



ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Tema:

DISEÑO DE UN MODELO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN
EN LA RENTABILIDAD PARA LA EMPRESA INDUPAC CIA. LTDA.

**Disertación de grado previo a la obtención del título de
Ingeniera en Contabilidad y Auditoría**

Línea de Investigación:

Finanzas, Auditoría y/o Contabilidad Empresarial

Autora:

Fanny Emperatriz Arévalo Rocha

Director:

Ing. Mg. Verónica Leonor Peñaloza López

Ambato – Ecuador

Mayo 2015

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR SEDE
AMBATO**

HOJA DE APROBACIÓN

Tema:

DISEÑO DE UN MODELO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN
EN LA RENTABILIDAD PARA LA EMPRESA INDUPAC CIA. LTDA.

Línea de Investigación:

Finanzas, Auditoría y/o Contabilidad Empresarial

Autora:

FANNY EMPERATRIZ ARÉVALO ROCHA

Verónica Leonor Peñaloza López, Ing. Mg.
CALIFICADORA

F. _____

Mario Alberto Moreno Mejía , Ing. Dr.
CALIFICADOR

F. _____

Mario Roberto Altamirano Hidalgo, Ing. Dr.
CALIFICADOR

F. _____

Andrea del Carmen González Bucheli, Ing. Mg
**DIRECTORA DE LA ESCUELA DE
ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

F. _____

Hugo Rogelio Altamirano Villarroel, Dr.
SECRETARIO GENERAL PUCESA

F. _____

Ambato - Ecuador

Mayo 2015

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD

Yo, Fanny Emperatriz Arévalo Rocha, portador de la cédula de ciudadanía No. 0503174187, declaro que los resultados obtenidos en el proyecto de titulación y presentados en el informe final, previo a la obtención del título de **INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, son absolutamente originales y personales.

En tal virtud, declaro que el contenido, las conclusiones y los efectos legales y académicos que se desprenden del trabajo propuesto, y luego de la redacción de este documento, son y serán de mi sola y exclusiva responsabilidad legal y académica.

Fanny Emperatriz Arévalo Rocha

C.I. 0503174187

AGRADECIMIENTO

A Dios quien fue mi motor de lucha sobre todo en los momentos más difíciles quien con su infinita misericordia supo guíame para seguir adelante.

A mi hermosa madre esa esa persona maravillosa quien siempre y en todo momento fue mi apoyó ejemplo de dedicación y esfuerzo pilar fundamental en mi formación académica sin su apoyo no hubiese llegado a la meta

A mi gran amiga y compañera de clases Diana quien día a día fue un gran apoyo en la realización de la presente disertación

A la Pontificia Universidad Católica del Ecuador Sede Ambato, lugar en donde adquirí conocimientos y un segundo hogar en donde las experiencias compartidas son inolvidables.

DEDICATORIA

A Dios por ser quien me dio la vida y permitió desarrollar y culminar el trabajo de disertación.

A mi Madre mi adoración entera por su apoyo en todo momento fue mi principal motivación.

RESUMEN

El presente trabajo de disertación fue aplicado en la estimación de las necesidades financieras de la empresa Indupac Cía. Ltda. , el cual tiene por objetivo diseñar un modelo de planificación financiera que incremente la rentabilidad en la empresa como estrategia para la toma de decisiones oportunas. La metodología empleada fue de tipo documental para sustento de la parte conceptual, de campo por que se recurrió directamente al lugar de los hechos donde se genera el problema de la investigación, como técnica para la recolección de la información se aplican entrevistas dirigidas al gerente general y a la contadora con el propósito de realizar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa, y el análisis documentario para el procesamiento de la información obtenida. Con los resultados de la propuesta se concluye que la planificación financiera es un conjunto de métodos y herramientas que consisten en la elaboración de proyección de ventas, costos y gastos, flujos de caja y estados de situación proyectados, los cuales sirven como soporte para la toma de decisiones y definición de objetivos considerando los recursos que se tienen y se requieren para lograrlos.

Palabras claves: planeación financiera, administración financiera, análisis financiero, indicadores financieros.

ABSTRACT

This dissertation was used to estimate the financial needs of the company Indupac L.C., which aims to design a financial plan model that increases the company's profitability as a strategy for timely decision-making. The methodology used to sustain the conceptual part was documentary; field work was also used since it was carried out directly in the place where the investigated problem takes place. As a technique for data collection, two interviews were done with the general manager and the accountant in order to perform a diagnosis of the company's situation and the documentary analysis for the processing of gathered information. With the results of the proposal, it is concluded that the financial plan is a set of methods and tools that includes the development of sales projections, costs and expenditures, cash flow and projected financial position reports, which are used as a support in decision-making and the definition of objectives while taking into consideration the resources that they have and those that are needed to meet them.

Keywords: financial planning, financial administration, financial analysis, financial indicators.

TABLA DE CONTENIDOS

Preliminares.....	
Declaración de autenticidad y responsabilidad	iii
Agradecimiento	iv
Dedicatoria	v
Resumen.....	vi
Abstract	vii
Tabla de contenidos	viii
Indice de gráficos	xiv
Introducción	1
CAPÍTULO I.....	3
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	3
1.1. TEMA	3
1.2. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.2.1. Contextualización	6
1.2.2. Prognosis.	8
1.2.3. Formulación del problema.....	9
1.2.4. Interrogantes de la investigación	9

1.2.5.	Delimitación del objetivo de investigación	10
1.3.	JUSTIFICACIÓN	10
1.4.	OBJETIVOS	12
1.4.1.	General	12
1.4.2.	Específicos.....	12
CAPITULO II		13
MARCO TEÓRICO		13
2.1.	ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	13
2.2.	FUNDAMENTACIÓN FILOSÓFICA	14
2.3.	FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA	15
2.4.1.	Contabilidad financiera	15
2.4.1.1.	Herramientas financieras para el cálculo del valor razonable	16
2.4.2.	La actividad económica de la empresa y su desarrollo	16
2.4.3.	La función financiera.....	17
2.4.4.	Metas de la empresa	18
2.4.5.	Gestión financiera.....	18
2.4.6.	Análisis financiero.....	19

