentan los Activos Circulantes de la operación (sin considerar caja) durante dos períodos. Si la variación es negativa es una Fuente de Fondos., Fuentes Aumento de un pasivo o disminución de un activo Es la variación que experimentan los Pasivos Circulantes de la operación (sin considerar bancos) durante dos períodos. Si la variación es negativa es un Uso de Fondos.

3. - **Los Usos y Fuentes No Operativas.:** Usos no operativos Es la variación positiva que experimentan los Activos Fijos Netos y Otros Activos fuera de la operación durante dos períodos. Si la variación es negativa es una Fuente de Fondos. En cuanto a las fuentes no

operativas podríamos decir que es la variación positiva que experimentan los Pasivos de Largo Plazo y el Patrimonio (sin considerar el resultado) durante dos períodos. Si la variación es negativa es un Uso de Fondos.

Vale la pena aclarar que estamos hablando de conceptos financieros, por lo que tomamos entradas y salidas de "Dinero", por ejemplo si vendemos 30% contado y 70% a crédito, registraremos las ventas de contado en el mes en que se producen, pero el 70% restante (cuentas por cobrar) las registraremos en los meses en que efectuemos la "Cobranza" de los mismos. Es decir utilizamos el criterio de lo Percibido.

CAPITULO VII

CASOS PRACTICOS DE FLUJO DE CAJAS

1. Flujos de caja operacionales: Efectivo recibido o expendido como resultado de las actividades económicas de base de la compañía.

ACUARYUS COMPANY

Hoja de Trabajo y Presupuesto de Efectivo

PRODUCTO: Jabón de Hierbas, por caja

Hoja de Trabajo	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08
Ventas reales y estimadas	12.000,00	36.000,00	30.000,00	22.000,00		
Descuentos en efectivo 1%	120,00	360,00	300,00	220,00		
Ventas Netas (después de descuentos en efectivo)	11.880,00	35.640,00	29.700,00	21.780,00		
Cobranzas:						
Primer mes (a 60%)	7.128,00	21.384,00	17.820,00	13.068,00	-	-
Segundo mes (a 30%)		3.564,00	10.692,00	8.910,00	6.534,00	-
Tercer mes (a 6%)			712,80	2.138,40	1.782,00	1.306,80
Cuentas Incobrables (4%)	-475,20	-1.425,60	-1.188,00	-871,20	-	-
Total de Cobranzas	6.652,80	23.522,40	28.036,80	23.245,20	8.316,00	1.306,80
Ventas en Unidades (cajas) (Sin descuento \$ 20 c/caja)	600	1.800	1.500	1.100		
Stock de Mercaderías Unidades (50% Ventas mes siguiente)	900	750	550	-	-	-
Costo de Mercadería Comprada (\$ 12 c/caja)	7.200	21.600	18.000	13.200	-	-
Compras de Mercaderías	7.200,00	21.600,00	18.000,00	13.200,00		
Pago dentro del mes (2/3 = 75%)	5.400,00	16.200,00	13.500,00	9.900,00		
Pago un mes de retraso (1/3 = 25%)		1.800,00	5.400,00	4.500,00	3.300,00	
Total Compras	5.400,00	18.000,00	18.900,00	14.400,00	3.300,00	-

ACUARYUS COMPANY

Hoja de Trabajo y Presupuesto de Efectivo

PRODUCTO: Jabón de Hierbas, por caja

Presupuesto de Efectivo	Ago-07	Sep-07	Oct-07	Nov-07	Dic-07	Ene-08
Entradas de Efectivo						
Cobranzas	6.652,80	23.522,40	28.036,80	23.245,20	8.316,00	1.306,80
Cuentas por Cobrar			-15.600,00			
Cuentas Incobrables			1.900,00			
Depreciación Anual	1.440,00	1.440,00	1.440,00	1.440,00	1.440,00	
Total Entradas de Efectivo	8.092,80	24.962,40	15.776,80	24.685,20	9.756,00	1.306,80
Salidas de Efectivo						
Compras	5.400,00	18.000,00	18.900,00	14.400,00	3.300,00	
Gastos de Venta y Administrativo	8.940,00	8.940,00	8.940,00	8.940,00	8.940,00	
Gastos Fijos	2.160,00	2.160,00	2.160,00	2.160,00	2.160,00	
Depreciación Anual	-1.440,00	-1.440,00	-1.440,00	-1.440,00	-1.440,00	
Cuentas por Pagar Efectivo			-7.200,00			
			4.800,00			
Total Salidas en Efectivo	12.900,00	25.500,00	24.000,00	21.900,00	10.800,00	-
Flujo de Caja Neto	-4.807,20	■ 537,60	■ 8.223,20	2.785,20	■ 1.044,00	1.306,80

FLUJO DE CAJA DETALLE MENSUAL "XYZ"							
Concepto	Mes 1	Mes 2	Mes 3	Mes 4	Mes 5	Mes 6	Total
INGRESOS							
1. Saldo Inicial	\$200,00	-\$350,00	\$750,00	\$1.815,00	\$2.747,00	\$4.017,00	\$200,00
2. Ventas	\$2.500,00	\$2.500,00	\$2.000,00	\$2.600,00	\$3.000,00	\$3.500,00	\$16.100,00
CONTADO	\$750,00	\$750,00	\$600,00	\$780,00	\$900,00	\$1.050,00	\$4.830,00
CREDITO							
A 30 DIAS	\$0,00	\$1.625,00	\$1.500,00	\$1.200,00	\$1.560,00	\$1.800,00	\$7.685,00
A 60 DIAS	\$0,00	\$0,00	\$125,00	\$250,00	\$200,00	\$260,00	\$835,00
Otros Ingresos	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
3. Total Ingresos por ventas del mes	\$750,00	\$2.375,00	\$2.225,00	\$2.230,00	\$2.660,00	\$3.110,00	\$13.350,00
5. Total Efectivo Disponible	\$950,00	\$2.025,00	\$2.975,00	\$4.045,00	\$5.407,00	\$7.127,00	\$13.550,00

FLUJO DE CAJA DETALLE MENSUAL "XyZ"