2.4.7.2.	Estados financieros	20
2.4.7.3.	Componentes de los Estados Financieros	21
2.4.7.4.	Principales características y limitaciones de los Estados financieros.....	25
2.4.8.	Normas de control financiero.	26
2.4.9.	Planeación	26
2.4.10.	Planeación Financiera.....	27
2.4.11.	Proceso de planeación y la planeación financiera	27
2.4.12.	Planes financieros a corto plazo (operativos).....	29
2.4.13.	Planeación del efectivo: presupuesto de caja	30
2.5.	PRONOSTICO DE VENTAS	31
2.6.	PLANEACIÓN DE UTILIDADES: ESTADOS PROFORMA	31
2.6.1.	Uso de los estados proforma	32
2.7.	CONCEPTOS FINANCIEROS AMPLIADOS EN LAS NIIF Y PCGE (PLAN CONTABLE GENERAL).....	32
2.8.	CONTROL FINANCIERO	33
2.9.	RENTABILIDAD.....	34
CAPÍTULO III.....		37
METODOLOGÍA		37

3.1.	MODALIDAD DE LA INVESTIGACIÓN.....	37
3.2.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	37
3.3.	TÉCNICA DE INVESTIGACIÓN	38
3.4.	POBLACIÓN Y MUESTRA	38
CAPITULO IV		39
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....		39
2.6.	TÉCNICA	39
2.6.1.	Entrevista.....	39
2.7.	INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	42
2.8.	ANÁLISIS DOCUMENTARIO	44
4.3.1.	Datos históricos de ventas mensual 2013	44
4.3.1.1.	Proyección de ventas 2014 se espera un incremento del 25%	44
4.3.2.	Ingresos por ventas.....	47
4.3.3.	Datos históricos de compras mensual 2013	48
4.3.4.	Proyección de compras 2014	48
4.3.5.	Flujos salientes del efectivo por compras	51
4.3.6.	Total flujos de salida compras más gastos	52
4.3.7.	Flujos del efectivo	53

2.9.	4.4. INDICADORES FINANCIEROS DE LIQUIDEZ, ACTIVIDAD Y DEUDA.....	55
CAPITULO V.....		59
PROPUESTA		59
5.1.	DATOS INFORMATIVOS.....	59
5.2.	INTRODUCCIÓN	59
5.3.	JUSTIFICACIÓN.....	60
5.4.	OBJETIVOS	61
5.4.1.	OBJETIVO GENERAL.....	61
5.4.2.	Objetivos Específicos	61
5.5.	FUNDAMENTACIÓN DE LA PROPUESTA	62
5.5.1.	Modelos financieros	62
5.5.2.	Proceso de la planeación financiera	63
5.5.5.	Presupuesto.....	63
5.5.3.	Pronostico financiero y planificación para determinar el valor de la empresa	64
5.5.3.1.	Importancia del pronóstico de ventas.....	64
5.5.3.2.	Métodos para efectuar el pronóstico de ventas.....	65
5.5.4.	Pronóstico del estado de resultados.....	66

5.5.5.	Pronostico del flujo de caja.	66
5.5.6.	Pronostico del Estado de Situación Financiera	66
5.5.7.	Uso de las razones financieras.....	67
5.5.7.1.	Razones del Balance General.....	67
5.5.7.2.	Razones del estado de pérdidas y ganancias y de estado de pérdidas y ganancias/ balance general.....	68
5.6.	MODELO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA INDUPAC CÍA. LTDA.	72
5.6.1.	Esquema del modelo de planificación financiera a corto plazo	72
5.6.2.	Datos históricos de ventas	73
5.6.3.	Datos históricos de compras mensuales	75
5.6.4.	Índices financieros.....	80
CAPITULO VI		81
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		81
6.1.	CONCLUSIONES	81
6.2.	RECOMENDACIONES	82
BIBLIOGRAFÍA.....		83
ANEXOS		87

INDICE DE GRÁFICOS

Tablas

Tabla 2.1. Modelo de estado de flujo de efectivo	24
Tabla 2.2. Conceptos ampliados en las NIIF Y PCGE	32
Tabla 4.1. Reporte mensual de ventas 2013.....	44
Tabla 4.2. Proyección de ventas 2014.....	45
Tabla 4.3. Flujo de entradas del efectivo 2014	47
Tabla 4.4. Reporte mensual de compra 2013	48
Tabla 4.5. Proyección de compras 2014	49
Tabla 4.6. Flujo de salidas del efectivo 2014.....	51
Tabla 4.7. Total salidas del efectivo 2014.....	52
Tabla 4.8. Flujos de efectivo 2014.....	53
Tabla 4.9. Cuadro comparativo	54
Tabla 4.10 Índices financieros 2014	55
Tabla 4.11. Índices financieros 2014	56
Tabla 5.1. Ventas netas	73
Tabla 5.2. Proyección de ventas.....	74

Tabla 5.3. Flujo de entrada del efectivo proyectado	75
Tabla 5.4. Compras netas	75
Tabla 5.5. Proyección de compras	76
Tabla 5.6. Flujo de efectivo por pago de compras	77
Tabla 5.7. Flujo de salidas del efectivo.....	78
Tabla 5.8. Flujo del efectivo proyectado.....	79
Tabla 5.9.....	80

Gráficos

Gráfico 2.1. Proceso de planeación.....	28
Gráfico 2.2. Proceso de planeación financiera a corto plazo	30
Gráfico 2.3. Generación de utilidades.....	35
Gráfico 5.1. Proceso de planificación financiera a corto plazo.....	72

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de disertación se realizó en la empresa Indupac Cía. Ltda. ubicada en el cantón Ambato cuya actividad principal es la elaboración y comercialización de cuadernos al por mayor, nació como una pequeña industria con el pasar de los años y debido al incremento de la demanda fue incrementando su producción constituyéndose en Compañía Limitada desde el año 1983. La calidad en los productos y el servicio ha convertido a Indupac, en una de las empresas líderes en producción de cuadernos en el Ecuador.

La Planeación Financiera busca mantener un equilibrio económico en la parte operativa y estratégica de la empresa; la planificación a corto plazo (operativa) empieza con la determinación de la situación histórica de la empresa para proyectarse hacia el futuro.

La necesidad de aplicar herramientas de Planificación Financiera basadas en la estimación de las necesidades financieras a través de un modelo establecido como estrategia para la toma de decisiones oportunas y la consecución de los objetivos organizacionales como parte de los mismos esta mejorar la rentabilidad realizando un análisis financiero que permita por medio de flujos de caja planificar el efectivo con la aplicación de indicadores que proporcionen información relevante para realizar actividades de inversión o financiamiento.

El documento consta de seis capítulos los cuales se describen a continuación:

Capítulo I: está conformado por el problema de la investigación, planteamiento del problema, contextualización, justificación y objetivos.

Capítulo II: constituido por el marco teórico tomado de fuentes bibliográficas para la sustentación de la propuesta.

Capítulo III: consta la metodología, modalidad, tipo de investigación y la técnica que se aplicó para el tratamiento de la información.

Capítulo IV: se desarrolla el análisis e interpretación de la información obtenida de la encuesta y documentación financiera.

Capítulo V: compuesta por la propuesta un modelo de planificación financiera a corto plazo.

Capítulo VI: en el cual se exponen las conclusiones y recomendaciones producto de la investigación y se culmina con bibliografía y anexos.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Tema

DISEÑO DE UN MODELO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD PARA LA EMPRESA INDUPAC CIA. LTDA.

Antecedentes

El problema de la empresa radica en una inadecuada planificación financiera, las actividades se desarrollan de una manera rutinaria, no se ha realizado un estudio de la organización que permita establecer los objetivos que guíen la actividad de la misma, el principal objetivo de la investigación es analizar la situación financiera de la empresa, debido a que muchas organizaciones no cuentan con esta planificación para realizar sus actividades en beneficio de su renta.

1.2. Planteamiento del problema.

Es una verdad cada vez creciente que en plena era de la información un número de empresas legalmente constituidas en territorio ecuatoriano ignoran o simplemente no utilizan herramientas o técnicas de planificación financiera, de las cuales el administrador financiero puede hacer uso con el propósito de analizar e identificar los

objetivos que persigue, y exponer de una forma clara la condición financiera de la empresa.

La utilización de dichas herramientas es cada vez más importante porque permite tomar acciones necesarias para que la empresa logre sus objetivos tanto en los ámbitos de planeación y control financiero, partiendo o tomando como base el establecimiento de estrategias así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones.

“La planeación define lo que pretende realizar la organización en el futuro y como debe realizarlo es la primera función administrativa, y se encarga de definir los objetivos para el futuro desempeño organizacional y decide sobre los recursos”. (Chiavenato, 2002, pág. 17)

Según (Bateman & Snell, 2005) no son garantía del éxito solo la planeación, organización y la dirección es indispensable el control que va de la mano ya que supervisa y ejecuta los cambios necesarios

El presente trabajo investigativo pretende descifrar la brecha existente en las empresas para visualizar ¿dónde se encuentra?, ¿a dónde quiere ir? , y que sistemas de soporte necesita para responder estas interrogantes.

El problema llega cuando los empresarios no saben si su labor diaria, acciones, tácticas y estrategias están maximizando o minimizando la rentabilidad o dicho en otras palabras desconocen los beneficios que proporcionan una determinada operación e inversión.

El principal problema que se detectó en la empresa es que no cuenta con un modelo de planificación financiera que permita mejorar la rentabilidad y una adecuada toma de decisiones.

Se determinó que la inexistencia de un modelo de planificación financiera no permite definir objetivos alcanzables generando un deficiente alineamiento de los recursos y un estancamiento en el desempeño organizacional.

Las empresas, instituciones, organizaciones en general y personas naturales obligadas a llevar contabilidad requieren de información financiera para conocer el avance en el cumplimiento de objetivos (largo plazo) y metas (corto plazo), así como saber con oportunidad de la situación financiera a fechas determinadas y de los resultados en los períodos que correspondan

El éxito de las empresas ya no solo es buscar la permanencia en el mercado sino el crecimiento continuo y esto se ve reflejado en las inversiones que realicen las mismas para generar mayor rentabilidad. De lo mencionado surge la necesidad de una planeación financiera para alcanzar los objetivos propuestos. (Ortega Castro, 2008)

El análisis financiero bien concebido estimula el mejoramiento institucional, advierte situaciones peligrosas, califica posiciones financieras y de resultados y sugiere medidas las más convenientes y oportunas con el menor riesgo posible.

Otro elemento importante es el desconocimiento de las nuevas tendencias económicas que no permiten generar sinergia de tal manera que las decisiones también se ven

afectadas, ya que no contar con una administración financiera equilibrada conlleva a que la rentabilidad de cada uno de los elementos empresariales no sea la óptima y entonces la inversión y la permanencia en el mercado estén en constante riesgo.(Cevallos Huerta , 2010)

1.2.1. Contextualización

- **Análisis Macro**

En el Ecuador las empresas que se dedican a la transformación de la celulosa y su posterior elaboración de productos como cuadernos tienen problemas derivados de la ineficiente gestión administrativa cuya causa se desprende de una incorrecta toma de decisiones.

Según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) organismo dependiente de la Organización de Naciones Unidas (ONU) responsable de promover el desarrollo económico y social de la región, el 80% de las pymes fracasa antes de los cinco años y el 90% no llega a los diez años, mientras que en la gran empresa se detectan una larga lista de problemas en los que se destacan dificultades para vender, producir y operar, controlar, planificar y gestionar recursos.

- **Análisis Meso**

En la provincia del Tungurahua es un trabajo incesante e incansable el eliminar los procesos improductivos, que generan altos costos y gastos, actividades repetitivas y pérdidas o desperdicio de recursos.

Se considera al cantón Ambato como uno de los nodos de desarrollo económico e industrial del país encontrándose así empresas con una gran capacidad productiva que requiere de una adecuada gestión financiera mediante estrategias de planificación para el crecimiento del sector económico.

Un modelo financiero de planificación financiera es entendido como parte integrante de la estrategia general de la empresa cuya política básica gira en torno a las oportunidades de inversión, apalancamiento financiero e importe de efectivo necesario y dividendos.

Es evidente que una empresa que no elabora planes financieros no puede mantener una posición de progreso y rentabilidad, se propicia el desconocimiento de lo que sucede en el área financiera y de los resultados que obtiene la organización en un periodo determinado.

- **Análisis Micro**

Entre las empresas industriales que se dedican a la fabricación de cuadernos a nivel nacional se encuentran Papelesa con la marca de cuadernos Estilo que opera desde 1970 considerada como un grupo completo del sector papelerero cartonero del Ecuador ubicada entre las 300 mayores empresas del país, principal competencia de Indupac Cía. Ltda. que opera en el mercado desde 1984 determinada como la segunda empresa líder fabricante de cuadernos bajo la marca Escribe.

La empresa Indupac. Cia. Ltda. no cuenta con un modelo de planificación que ilustre la función financiera y su rol dentro del proceso empresarial así como también verificar la

eficacia y eficiencia de la gerencia, ya que al planear financieramente se pretende platear objetivos posibles previamente evaluados.