EGRESOS							
6. Costos Fijos Fijos (6.1+6.2)	\$700,00	\$700,00	\$700,00	\$700,00	\$700,00	\$700,00	\$4.200,00
6.1 Honorarios/sueldos fijos	\$500,00	\$500,00	\$500,00	\$500,00	\$500,00	\$500,00	\$3.000,00
6.2 Gastos Administrativos	\$200,00	\$200,00	\$200,00	\$200,00	\$200,00	\$200,00	\$1.200,00
7. Costos variables (7.1-7.2)	\$600,00	\$575,00	\$460,00	\$598,00	\$690,00	\$805,00	\$3.728,00
7.1 Honorarios / sueldos administrativos	\$200,00	\$200,00	\$160,00	\$208,00	\$240,00	\$280,00	\$1.288,00
7.2 Compra de Materia Prima.....	\$400,00	\$375,00	\$300,00	\$390,00	\$450,00	\$525,00	\$2.440,00
<i>Tipo 1</i>	\$160,00	\$150,00	\$120,00	\$156,00	\$180,00	\$210,00	\$976,00
<i>Tipo 2</i>	\$240,00	\$225,00	\$180,00	\$234,00	\$270,00	\$315,00	\$1.464,00
a. CONTADO	\$200,00	\$187,50	\$150,00	\$195,00	\$225,00	\$262,50	\$1.220,00
CREDITO							
b. A 30 DIAS	\$0,00	\$100,00	\$93,75	\$75,00	\$97,50	\$112,50	\$478,75
c. A 60 DIAS	\$0,00	\$0,00	\$100,00	\$93,75	\$75,00	\$97,50	\$366,25

FLUJO DE CAJA DETALLE MENSUAL "XyZ"

8. Otros gastos Fijos (a)	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
a. Pago de Créditos	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00	\$0,00
9. TOTAL EGRESOS (6+7+8)	\$1.300,00	\$1.275,00	\$1.160,00	\$1.298,00	\$1.390,00	\$1.505,00	\$7.928,00
Flujo Neto de Efectivo / Saldo final en caja (5-9)	-\$350,00	\$750,00	\$1.815,00	\$2.747,00	\$4.017,00	\$5.622,00	\$5.622,00

Marvel Toy, es fabricante de juguetes de tamaño mediano. Las ventas son estacionales, y el punto más alto ocurre en Septiembre, cuando los minoristas recargan los inventarios para hacer frente a la demanda de la época navideña.

Todas las ventas se realizan en términos que permitan descuentos de efectivo para los pagos que se hagan en 30 días; si no se toma el descuento, la cantidad total de la factura debe liquidarse en sesenta días. Sin embargo, Marvel, como la mayor parte de las demás compañías, ha encontrado que algunos de sus clientes demoran sus pagos hasta noventa días. La experiencia ha demostrado que en 20% de las ventas, el pago se hace a 30 días, en 70% se hace a sesenta días, y en 10% se hace a noventa días.

Ingreso/meses	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
Ventas	10.000	10.000	20.000	30.000	40.000	20.000	20.000	10.000

La producción de Marvel, está coordinada con las ventas futuras. Los materiales y las partes compradas, que ascienden a 70% de las ventas, se compran en el mes anterior al que la compañía espera vender los productos terminados. Sus propios términos de compran permiten a Marvel demorar el pago de sus compras hasta por un mes. De este modo, si las ventas de Agosto se pronostican en \$ 30.000, las compras de Marvel durante el mes de Julio ascenderán a \$ 21.000, las cuales liquidará en Agosto.

Los gastos de la compañía son los siguientes.

Gastos/meses	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Nov.	Diciemb.
Sueldos y Salarios	1500	2000	2500	1500	1500	1000
Alquileres	500	500	500	500	500	500
Otros Gastos	200	300	400	200	200	100

La compañía también tiene un pasivo por impuestos de \$ 8.000, que se deberán pagar en el mes de Agosto. Sus planes de presupuesto de capital exigen que en el mes de Julio se compre una nueva máquina con un costo de S 10.000, y su pago se deberá hacer en Septiembre.

Suponiendo que la compañía necesita mantener un saldo de efectivo de \$ 5.000, en todo momento y que tiene un saldo de \$ 6.000 en Julio, 1 del 2.008.

¿Cuáles serian los requerimientos financieros de Marvel durante el período que va de Julio a diciembre del 2.008?

Hoja de Trabajo	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Ventas	10.000,00	10.000,00	20.000,00	30.000,00	40.000,00	20.000,00	20.000,00	10.000,00
Cobranzas:								
	2.000,00	2.000,00	4.000,00	6.000,00	8.000,00	4.000,00	4.000,00	2.000,00
Primer mes (a 20%) Segundo mes (a 70%) Tercer mes (a 10%)		7.000,00	7.000,00	14.000,00	21.000,00	28.000,00	14.000,00	14.000,00
			1.000,00	1.000,00	2.000,00	3.000,00	4.000,00	2.000,00
Total de Cobranzas	2.000,00	9.000,00	12.000,00	21.000,00	31.000,00	35.000,00	22.000,00	18.000,00
Compras de Mercaderías Pago un mes de retraso	7.000,00	14.000,00	21.000,00	28.000,00	14.000,00	14.000,00	7.000,00	
		7.000,00	14.000,00	21.000,00	28.000,00	14.000,00	14.000,00	7.000,00
Total Compras		7.000,00	14.000,00	21.000,00	28.000,00	14.000,00	14.000,00	7.000,00

puesto de Efectivo	May-08	Jun-08	Jul-08	Ago-08	Sep-08	Oct-08	Nov-08	Dic-08
Entradas de Efectivo								
Cobranzas		9.000,00			31.000,00	35.000,00		
	2.000,00		12.000,00	21.000,00			22.000,00	18.000,00
Total Entradas de Efectivo	2.000,00	9.000,00	12.000,00	21.000,00	31.000,00	35.000,00	22.000,00	18.000,00

Salidas de Efectivo

Compras	-	7.000,00	14.000,00	21.000,00	28.000,00	14.000,00	14.000,00	7.000,00
Sueldos y Salarios	-	-	1.500,00	2.000,00	2.500,00	1.500,00	1.500,00	1.000,00
Alquileres	-	-	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
Otros Gastos	-	-	200,00	300,00	400,00	200,00	200,00	100,00
Pago de Impuestos				8.000,00				
Compra de Máquinaria					10.000,00			
Total Salidas en Efectivo	-	7.000,00	16.200,00	31.800,00	41.400,00	16.200,00	16.200,00	8.600,00

Flujo de Caja Neto	2.000,00	2.000,00	-4.200,00	-10.800,00	-10.400,00	18.800,00	5.800,00	9.400,00
Saldo Inicial de trabajo			6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00	6.000,00
Sobrante de efectivo			1.800,00	-4.800,00	-4.400,00	24.800,00	11.800,00	15.400,00
Requerimiento mínimo de efectivo (deuda)			3.200,00	9.800,00	9.400,00	-	-	-

2. Flujos de caja de inversión (desde el punto de vista del propietario): Efectivo recibido o expendido considerando los gastos en inversión de capital que beneficiarán el negocio a futuro. (Ej. La compra de maquinaria nueva), inversiones o adquisiciones.

DATOS EMPRESA "ABC"					
COSTOS DE OPERACIÓN:	1	2	3	4	5
MANO DE OBRA	75,00	150,00	150,00	150,00	150,00
MERCADERIAS	90,00	180,00	180,00	180,00	180,00
MANTENIMIENTO Y REPUESTOS	15,00	30,00	30,00	30,00	30,00
OTROS GASTOS OPERACIONALES	15,00	30,00	30,00	30,00	30,00
COSTO DE ADMINISTRACION	75,00	150,00	150,00	150,00	150,00
PUBLICIDAD Y VENTAS	30,00	60,00	60,00	60,00	60,00
TOTAL COSTO DE OPERACIÓN:	300,00	600,00	600,00	600,00	600,00

VALOR EN LIBROS EMPRESA "ABC"						
ACTIVO FIJO	V.B.	1	2	3	4	5
MAQUINARIA	1.500,00	1.350,00	1.200,00	1.050,00	900,00	750,00
TOTAL DEPRECIACION MAQUINARIA		150,00	150,00	150,00	150,00	150,00
EDIFICIOS	1.000,00	950,00	900,00	850,00	800,00	750,00
TOTAL DEPRECIACION EDIFICIOS		50,00	50,00	50,00	50,00	50,00

FLUJO DE CAJA - EMPRESA ABC								
ANO		0	1	2	3	4	5	6
1	INGRESOS (VENTAS)		1.200,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	
2	COSTO DE OPERACIÓN		- 300,00	- 600,00	- 600,00	- 600,00	- 600,00	
3	DEPRECIACION EDIFICIOS		- 50,00	- 50,00	- 50,00	- 50,00	- 50,00	
4	DEPRECIACION MAQUINARIA		- 150,00	- 150,00	- 150,00	- 150,00	- 150,00	
5	AMORTIZACION GASTOS DE ESTUDIOS		- 60,00	- 60,00	- 60,00	- 60,00	- 60,00	
6	UTILIDAD ANTES DE PART. TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		640,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	
7	PARTICIPACION TRABAJADORES 15%		- 96,00	- 231,00	- 231,00	- 231,00	- 231,00	
8	IMPUESTO A LA RENTA 25%		- 136,00	- 327,25	- 327,25	- 327,25	- 327,25	
9	UTILIDAD NETA		408,00	981,75	981,75	981,75	981,75	
10	DEPRECIACION		200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	
11	AMORTIZACION GASTOS		60,00	60,00	60,00	60,00	60,00	
12	ESTUDIOS PREVIOS	- 300,00						
13	INVERSIONES EDIFICIOS	-1.000,00						
14	INVERSIONES MQ. EQUIPOS	-1.500,00	-1.000,00					
15	CAPITAL DE TRABAJO	- 300,00	- 300,00					600,00
16	VENTA DE ACTIVOS (EQUIPOS)							600,00
17	VALOR EN LIBROS DE LOS EQUIPOS VENDIDOS							- 750,00
18	VENTA DE ACTIVOS (INSTALACIONES)							2.500,00
19	VALOR EN LIBROS DE LAS INSTALACIONES VENDIDOS							- 750,00
20	IMPUESTO A LAS GANANCIAS EXTRAORDINARIAS							- 150,00
21	FLUJO DE FONDOS NETOS	-3.100,00	- 632,00	1.241,75	1.241,75	1.241,75	1.241,75	2.050,00

3. Flujos de caja de nacimiento (desde el punto de vista del Inversionista): Efectivo recibido o expendido como resultado de actividades financieras, tales como recepción o pago de préstamos, emisiones o recompra de acciones y/o pago de dividendos.

DATOS EMPRESA "ABC"					
COSTOS DE OPERACIÓN:	1	2	3	4	5
MANO DE OBRA	75,00	150,00	150,00	150,00	150,00
MERCADERIAS	90,00	180,00	180,00	180,00	180,00
MANTENIMIENTO Y REPUESTOS	15,00	30,00	30,00	30,00	30,00
OTROS GASTOS OPERACIONALES	15,00	30,00	30,00	30,00	30,00
COSTO DE ADMINISTRACION	75,00	150,00	150,00	150,00	150,00
PUBLICIDAD Y VENTAS	30,00	60,00	60,00	60,00	60,00
TOTAL COSTO DE OPERACIÓN:	300,00	600,00	600,00	600,00	600,00

VALOR	EN LIBROS EMPRESA "ABC"					
	V.B.	1	2	3	4	5
ACTIVO FIJO						
MAQUINARIA	1.500,00	1.350,00	1.200,00	1.050,00	900,00	750,00
TOTAL DEPRECIACION MAQUINARIA		150,00	150,00	150,00	150,00	150,00
EDIFICIOS	1.000,00	950,00	900,00	850,00	800,00	750,00
TOTAL DEPRECIACION EDIFICIOS		50,00	50,00	50,00	50,00	50,00