Una parte fundamental también son los aspectos organizacionales del área financiera desde la perspectiva del corto plazo y por los objetivos relacionados a la liquidez y una atractiva rentabilidad, en cuanto al largo plazo las empresas tienden a focalizar su atención en la maximización de utilidades y del valor del patrimonio

- **Análisis Crítico**

Se puede notar que en la empresa no se le da una relevante importancia a la planificación financiera ya sea por el desconocimiento sobre las herramientas que contribuyen al adelanto empresarial y sobre todo el impacto sobre la rentabilidad que es uno de los objetivos que percibe toda organización obtener un beneficio económico sobre las inversiones de producción.

Una vez detectada esta falencia, el nivel directivo de la empresa ha decidido apoyar esta investigación con el fin de analizar los problemas existentes y partir de este diagnóstico tomar las debidas acciones preventivas y correctivas y mejorar los procesos de toma de dediciones de orden gerencial.

1.2.2. Prognosis.

En el caso de no contar con una efectiva planificación financiera en la empresa Indupac. Cía. Ltda., esta debería reflexionar seriamente acerca de su futuro y preguntarse para qué sirve esta herramienta importante en la toma decisiones, los problemas podrían

agudizarse más hasta experimentar falta de competitividad en el mercado, pérdida de clientes y oportunidades de inversión creando apatía por los accionistas que ponen en riesgo su capital y la posible quiebra de la compañía.

1.2.3. Formulación del problema

¿De qué manera planificación financiera incide en la rentabilidad de la Empresa Indupac. Cía. Ltda.

1.2.4. Interrogantes de la investigación

¿Cuál es la planificación financiera que hasta el día de hoy rige a la empresa Indupac.Cía. Ltda.?

Las decisiones de inversión como de financiamiento se toman de forma empírica ya no existe planificación financiera ni un plan estratégico que permita orientar a los empresarios para el logro de los objetivos.

¿Cuál será el mejor modelo financiero para mejorar los porcentajes de rentabilidad de la empresa?

El mejor modelo es aquel que permita identificar las necesidades financieras del corto plazo cumplir con los objetivos propuestos como factor hacia el éxito sin perder la perspectiva del largo plazo.

¿De qué depende la rentabilidad de una empresa?

La rentabilidad de una empresa depende de las decisiones acertadas que tomen los administradores, evaluando la rentabilidad en relación a la inversión ya sea en base a los activos operativos, o a la rentabilidad del capital de los accionistas.

1.2.5. Delimitación del objetivo de investigación

- **Contenido**

Campo: Contabilidad y Auditoria

Área: Financiera

Aspecto: Costos, Producción, Pymes y Economía

- **Espacial**

Indupac .Cía. Ltda., está situada y legalmente constituida en la República del Ecuador, provincia de Tungurahua, cantón Ambato, en las calles Pasteur 1026 Y Grecia, Cashapamba.

- **Temporal**

La presente investigación se desarrollara en el primer semestre del año 2015.

1.3. Justificación

El presente trabajo de investigación se justifica debido a la necesidad de la empresa de contar con un modelo de planificación financiera a corto plazo como herramienta de

control que permita cumplir con eficiencia los objetivos propuestos y determinar si se están optimizando los recursos para incrementar la rentabilidad.

La importancia que la empresa le preste a la investigación dependerá del grado de interés y aplicación de todos los niveles jerárquicos debidos claramente a que mejorara los resultados que presenten las áreas de ventas, producción, marca, contabilidad en si todo el proceso de gestión financiera empresarial

El principal problema que se detectó en la empresa es que no cuenta con un modelo de planificación financiera que permita mejorar la rentabilidad en la empresa y una adecuada toma de decisiones.

Los constantes cambios, competencia en el mercado, las medidas económicas que forma parte del ambiente externo de una empresa han obligado a que las empresas se adapten y estén preparadas, mediante modelos de gestión una adecuada planificación para la toma de decisiones sobre todo el manejo de los recursos financieros basado en un modelo de planificación financiera de ahí radica su importancia. (Rojo Ramirez, 2007)

En el presente proceso investigativo se desarrollara un modelo encaminado en un equilibrio económico financiero el cual fomente una eficiente distribución de los recursos.

1.4. Objetivos

1.4.1. General

Diseñar un modelo de planificación financiera que incremente la rentabilidad en la empresa Indupac. Cía. Ltda.

1.4.2. Específicos

- ✓ Realizar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa Indupac.Cía. Ltda.
- ✓ Determinar los factores que conllevan a la baja rentabilidad y el deficiente desarrollo organizacional en el entorno comercial.
- ✓ Estructurar un modelo de planificación financiera a corto plazo para mejorar la rentabilidad en la empresa Indupac. Cía. Ltda.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1.Antecedentes investigativos

Según el trabajo de investigación titulado “Modelo de análisis financiero integral de la empresa Pura Crema como instrumento empresarial para la toma de decisiones eficientes” la autora concluye que el análisis de los estados financieros es considerado como un instrumento de control como factor estratégico de competitividad integrado en la gestión.(Altamirano Llerena , 2011).

Uno de los instrumentos de control para la toma de decisiones es el análisis de los estados financieros estos deben realizarse de acuerdo a las necesidades de la empresa de igual manera las proyecciones de los mismos para impulsar el crecimiento, optimizar los recursos.

En otra investigación titulada “La planeación financiera a corto y mediano plazo y su importancia en la toma de decisiones caso práctico ferretería La Florida, realizado por: (Rivera Ochoa , Hermida Sisalima , & Sandy Cabrera , 2011), en la que se manifiesta que la falta de una planeación financiera, dentro de la empresa, se plasma en la mala asignación de recursos, realizando actividades equivocadas, impidiendo cumplir con los objetivos y metas planteados.

Según (Ortiz Gómez , 2009, pág. 17) el proceso de planeamiento empresarial descansa en la recopilación, el procesamiento y el análisis de información interna y externa mediante la cual formular, desarrollar y controlar la ejecución de las decisiones financieras.

En el trabajo de investigación “La Planeación Financiera a Mediano Plazo como soporte para la toma de decisiones Caso Practico Distribuidor Pronaca Sanilsa años de diagnóstico 2010- 2011, años de proyección del 2012 al 2015”, realizado por (Tello Nieto , 2012) , el autor recomienda “Adoptar el modelo de planeación financiera anual que permita coordinar eficientemente actividades como proyectar ingresos, egresos con el fin de maximizar la rentabilidad “.

Y finalmente con el tema “Diseño de un Plan Financiero para la empresa agrícola Quality Plant ubicada en el cantón el Quinche, provincia del Pichincha”, realizado por:(Bermeo Jaramillo, 2010), concluye que después de realizarse un análisis interno la principal debilidad de la empresa es el área financiera debido a que no posee un plan financiero importante para realizar un diagnóstico financiero completo y periódico.

2.2.Fundamentación filosófica

El desarrollo de la investigación se fundamenta en el paradigma critico propositivo, que permitirá inducir a la crítica reflexiva en los diferentes procesos de conocimiento como construcción social y de igual forma este paradigma también induce al análisis teniendo en cuenta la transformación de la realidad pero basándose en la práctica y el sentido para

anticipar a posibles problemas y riesgos con el objeto de construir o presentar soluciones posibles.

Se considera que el conocimiento es lo que el hombre interpreta de acuerdo con una amplia perspectiva del entorno. Es una construcción que realiza el sujeto a través de la cual va logrando una modificación adaptativa y durable de la conducta, por tanto en la investigación aplicada a Indupac se establece la necesidad de innovar los conocimientos en el sistema financiero interno y así cambiar la conducta de quienes la conducen fomentando nuevos conocimientos técnicos/prácticos que permitan incrementar la rentabilidad en beneficio directo e indirecto de todos quienes dependen de la empresa.

2.3.Fundamentación Teórica

2.4.1. Contabilidad financiera

La contabilidad financiera es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que le afectan, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica. (Apaza Meza, 2012)

Los contadores deben dominar herramientas financieras para introducir las reformas de las Normas Internacionales de Contabilidad en las Normas Internacionales de Información NIIF entre las reformas se encuentran la aplicación del valor razonable en sustitución del costo histórico.

2.4.1.1.Herramientas financieras para el cálculo del valor razonable

Se utilizan para:

- Encontrar el deterioro de valor de los activos inmovilizados no financieros a través del “valor en uso”.
- Para encontrar el valor razonable de los instrumentos financieros en el caso que no tengan un mercado activo de cotización.
- Para encontrar el valor actual de las provisiones de los pasivos contingentes.
- Para encontrar el deterioro de valor de los activos financieros y no financieros a través del valor actual de los flujos de caja.(Apaza Meza, 2012)

2.4.2. La actividad económica de la empresa y su desarrollo

La actividad de toda empresa es la de realizar funciones de producción de bienes y servicios que se haya propuesto(Cuatrecasas Arbòs , 2000)buscando rentabilidad, dicha actividad debe tener una producción con costos admisibles de la mano con una gestión económico financiera real para la toma de decisiones que generen óptimos resultados.

La actividad productiva debe ser eficiente y efectiva aprovechando al máximo los recursos bajo una planificación, coordinación y sincronización de las operaciones con el mínimo de desperdicios posibles.

La administración financiera contribuye a la planeación en todos los aspectos para asegurar el alcance los objetivos mediante la formulación de estrategias y políticas en los campos donde se presente el capital que genere la empresa o el aportado por los

inversionistas, la sincronización apropiada de las entradas y los desembolsos de fondos y el empleo eficiente de los mismos.

2.4.3. La función financiera

Las funciones financieras básicas son la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre dividendos de una organización (Weston & Copeland, 1995), la función del administrador financiero está en la correcta valoración y selección de fondos en base a un estudio de exigibilidad, costo y riesgo.

De las decisiones de inversión son aquellas que tiene como objetivo la adquisición de un activo este puede ser financiero o económico tomando en cuenta el estudio de la liquidez y la rentabilidad. Las decisiones de inversión responden al crecimiento económico actual encaminadas a maximizar el valor de la empresa se apoyan en la implementación de sistemas de gestión y la construcción de indicadores que apoyen la toma de decisiones como estímulo de futuras inversiones y la asignación efectiva de recursos.

Por otra parte las decisiones de financiación también denominadas financieras o de pasivo son aquellas relacionadas con la captación de los fondos o recursos financieros para soportar financieramente las inversiones o decisiones de activo (Valls Martinez, 2014)el debido tratamiento a esta es en la correcta selección y valoración de fuentes de fondos la exigibilidad y el riesgo.

2.4.4. Metas de la empresa

La principal meta de la administración financiera es la de maximizar el valor de la empresa a través de un buen desempeño lo que aumentara el valor del capital mientras el valor de la deuda no se incrementara en forma notable, el valor de las acciones de la empresa indicara el grado de eficacia del desempeño.

La maximización del valor requiere desde un punto de vista de la maximización de utilidades tomando en cuenta el valor del dinero a través del tiempo y diversos criterios para evaluar el uso de los recursos.

El sector industrial ecuatoriano presenta un gran desafío ante el continuo crecimiento empresarial demostrado por parte de otros países lo que obliga a que se reestructuren las estrategias competitivas para fortalecer el crecimiento económico industrial con la definición de planes, propuestas y mecanismos que propicien el desarrollo económico.

2.4.5. Gestión financiera.

La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones financieras en base a los recursos financieros o económicos que disponga la empresa, obtención de financiación, adecuada utilización de recursos y viabilidad de inversiones.

La gestión financiera debe cimentarse en decisiones que contribuyan a la sincronización perfecta de los flujos monetarios, en forma tal que la integración de los recaudos y las disponibilidades iniciales de efectivo permita el

cumplimiento oportuno de los compromisos de deuda.(Ortiz Gomez, 2005, pág. 12).

Una buena gestión financiera ayuda a la generación de fondos para el desempeño empresarial, auspicia la recuperación de la inversión, el administrador conoce el margen de utilidad y rotación de fondos, la eficiencia en la cobertura de los costos y utilización de recursos y la adopción de instrumentos que permitan controlar los riesgos mediante el establecimiento de estrategias financieras.

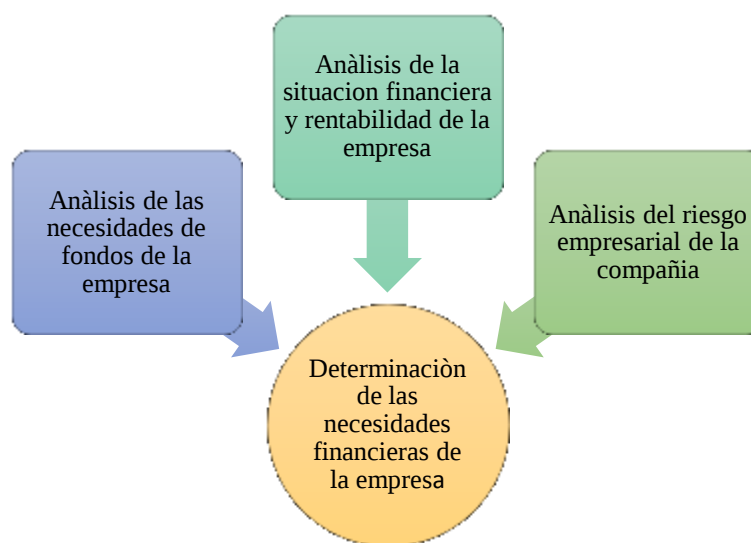
2.4.6. Análisis financiero.