AÑO	0	1
PRESTAMO	3.100,00	1.300,00
A TRES AÑOS CON EL 16% DE INTERÉS		

FLUJO DE CAJA - EMPRESA ABC

ANO	0	1	2	3	4	5	6
1	INGRESOS (VENTAS)		1.200,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00
2	RECIBE PRESTAMO	3.100,00	1.300,00				
3	COSTO DE OPERACION		- 300,00	- 600,00	- 600,00	- 600,00	- 600,00
4	DEPRECIACION EDIFICIOS		50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
5	DEPRECIACION MAQUINARIA		150,00	- 150,00	- 150,00	- 150,00	- 150,00
6	AMORTIZACION GASTOS DE ESTUDIOS		60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
7	UTILIDAD ANTES DE PART. TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	3.100,00	1.940,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00	1.540,00
8	PARTICIPACION TRABAJADORES 15%		- 291,00	- 231,00	- 231,00	- 231,00	- 231,00
9	IMPUESTO A LA RENTA 25%		- 412,25	- 327,25	- 327,25	- 327,25	- 327,25
10	UTILIDAD NETA	3.100,00	1.236,75	981,75	981,75	981,75	981,75
11	DEPRECIACION		200,00	200,00	200,00	200,00	200,00
12	AMORTIZACION GASTOS		60,00	60,00	60,00	60,00	60,00
13	ESTUDIOS PREVIOS	- 300,00					
14	INVERSIONES EDIFICIOS	- 1.000,00					
15	INVERSIONES MQ. EQUIPOS	- 1.500,00	- 1.000,00				
16	CAPITAL DE TRABAJO	- 300,00	- 300,00				600,00
17	PAGO DE PRESTAMO + INTERESES		- 1.529,00	- 2.170,00	- 2.171,00	642,00	
18	VENTA DE ACTIVOS (EQUIPOS)						600,00
19	VALOR EN LIBROS DE LOS EQUIPOS VENDIDOS						- 750,00
20	VENTA DE ACTIVOS (INSTALACIONES)						2.500,00
21	VALOR EN LIBROS DE LAS INSTALACIONES VENDIDOS						- 750,00
22	IMPUESTO A LAS GANANCIAS EXTRAORDINARIAS						- 150,00
23	FLUJO DE FONDOS NETOS		- 1.332,25	- 928,25	- 929,25	599,75	1.241,75

VAN	(\$ 576,14)
TIR	6%

CAPITULO X

GLOSARIO DE TERMINOS

Costos Hundidos

Un costo hundido es aquel en el que ya se ha incurrido independientemente de si se realiza o no el proyecto, por lo que no es relevante para la toma de decisiones, por lo que se deben suprimir en el análisis y la valuación de un proyecto. Esta definición es aparentemente demasiado obvia y sencilla de comprender y aplicar al momento de evaluar un proyecto, pero antes de hacer sus conclusiones considere los siguientes ejemplos. Suponga que Computadoras GL contrata a una agencia de mercadotecnia para realizar un estudio de mercado con el propósito de establecer la aceptación de un nuevo modelo de computadora portátil. Los analistas financieros de la empresa insisten en que se debe incluir el costo del estudio como parte de la inversión inicial para llevar a cabo el proyecto. ¿Están en lo correcto? La respuesta es “no”. Independientemente que arroje el estudio de mercado y de si se realiza o no el proyecto de fabricación de la nueva computadora, la agencia que realizó el estudio cobra un honorario por su trabajo; este honorario es un costo hundido. Más aún, imagine que hace varios meses una empresa fabricante de muebles contrató a una compañía especialista para darle mantenimiento a un terreno propiedad de la empresa. En este momento se está considerando usar ese terreno para construir un nuevo almacén. Una vez más, el dinero que se empleó para arreglar el terreno es un costo hundido porque, sin importar si se construye o no el almacén, esos recursos ya se desembolsaron.

Costos de Oportunidad

Un costo no es únicamente un desembolso de dinero para realizar algún pago. Un costo también puede ser el no recibir algún beneficio. A estos costos se les conoce como costos de oportunidad. Los costos de oportunidad se presentan en los proyectos de inversión cuando la

empresa debe usar ciertos recursos que ya tiene para realizar dicho proyecto. Por ejemplo, imagine que una empresa tiene un edificio que se usó como almacén hace algunos años, pero que ahora está vacío. Por su ubicación y otras características, ahora se está considerando la posibilidad de acondicionar el antiguo almacén para usarlo como sala de exhibición de los productos de la empresa, lo cual requeriría una inversión relativamente pequeña.

Desde luego, si se lleva a cabo el proyecto no se produciría un desembolso de efectivo por concepto de la compra o construcción de un nuevo edificio, puesto que ya se tiene uno. Sin embargo, el uso del edificio no es gratuito ya que se estaría usando un recurso valioso que ya se tiene en el proyecto de la sala de exhibición. Aún y cuando la empresa no lo está usando para sus operaciones ni pudiera usarlo en el futuro, el edificio se podría vender. En consecuencia, el uso del almacén para convertirlo en sala de exhibición representa un costo de oportunidad; que es un costo relevante que debe considerarse al evaluar el nuevo proyecto. Suponga ahora que el edificio del almacén tuvo un costo original de \$500,000 y que por su antigüedad tiene un valor contable en libros de \$200,000. ¿Deberían considerarse los \$500,000 o los \$200,000 como el costo de oportunidad de este edificio? En realidad ninguna de estas dos cantidades deberían ser tomadas como el costo de oportunidad. Los \$500,000 pagados originalmente por el edificio son un costo hundido, mientras que los \$200,000 son solamente un valor en libros con fines de registro y otros propósitos. El costo de oportunidad real del edificio sería el valor de mercado que se obtendría si se vendiera en este momento. Consideremos un último caso. Imagine que el edificio se está arrendando a otra empresa que lo usa como bodega. Si se realiza el proyecto de acondicionar el antiguo almacén como sala de exhibición el edificio se dejaría de rentar y, por lo tanto, la renta que se recibe por este concepto ya no se obtendría. Este dinero no percibido sería, desde luego, un costo de oportunidad que debería considerarse.

Externalidades

Las externalidades -o efectos colaterales- tienen implicaciones amplias. Un flujo de efectivo relevante es aquel que provoca un cambio en los flujos de efectivo de la empresa en su conjunto; en este sentido las externalidades representan una relación entre los flujos de efectivo de un proyecto y los flujos de efectivo del resto de la empresa. Por ejemplo, una empresa fabricante de muebles de madera produce salas estilo Provenzal Francés y, aprovechando su experiencia y la demanda del mercado, está considerando comenzar a fabricar salas estilo Luis XV.

Sin embargo, la empresa debería reconocer que hay muchas posibilidades de que estos modelos se conviertan en competidores y que algunos clientes que comprarían las salas estilo Provenzal Francés compren las nuevas salas estilo Luis XV. Dicho de otra manera, una parte de los flujos de efectivo del nuevo modelo de sala se originarán a expensas de los flujos actuales que tiene la empresa generados por sus productos actuales.

Capital de Trabajo Neto

Cuando se realiza una inversión en activos fijos -en especial en el caso de los proyectos de expansión- no se requiere únicamente un desembolso para comprar la maquinaria y el equipo necesarios para realizar el proyecto, es necesario también considerar la inversión necesaria en capital de trabajo neto como nuevas cuentas por cobrar e inventarios. Esta inversión es relevante para la evaluación del proyecto porque el cambio en estos activos circulantes es el resultado directo de la decisión acerca del proyecto.

No obstante, también se debe tomar en consideración que los proyectos que requieren de una inversión adicional en activos circulantes también generan flujos de efectivo espontáneos para la empresa. Por ejemplo, al incrementarse los inventarios también se incrementa la cantidad de dinero que se les adeuda a los proveedores (cuentas por pagar) por concepto de las

compras adicionales. Así mismo, el incremento en las operaciones de la empresa genera también financiamiento espontáneo adicional a través de pasivos acumulados (por ejemplo, impuestos por pagar o sueldos por pagar). De esta manera, la inversión *neta* en capital de trabajo resulta de restar los cambios en los pasivos espontáneos al desembolso que se debe realizar para adquirir los activos circulantes adicionales.

Por ejemplo, suponga que Cementos Nacionales desea realizar un proyecto de expansión. Para ello, además de la maquinaria y equipo que debe adquirir, debe invertir \$5 millones en cuentas por cobrar e inventario. Al mismo tiempo, los analistas creen que las cuentas por pagar, impuestos por pagar y sueldos por pagar se incrementarán en \$2 millones de realizarse el proyecto. La inversión neta en activos circulantes que deberá realizar la empresa será de \$3 millones (\$5 millones - \$2 millones).

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento no deben incluirse dentro de los cálculos de los flujos de efectivo relevantes en un presupuesto de capital. Esta afirmación puede parecer equivocada o, en el mejor de los casos, extraña. Si se va a llevar a cabo una inversión ¿no se requieren recursos financieros adicionales para hacerlo? Definitivamente sí. Entonces ¿estos recursos no tienen un costo? ¿Acaso son gratuitos? Desde luego que los recursos financieros (o de cualquier otro tipo) tienen un costo. Sin importar si se usa capital propio, deuda o una combinación de ambos para financiar los desembolsos que se necesitan hacer para llevar a cabo el proyecto, este dinero tiene un costo. La empresa tiene que pagar a los inversionistas - accionistas o acreedores - por el uso de sus recursos a través de dividendos e intereses.

Sin embargo, el costo de los recursos financieros no forma parte de los flujos de efectivo relevantes. Más bien se usa dentro de los métodos de valuación que se estudiarán en un capítulo posterior para comparar los flujos de efectivo que se espera que genere el proyecto

contra los desembolsos requeridos para llevarlo a cabo. La mezcla de deuda o capital propio es una variable que pertenece a la política de financiamiento de la empresa la cual determina la forma en la que los flujos de efectivo se distribuirán entre los acreedores y los propietarios. Esta política de distribución no tiene por qué afectar a los flujos de efectivo del proyecto en sí mismo.

Capacidad en Exceso. Debido a situaciones de origen técnico, las empresas se ven ante la disyuntiva de adquirir capacidad en exceso, lo cual presenta ciertas dificultades en el cálculo de los flujos de efectivo y de la decisión sobre un proyecto de inversión en particular.

Imagine que cierta empresa desea ingresar al negocio de la fabricación de computadoras de mano. La línea de producción se puede armar de modo que se pueden fabricar 10,000 computadoras al año, excepto por una máquina encargada de producir el procesador (la parte más importante de una computadora). Por motivos técnicos únicamente existen en el mercado máquinas de producir 50,000 microprocesadores por año. Si la empresa adquiere esta máquina el proyecto no resultaría viable ya que la inversión requerida superaría ampliamente a los flujos de efectivo esperados del proyecto. Sin embargo, si existiera en el mercado una máquina para microprocesadores que produjera únicamente los 10,000 que requiere la empresa y tuviera un costo proporcional (de 1/5 del precio) de la que requiere la empresa el proyecto sí sería factible. ¿Cómo debe manejarse esta situación?

Si la empresa no pronostica un crecimiento de sus ventas en el futuro el costo total de la máquina de microprocesadores debería asignarse al proyecto actual y, por lo tanto, no debería llevarse a cabo. Si, por el contrario, la empresa estima que el mercado de computadoras de mano irá creciendo, eventualmente se debería asignar la parte proporcional del costo de la máquina al proyecto. Como se puede observar, la respuesta con respecto a qué hacer con respecto al costo de la máquina depende de los planes futuros de la empresa. Esto significa

que la pregunta relevante no es si la empresa debe fabricar las computadoras de mano, sino más bien si la empresa debe entrar al negocio de computadoras de mano considerando el más largo plazo.

¿Qué sucede en el caso de que la capacidad en exceso ya se tenga? Suponga, por ejemplo, que un fabricante de zapatos tiene capacidad instalada en exceso en su planta y que desea producir una nueva línea de zapatos de vestir para caballero. ¿Debería considerarse que la capacidad en exceso ser considerada como un costo hundido o como un costo de oportunidad?

Sin el proyecto:

Subdivisión Otras Total Costos H Subdivisiones Empresa

Mano de Obra Directa	\$ 500000	\$ 1500000	\$ 2000000
Costos Indirectos	\$ 750000	\$ 2250000	\$ 3000000
Total	\$ 1250000	\$ 3750000	\$ 5000000

Con el proyecto:

Subdivisión Otras Total Costos H Subdivisiones Empresa

Mano de Obra Directa	\$ 300000	\$ 1500000	\$ 1800000
Costos Indirectos	\$ 500000	\$ 2500000	\$ 3000000
Total	\$ 800000	\$ 4000000	\$ 4800000

Cuadro 1-1. Reducción de costos para una subdivisión y para la empresa

Una vez más, la respuesta correcta depende de los planes futuros de la empresa. Si no existen planes para emplear la capacidad en exceso, entonces sería una buena idea aprovecharla y no debería considerarse costo alguno por el uso de los activos que actualmente se encuentran ociosos. Si, por otra parte, se considerara que esa capacidad en exceso pudiera llegar a necesitarse en el futuro, su uso actual representaría un costo de oportunidad en ese momento.

Costos Asignados. Muchas empresas con varias divisiones acostumbran distribuir proporcionalmente los costos indirectos de toda la empresa considerando los costos de mano de obra directos generados por cada subdivisión. Considere, por ejemplo, que la Subdivisión H de Fabricantes Internacionales de Electrodomésticos tiene la oportunidad de invertir en una nueva tecnología automatizada que le permitiría disminuir la cantidad de mano de obra

necesaria en el proceso de producción y, por lo tanto, los costos por ese concepto. Como se ilustra el Cuadro 1—1, desde el punto de vista estrecho de la subdivisión, el proyecto le permitirá disminuir sus costos anuales de mano de obra directa en \$200,000.