El análisis financiero es un conjunto de principios, procedimientos y técnicas que permiten que las transacciones comerciales, económicas y financieras que realiza una empresa y que se encuentran plasmadas en la contabilidad, como información financiera, sirva de base a la gerencia para tomar decisiones oportunas y eficientes en un momento determinado. (Flores, 2003, p 30)

Los distintos tipos de evaluación a que puedan ser sometidos los estados financieros de las empresas, sean éstas industriales, comerciales o de servicios, constituyen, sin la menor duda, tema de especial importancia y de constante interés profesional. Continúa Ferrer indicando, que ante la necesidad de mantener un equilibrio entre las inversiones y las obligaciones, a corto y largo plazo, es preciso estudiar el comportamiento de la empresa, derivado de las transacciones que esta realiza en un medio económico. (Ferrer, 2004, p 4)

De lo expuesto por los dos autores se interpreta que la situación financiera de una empresa se expresa en la información contenida en el balance general o balance de situación, de esta manera el balance general es el resultado de la conjugación de las diferentes partes de un sistema de datos que registra la contabilidad, es preciso extraer de él lo que nos interesa conocer, mediante la aplicación de técnicas especiales

Gráfico 2.1. Esquema para el análisis financiero



Fuente: tomado de (Van Horse & Wachowicz, 2010).

2.4.7.2.Estados financieros

La información básica de la empresa son los estados financieros conformados por el Balance general, Estado de resultados, Estado de flujo de efectivo y Estado de variaciones en el capital contable así como sus notas explicativas.

Según (Wild, Subramanyam, & Halsey, 2007) los estados financieros indican como una empresa obtiene recursos y que tan eficazmente se utilizan estos.

Los estados financieros son una representación de la situación financiera y de las transacciones realizadas por la empresa con el objetivo de proporcionar información financiera acerca de la situación y el desempeño financiero, flujos de efectivo sirviendo así para la toma de decisiones.(Estupiñan Gaitan , 2012)

“Los estados financieros deben prepararse fielmente la situación y el desempeño financiero de la empresa, así como sus flujos de efectivo, la aplicación correcta de las NIIF, acompañado de información adicional cuando sea preciso”.

De lo mencionado los estados financieros son una representación de la situación real financiera de la empresa, la información que proporcionan son de gran utilidad para la toma de decisiones, comprobar la estabilidad financiera, la eficiencia operacional, la rentabilidad y el riesgo financiero.

2.4.7.3.Componentes de los Estados Financieros

Los Estados Financieros deben contener los siguientes componentes:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integral
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas, incluyendo las políticas contables y las demás notas explicativas.

(Estupiñan Gaitan , 2012)

- **Estado de Situación Financiera:** Antes denominado Balance General, se deben presentar clasificado en activos y pasivos por orden de liquidez que provea información relevante y confiable.

Elementos de los Estados Financieros para medir posición financiera

Activos.- son recursos en efectivo, derechos elementos, bienes estos pueden ser tangibles e intangibles como resultado de eventos anteriores de la empresa a los cuales se medirán a costo histórico, costo actual o corriente valor realizable, valor presente.

Pasivos.- Son obligaciones que mantiene la empresa, que involucran beneficios económicos cuya liquidación es realizada con recursos de la entidad se miden a costo histórico, costo actual o corriente, valor de liquidación, valor presente.

Patrimonio.- Es el intereses residual en los activos de la empresa, después de deducir todos los pasivos, reflejados mediante los aumentos de capital, donaciones, utilidades o pérdidas, dividendos o participaciones pagadas. (Estupiñan Gaitan , 2012)

- **Estado de resultado integral:** Desacuerdo con las NIC/NIIF , debe contener todas las partidas de ingresos, costos y gastos reconocidas en el periodo, consideradas como operativas del ejercicio, que determinan la ganancia o pérdida neta del mismo **(NIC 1,.81)**.(Estupiñan Gaitan , 2012)
- **Estado de Cambios en el Patrimonio.-** El estado de cambios en el patrimonio entre dos periodos consecutivos señalan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos, las cuentas que lo conforman

son el capital social, prima por acciones, descuento por acciones, reserva legal, reserva por revaluación, resultado por conversión y utilidad ganada.(Estupiñan Gaitan , 2012).

- **Estado de flujos de efectivo.**-Todo ente económico deberá presentar un estado de flujos de efectivo clasificado por actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

Se entiende por efectivo y otros activos líquidos equivalentes:

- La tesorería depositada en la caja de la empresa
- Los depósitos bancarios a la vista
- Los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no fuera superior a tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor y formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la empresa.

Los métodos para la elaboración del estado de flujos de efectivo son dos: por el método directo y el método indirecto. Por el método directo se aplica cuando los flujos de pagos y de cobros de una actividad se presenten de forma separada en términos brutos.(Gutierrez Viguera , 2013)

Tabla 2.1. Modelo de estado de flujo de efectivo

EMPRESA XYZ ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE METODO DIRECTO		
DESCRIPCION	AÑO 1	AÑO 2
1. ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Efectivo recibido de clientes y otros		
Efectivo pagado a:		
Proveedores		
Empleados		
Otros gastos		
Total efectivo pagado		
Efectivo Neto recibido por operación		
Costo integral de financiamiento		
Financieros recibidos		
Financieros pagados		
Efectivo Neto por costo integral de financiamiento		
Efectivo y sus equivalentes neto por actividades operativas		
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compra de activos fijos		
Aumentos o disminuciones otros instrumentos financieros neto		
Activos Intangibles		
Aumento o disminución préstamo a trabajadores neto		
Efectivo y sus equivalentes neto por actividades de inversión		
2. Efectivo excedente o déficit PARA APLICAR O REQUERIDO EN LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
3. ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Pagos de obligaciones financieras		
Nuevas obligaciones financieras		

Tomado de: (Estupiñan Gaitan , 2012)

2.4.7.4.Principales características y limitaciones de los Estados financieros

- Son los documentos más utilizados en todas las empresas del mundo para conocer, en forma general, el estado en que se encuentra la entidad, técnicamente, para conocer la posición financiera, los resultados de sus transacciones y los cambios en los fondos de efectivo y en los recursos en general.
- Están diseñados para satisfacer las necesidades más comunes de información de una gran variedad de usuarios
- Se cuantifican en unidades monetarias
- Son un relato y un resumen de las principales transacciones.
- Están fundamentalmente interrelacionados.
- No cuantifican las condiciones de mercado ni tampoco el capital intelectual.
- No cuantifican objetivamente los efectos de la inflación
- La información se clasifica de acuerdo a las necesidades generales que se presupone tienen los usuarios.
- Con frecuencia se hacen estimaciones y juicios para presentar importes monetarios.
- Se preparan considerando que la entidad es un negocio en marcha, a menos que indique lo contrario.