Su aportación al costo de mano de obra directa total de la empresa con el proyecto sería del 16.67 por ciento ($\$300,000 / \$1,800,000$) del total, en vez del 25 por ciento ($\$500,000/\$2,000,000$) actual (sin el proyecto). Por lo tanto, los costos indirectos totales que se le asignan disminuirían proporcionalmente de \$750,000 a \$500,000. Así pues, desde el punto de vista de la subdivisión H, el beneficio total anual de realizar el proyecto sería igual a la reducción en sus costos totales, es decir, \$450,000 ($\$1,250,000 - \$800,000$) por año. No obstante, desde la perspectiva general de la compañía en su conjunto el beneficio de la nueva tecnología se limita a la reducción en los costos anuales de mano de obra directa de la Subdivisión H. El total de costos indirectos seguiría sin cambio, solamente cambiaría la forma en que se distribuyen entre las diferentes subdivisiones. En otras palabras, para la empresa el beneficio del proyecto es únicamente de \$200,000 ($\$5,000,000 - \$4,800,000$) anualmente. Como se explicó antes la perspectiva financiera correcta es la de la compañía en su conjunto: los flujos de efectivo relevantes son los que cambian los flujos de efectivo de la empresa como un todo.

53. Establecer un sistema de capacitación para directivos y personal del área financiera de las empresas comerciales en el diseño y construcción de los Flujos de Caja.

5.3.1. Antecedentes.

La capacitación del empleado consiste en un conjunto de actividades cuyo propósito es mejorar su rendimiento presente o futuro, aumentando su capacidad a través de la mejora de sus conocimientos, habilidades y actitudes.

El programa de capacitación implica brindar conocimientos, que luego permitan al empleado desarrollar su labor y sea capaz de resolver los problemas que se le presenten durante su desempeño. Ésta repercute en el individuo de dos diferentes maneras:

- Eleva su nivel de vida: La manera directa de conseguir esto es a través del mejoramiento de sus ingresos, por medio de esto tiene la oportunidad de lograr una mejor plaza de trabajo y aspirar a un mejor salario.
- Eleva su productividad: esto se logra cuando el beneficio es para ambos, es decir empresa y empleado.
-

La capacitación en una empresa, debe brindarse al individuo en la medida necesaria, haciendo énfasis en los puntos específicos y necesarios para que pueda desempeñarse eficazmente en su puesto. Una exagerada especialización puede dar como resultado un bloqueo en las posibilidades del personal y un decrecimiento en la productividad del individuo.

La capacitación a todos los niveles constituye una de las mejores inversiones en Recursos Humanos y una de las principales fuentes de bienestar para el personal y la organización.

5.3.2. Beneficios de la capacitación a las organizaciones.

Entre los beneficios que puede obtener una entidad al efectuar capacitación a su personal, encontramos las siguientes:

- Conduce a rentabilidad más alta y a actitudes más positivas.
- Mejora el conocimiento del puesto a todos los niveles.
- Crea mejor imagen.
- Mejora la relación jefes-subordinados.
- Se promueve la comunicación a toda la organización.
- Reduce la tensión y permite el manejo de áreas de conflictos.
- Se agiliza la toma de decisiones y la solución de problemas.
- Promueve el desarrollo con vistas a la promoción.
- Contribuye a la formación de líderes y dirigentes.

5.3.3. Cómo beneficia la capacitación al personal.

Es necesario no solo ver como se beneficia la entidad, también hay que ver cuales son los beneficios que obtiene el personal que se capacita, por lo que encontramos:

- Ayuda al individuo para la toma de decisiones y solución de problemas.
- Alimenta la confianza, la posición asertiva y el desarrollo.
- Contribuye positivamente en el manejo de conflictos y tensiones.
- Forja líderes y mejora las aptitudes comunicativas.
- Sube el nivel de satisfacción con el puesto.
- Permite el logro de metas individuales.
- Desarrolla un sentido de progreso en muchos campos.
- Elimina los temores a la incompetencia o la ignorancia individual.

5.3.4. Principales objetivos de la Capacitación.

Entre dichos objetivos que brinda la capacitación, encontramos:

- Preparar al personal para la ejecución inmediata de las diversas tareas del cargo.
- Proporcionar oportunidades para el desarrollo continuo, no sólo en un cargo actual, sino también en otras funciones en las cuales puede ser considerada la persona.
- Cambiar la actitud de las personas, bien sea para crear un clima más satisfactorio entre los empleados, aumentar su motivación o hacerlos más receptivos a las técnicas de supervisión y gerencia.

5.3.5. Técnicas de Capacitación.

Después de determinar las necesidades de capacitación y de establecerlos objetivos de capacitación de los empleados, se puede llevar a cabo la capacitación. Las ventajas y desventajas de las técnicas de capacitación más comunes son las siguientes:

Capacitación en el puesto.

Contempla que una persona aprenda una responsabilidad mediante su desempeño real. Existen varios tipos de capacitación en el puesto. Probablemente la más conocida es el método de instrucción o sustituto, en la que el empleado recibe la capacitación en el puesto de parte de un trabajador experimentado o el supervisor mismo. Esta tiene varias ventajas: Es relativamente económica; los trabajadores en capacitación aprenden al tiempo que producen y no hay necesidad de instalaciones costosas fuera del trabajo como salones de clases o dispositivos de aprendizaje programado. El método también facilita el aprendizaje, ya que los

empleados aprenden haciendo realmente el trabajo y obtiene una retroalimentación rápida sobre lo correcto de su desempeño.

Capacitación por instrucción del puesto.

Requiere de hacer una lista de todos los pasos necesarios en el puesto, cada uno en su secuencia apropiada. Junto a cada paso, se lista también un punto clave correspondiente (si lo hay). Los pasos muestran qué se debe hacer, mientras que los puntos clave muestran cómo se tiene que hacer y por qué.

Conferencias.

Dar pláticas o conferencias a los nuevos empleados puede tener varias ventajas. Es una manera rápida y sencilla de proporcionar conocimientos a grupos grandes de personas en capacitación. Como cuando hay que enseñar al equipo de ventas las características especiales de algún nuevo producto. Si bien en estos casos se pueden utilizar materiales impresos como libros y manuales, esto podría representar gastos considerables de impresión y no permitir el intercambio de información de las preguntas que surgen durante las conferencias.

Técnicas audiovisuales.

La presentación de información a los empleados mediante técnicas audiovisuales como películas, circuito cerrado de televisión, cintas de audio o de video puede resultar muy eficaz y en la actualidad estas técnicas se utilizan con mucha frecuencia. Los audiovisuales son más costosos que las conferencias convencionales.

5.3.6 Planes de capacitación

A continuación planteamos dos temas sobre lo que debe girar la capacitación al personal directivo y de empleados del área financiera de las empresa comerciales, dentro de la investigación que hemos realizado, y, que consideramos .le suma importancia para la construcción de esta herramienta financiera básica, siendo:

5.3.6.1. Seminario — Taller: Aspectos legales y normativos para la construcción de los Flujos de Caja.

I. ANTECEDENTES

El proceso que se tiene que implementar las empresas comerciales, referente a la normativa legal para la obtención recursos financieros implica que el personal inmerso en el área financiera y a los que manejaran la organización, requieren conocer de los aspectos legales que sobre este importantes tema existe.

Por ello se hace necesario que los involucrados en manejar la organización y el área financiera, estén claros en el proceso que se va a emprender y que se debe mantener como práctica en estas organizaciones.

n. OBJETIVOS.

- Conocer los aspectos legales establecidos en el Código de Comercio.

- Conocer los aspectos legales y normativos relativos a los flujos de caja, señalados en la NEC's No. 3 y NIC's No. 7.
- Conocer otros aspectos normativos relativos a construcción de los flujos de caja,

III. DIRIGIDO A:

Directivo e integrantes del Departamento financiero.

IV. PROGRAMA

Inscripción Inauguración

PRIMERA PARTE

CONOCER LOS ASPECTOS LEGALES ESTABLECIDOS EN EL CÓDIGO DE COMERCIO.

Conferencia:

Aspectos esenciales del Código de Comercio relativo al tema.

Expositor:.....

Receso.

Taller.

SEGUNDA PARTE

CONOCER LOS ASPECTOS LEGALES Y NORMATIVOS RELATIVOS A LOS FLUJOS DE CAJA, SEÑALADOS EN LA NEC'S NO. 3 Y NIC'S NO. 7.

Conferencia:

Aspectos legales y normativos relativos a los flujos de caja, señalados en la NEC's No. 3 y NIC's No. 7.

Expositor:.....

Receso.

Taller.

TERCERA PARTE

CONOCER OTROS ASPECTOS NORMATIVOS RELATIVOS A CONSTRUCCIÓN DE
LOS FLUJOS DE CAJA.

Conferencia:

Otros aspectos normativos relativos a construcción de los flujos de caja.

Expositor:

Receso.

Taller.

Clausura-entrega de certificados.

5.3.6.2. Seminario — Taller: Elaboración de Flujos de Caja para las empresas comerciales.

I. ANTECEDENTES

Este aporte de estructuración en el conocimiento, constituyen procedimientos técnicos de operaciones presupuestarias-contables-financieras y tiene entre sus finalidades, la de cubrir la demanda de las personas que están al servicio de nuestra institución en el área financiera, que necesitan disponer de prácticas básicas para la elaboración específica de los flujos de caja.

Con este segundo evento se aspira contribuir con la base práctica específica que permita a los participantes conocer adecuadamente la estructuración de los flujos de caja a fin de manejar

de forma común la entrega de información financiera y conocer específicamente los rubros y componentes de este importante estado financiero

II. OBJETIVOS.

- Estructurar el Flujo de Caja desde el punto de vista del Propietario.
- Estructurar el Flujo de Caja desde el punto de vista del Inversionista.
- Como documentar y sustentar los que formaran parte del flujo de caja.

III. DIRIGIDO A:

Directivo e integrantes del Departamento financiero.

IV. PROGRAMA

Inscripción Inauguración PRIMERA PARTE

ESTRUCTURAR EL FLUJO DE CAJA DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL PROPIETARIO.

Conferencia:

El Flujo de Caja desde el punto de vista del Propietario.

Expositor:.....

Receso.

Taller.

SEGUNDA PARTE

ESTRUCTURAR EL FLUJO DE CAJA DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL
INVERSIONISTA.

Conferencia:

El Flujo de Caja desde el punto de vista del Inversionista.

Expositor:.....

Receso.

Taller.

TERCERA PARTE

COMO DOCUMENTAR Y SUSTENTAR LOS QUE FORMARAN PARTE DEL FLUJO
DE CAJA.

Conferencia:

Documentas y sustentos que formaran parte del flujo de caja.

Expositor:

Receso.

Taller.

Clausura-entrega de certificados

IV. CONCLUSIONES

El documento financiero denominado Flujo de Caja en las operaciones de las diferentes empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo, no es de uso común, el 87% de la población investigada indica que no conoce cuál es su estructura y el 79% de los encuestados no conoce que las empresas financieras requieren para un préstamo de carácter comercial de este tipo de documento, a pesar de que el 82% de los encuestados indican que en su empresa si se maneja información financiera y que entre los estados financieros que elaboran en este tipo de empresas el 37% de los investigados indican que llevan Balance General, un 42% que llevan Estado de Pérdidas y Ganancias y tan solo un 5% que llevan Flujo de Efectivo o de Caja, podemos apreciar además que el 51% de la población encuestada financia sus actividades en base a recursos propios y tan solo el 25% realiza Préstamos a Bancos o empresas financieras.

En el presente trabajo de investigación señalamos aspectos fundamentales que permitirán a las empresas comerciales hacer uso de este documento financiero, fundamentado sobre todo en las apreciaciones de los directivos y empleados del área financiera que en un 87% indican que no tienen acceso a préstamos en el sector financiero y el 74% de la población desconoce cuales son los requisitos mínimos para acceder a un préstamo en una entidad financiera privada, de allí que se hizo necesario fortalecer el presente trabajo con este tipo de criterios y hacerlos constar en el producto final del presente trabajo de investigación para su aplicación en el ámbito financiero de las organizaciones comerciales.

En lo que respecta a la presentación del documento financiero denominado Flujo de Caja para

garantizar que las entidades financieras entreguen algún tipo de crédito a las empresas comerciales el 79% de los encuestados DO conoce que se requiere este tipo de documento denominado flujo de caja, incluso el 87% indica que no conoce la estructura de un flujo de caja, por lo que se requiere emprender un sistema de capacitación permanente, sobre todo para quienes conforman el área financiera, como en efecto en la presente investigación, en su propuesta final se lo presenta.