- Los asuntos poco importantes, para el entendimiento de la información financiera, pueden pasarse por alto.(Cevallos Huerta , 2010, pág. 42).

2.4.8. Normas de control financiero.

Las normas de control financiero abarcan a toda la organización y contienen diversos tipos de presupuestos de control financiero, como los presupuestos para productos individuales y para cada actividad importante de la empresa.(Besley & Brigham, Fundamentos de administracion financiera , 2001)

Los autores mencionan dos tipos de presupuestos, presupuesto de efectivo que indican la cantidad de fondos que se necesitan en un periodo determinado la cantidad de financiamiento y su oportunidad, además también mencionan a los presupuestos variables o flexibles que son planeados con relación a los recursos de la empresa tienen flexibilidad ante diferentes tipos de gastos que varían según los niveles de producción.

2.4.9. Planeación

Según (Moreno Fernandez, 2007) la planeación es la primera etapa del sistema presupuestario en la que se deben analizar los factores que influyen en el futuro de la empresa el fin de la planeación es establecer pronósticos y metas económicas y financieras, la importancia de la planeación es que propicia a el desarrollo de la empresa al establecer métodos adecuados para la utilización óptima y eficiente de los recursos.

2.4.10. Planeación Financiera

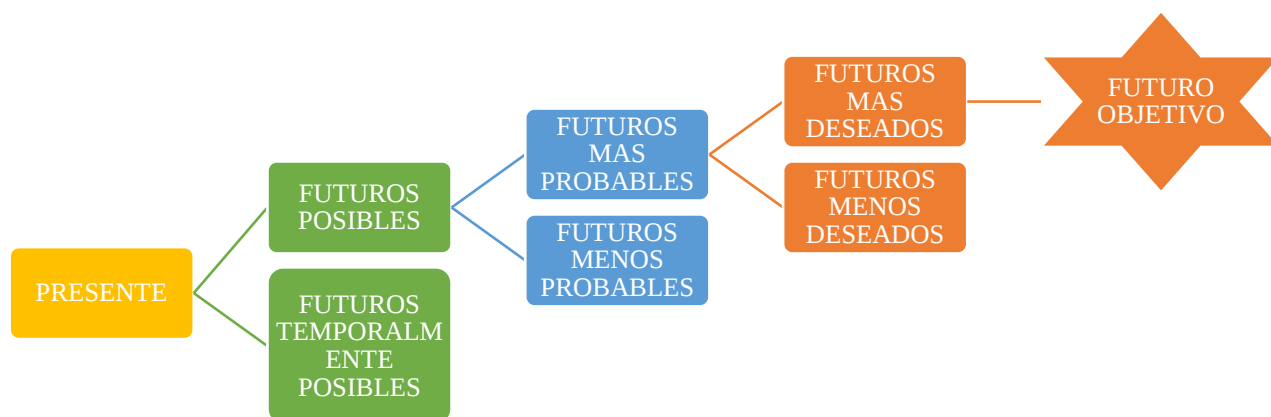
El autor (Ortega Castro, 2008, pág. 192) define a la planeación financiera como “Una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas financieras de una empresa , tomando en cuenta.

Según el tiempo de ejecución la planeación financiera se divide en dos la planeación financiera a corto plazo (operativos) que cubre un periodo de doce meses empieza a realizarse un pronóstico de ventas seguido de presupuestos operativos, el presupuesto de caja y la elaboración de los estados proforma. Planeación financiera a largo plazo (estratégica) cubre generalmente periodos de cinco años el objetivo de esta es indicar a la dirección general planes que servirán de guía a la empresa, las necesidades de expansión, nuevos productos de inversión estructura de capital consideran desembolsos de activos fijos actividades de investigación y desarrollo.

2.4.11. Proceso de planeación y la planeación financiera

La planeación se define como el proceso de llevar la situación presente real a una situación futura deseada, pero, posible, que se fija como objetivo. Es así que las empresas para desarrollar este proceso deben generar planes que materialicen las estrategias y sirvan de guía a la administración para alcanzar los objetivos fijados.(Gutierrez Carmona, 2008, pág. 4).

Gráfico 2.1. Proceso de planeación



Fuente: Tomado de (Gutierrez Carmona, 2008)

La planeación financiera es un proceso que en el marco de la elaboración de un presupuesto identifica las necesidades de financiación que se va producir en un periodo de tiempo determinado. (Gonzales Serna , 2009), cuyo fin es el de disminuir el riesgo aprovechar las oportunidades utilizando como instrumento el presupuesto.

Según (Escribano Ruiz , 2008)menciona dos clases de presupuesto:

- **Presupuesto de capital:** en el que la empresa va a plasmar las previsiones de inversión de capital y las fuentes de financiación a largo plazo
- **Presupuesto de explotación:** que se divide a su vez en presupuesto de ventas, presupuesto de producción, presupuesto de aprovisionamiento, presupuesto de distribución y el presupuesto de administración.