Los empleados y directivos consideran en un 89% que si deben existir lineamientos específicos para la elaboración del documento denominado flujo de caja, El 84% de los encuestados consideran que es necesario incorporar un glosario de términos que lo familiaricen con el tema y el 92% de la población objetivo del personal de las empresas le gustaría capacitarse en la elaboración y normativa de los flujos de caja, por lo que estimamos como válida la propuesta aquí presentada.

V. RECOMENDACIONES

Debe existir en cada una de las empresas comerciales el uso permanente del documento financiero denominado flujo de caja, fundamentado y reglamentado conforme a la propuestas establecidas en el presente trabajo, esto permitirá que las instituciones financieras locales consideren el acceso a los créditos de tipo empresarial para instalación de un nuevo negocio, para el mejoramiento o para la compra de mercaderías.

Es necesario que exista una capacitación permanente al personal directivo y del área financiera de las diferentes empresas dedicadas a la actividad comercial, en lo que respecta a la elaboración, construcción y normativas referente a los flujos de caja, de allí que proponemos dos temas básicos sobre lo que debe girar está capacitación, siendo el diseño (estructura) y los aspectos legales y diferenciación específica de los rubros y componentes que forman parte de ellos.

Es necesario que los lineamientos aquí señalados en la presente tesis, sean socializados entre las empresas comerciales e incluso con las entidades financieras locales a fin de que sean mejorados y sirvan de base para que los comerciantes que requieran créditos financieros tengan una visión clara de cómo deben presentar el flujo de caja y les permita tener acceso al financiamiento sin ningún tipo de contratiempo, de allí que creemos firmemente que el presente trabajo de investigación aporta significativamente a dar solución a este tema que muchas veces es solo manejados por quienes llevan la contabilidad y no por quienes gerencian los negocios.

VI. BIBLIOGRAFÍA

6.1. Bibliografía.

- CHIRIBOGA ROSALES Alberto. Diciembre 2003. Diccionario Técnico Financiero Ecuatoriano. 3ra Edición. Quito. Ecuador.
- Diccionario de Contabilidad. 2004. Administración y Auditoría. Editorial Norma. Quito.
- Diccionario de la Real Lengua Española. 2005. 5ta. Edición. Barcelona. España.
- Guía Técnica para la Elaboración de Manuales de Organización. Abril de 2003. Secretaría de la Contraloría General del Estado. Estado de Sonora. España.
- INEC, 2001. Último Censo de Población y Vivienda. Los Ríos. S/Ed. Quito.
- Hernández, Roberto: Metodología de la Investigación. 1.998. U.P.S. Quito. Ecuador.
- WONG Jorge. 1998. Concepto de Manual de Organización. Editorial Norma. Quito.

6.2. Linkografía.

- Microsoft ® Encarta ® 2007. O 1993-2006 Microsoft Corporation.
- WIKIPEDIA. la enciclopedia libre. Flujo de Caja, www.wikipedia.

VII. ANEXOS.

Anexo N°. 1.- Empresas comerciales de la ciudad de Babahoyo.

ANEXO 1

EMPRESAS COMERCIALES DE LA CIUDAD DE BABAHOYO

No. Orden	Nombre	Ubicación
	SECTOR COMERCIAL	
1	ALMACEN "COLOMBATTI"	Babahoyo
2	ALMACEN "J. LORENCES"	Babahoyo
3	ALMACEN "LOCOS DE REMATE"	Babahoyo
4	ALMACEN "LOCOS DE REMATE"	Babahoyo
5	ALMACEN "MANOLOS"	Babahoyo
6	ALMACEN "VIA FLORES "	Babahoyo
7	ALMACEN DE ELECTRODOMESTICOS "JUNCO SUAREZ"	Babahoyo
8	ALMACEN VILLACRES	Babahoyo
9	ARTICULOS PARA EL HOGAR "MATEUS AQUINO"	Babahoyo
10	ARTICULOS PARA EL HOGAR "MATEUS AQUINO"	Babahoyo
11	AUTO SOUND	Babahoyo
12	AUTOMOTRIZ CORDOVA	Babahoyo
13	AUTOMOTRIZ DON LUCHO	Babahoyo
14	AUTOMOTRIZ EZPINOZA	Babahoyo
15	AUTOMOTRIZ NEIRA	Babahoyo
16	AUTOMOTRIZ NIVELA	Babahoyo
17	BAZAN LOOR OLGA YOLANDA	Babahoyo
18	COMANDATO	Babahoyo
19	COMERCIAL "CREDI HOGAR"	Babahoyo
20	COMERCIAL "DELGADO"	Babahoyo
21	COMERCIAL "PAULINA"	Babahoyo
22	COMERCIAL "TORRES"	Babahoyo
23	COMERCIAL "TOUMA"	Babahoyo
24	COMERCIAL 'VIMPORT'	Babahoyo
25	COMERCIAL 'VIMPORT'	Babahoyo
26	COMERCIAL EL HIERRO	Babahoyo
27	COMERCIAL EL TECHO	Babahoyo
28	COMISARIATO "ESCOLAR"	Babahoyo
29	COZZARELLY CONTRERAS FATIMA	Babahoyo
30	CREDI OFERTA	Babahoyo
31	CREDITOS "MADHER"	Babahoyo
32	CREDITOS DEL PACIFICO	Babahoyo
33	DITOSA S.A.	Babahoyo
34	ECUAQUIMICA	Babahoyo
35	FERRECENTRO OÑATE	Babahoyo

36	FERRETERIA DISMACON	Babahoyo
37	FERRETERIA VILLO BAZAN	Babahoyo
38	FERRICOLOR	Babahoyo
39	IMPO. COM. JAHER CIA LTDA	Babahoyo
40	IMPORTADORA BETANIA	Babahoyo
41	INDUSUR S.A.	Babahoyo
42	INDUXCOMPU S.A.	Babahoyo
43	LA GANGA CIA. LTDA.	Babahoyo

44	MATERIALES ELCTRICOS RUIZ H. Y DELTA CIA. LTDA.	Babahoyo
45	MOTORES LOS RIOS "MOTORICA CIA LTDA."	Babahoyo
46	NOVAINSER	Babahoyo
47	ORVE HOGAR	Babahoyo
48	RAMON SOLORZANO MACIAS	Babahoyo
49	UNIPLUSA S.A.	Babahoyo
50	WINESWIM S.A.	Babahoyo