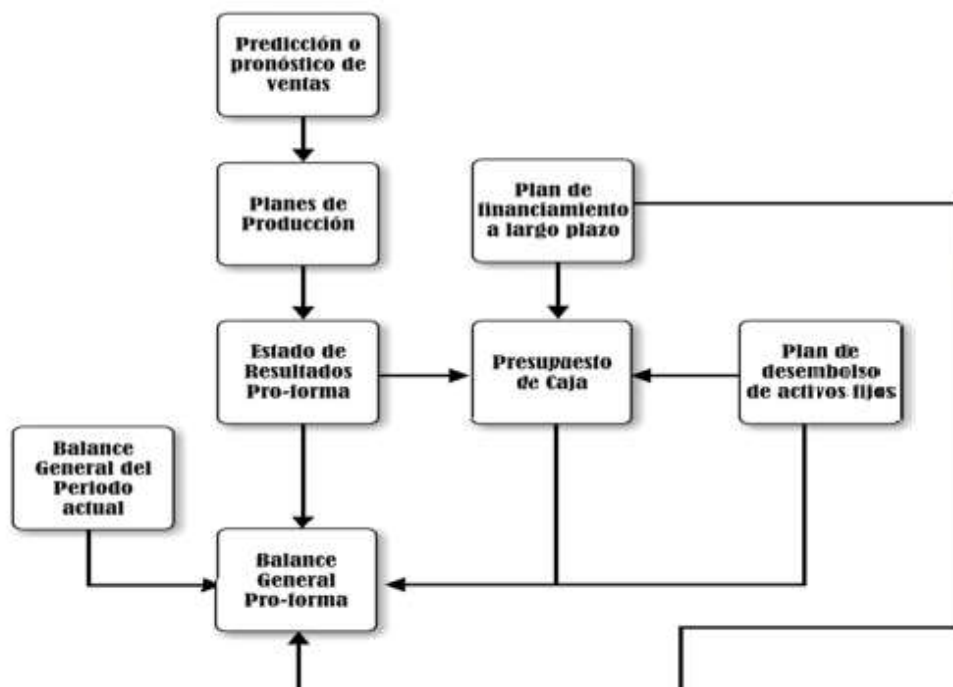
El proceso de planificación depende de una valoración de la capacidad productiva de la empresa los niveles de producción y las ventas que se proyectan dependiendo a estos factores realizar inversiones buscando el incremento de la utilidad

2.4.12. Planes financieros a corto plazo (operativos)

Según (Ocampo Flores, 2013)“Los planes financieros a corto plazo se refieren a las decisiones financieras y a los efectos financieros anticipados de tales decisiones los insumos más importantes son el pronóstico de ventas y diversas formas de información acerca de las operaciones y las finanzas de la empresa”.

La parte fundamental de la planificación financiera a corto plazo es la predicción de ventas a partir de los cuales se pueden formular planes de producción y de costos, con estas estimaciones se realiza el estado de resultados, proforma y el presupuesto de caja a partir de esto y de información adicional se elabora el balance general proforma.

Gráfico 2.2. Proceso de planeación financiera a corto plazo



Tomado de:(Ocampo Flores, 2013)

2.4.13. Planeación del efectivo: presupuesto de caja

La planeación del efectivo permite a la empresa planear sus necesidades de efectivo a corto plazo, cuando se habla de superávit se puede tomar decisiones de inversión a corto plazo en cambio si se estima déficit debe buscarse alternativas de financiamiento a corto plazo. El presupuesto de caja proporciona a la gerencia de manera clara las actividades de entradas y salidas del efectivo durante un periodo determinado.

El presupuesto de caja por lo general cubre un periodo de un año segmentado de forma mensual depende la naturaleza de la organización de la empresa algunas suelen realizar de forma trimestral o semestral.

2.5. Pronostico de ventas

Según (Apaza Meza, 2012) los métodos más completos para realizar pronósticos financieros son: flujo de caja, estado de situación financiera los dos en conjunto.

El pronóstico de ventas es la espina dorsal de un pronóstico financiero completo porque muchas de las variables financieras se relacionan con ventas.

La preparación del pronóstico de ventas es la parte más importante del proceso de planeación, comienza con una revisión de las ventas de los últimos años para determinar comportamientos y tendencias tomando en cuenta perspectivas económicas. Para realizar un pronóstico de ventas se deben analizar limitantes como son la capacidad de producción, materia prima, fuerza laboral, capital para el financiamiento de producción, introducción de nuevos productos, marketing y la competencia.

Los pronósticos de ventas se los elaboran en base de la participación en el mercado para determinar si es factible alcanzar la participación propuesta partiendo de él reconociendo de la capacidad de producción, el estado de la empresa el estudio de estrategias de marketing que puedan proponer para su implementación.

2.6. Planeación de utilidades: estados proforma

El proceso de planeación de utilidades se basa en la elaboración de los estados proforma los cuales requieren de la utilización de procedimientos que suelen aplicarse para contabilizar costos, ingresos, gastos, activos, pasivos y capital social que resultan de la predicción de ventas de la empresa.

Según manifiesta (Ocampo Flores, 2013, pág. 166) , “Los insumos considerados para los estados proforma según el método abreviado o simplificado son los estados financieros del año anterior y la predicción de ventas del año próximo “

2.6.1. Uso de los estados proforma

- Proporcionan información una estimación de la cantidad de financiamiento.
- Son base para realizar el análisis de la rentabilidad y el rendimiento financiero en un periodo de tiempo.
- La gerencia los utiliza como directrices para la utilización de los fondos y así realizar ajustes en las operaciones para alcanzar los objetivos propuestos a corto plazo

2.7. Conceptos financieros ampliados en las NIIF Y PCGE (Plan Contable General)

Tabla 2.2. Conceptos ampliados en las NIIF Y PCGE

Conceptos financieros	Cuentas PCGE implicadas	NIIF implicadas
Valor actual de los instrumentos financieros	Cuentas de resultados Valuación de activos y provisiones - Valuación de activos - Estimación de cuentas de cobranza dudosa - Desvalorización de inversiones mobiliarias. Cuentas del balance general Estimación de cuentas de cobranza dudosa - Cuentas por cobrar comerciales terceros • Facturas, boletas y	NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimientos y medición. Se utiliza el valor actual para encontrar el deterioro de las siguientes categorías de activos financieros: • Activos financieros contabilizados al costo amortizado

	otros comprobantes por cobrar • Letras por cobrar • Cuentas por cobrar al personal, a los accionistas y directores. - Cuentas por cobrar a empresas relacionadas • Cuentas por cobrar comerciales • Facturas, boletas y otros comprobantes por cobrar • Letras por cobrar • Cuentas por cobrar diversas • Prestamos • Intereses, regalías y dividendos • Depósitos otorgados en garantías • Venta de activos inmovilizados • Otras cuentas por cobrar diversas.	El párrafo 63 de la NIC señala que cuando existiese evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor en préstamos, y partidas a cobrar o inversiones mantenidas hasta el vencimiento que se registran al costo amortizado, el importe de la pérdida se valorará como la diferencia entre el importe en libros del activo y le valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontando el tipo de interés efectivo original del activo financiero.
--	---	--

Tomado de: (Apaza Meza, 2012)

2.8. Control financiero

Se analiza la relación que existe entre el volumen de ventas y la rentabilidad bajo diferentes condiciones operativas; estas estas relaciones proporcionan información que los administradores tomen decisiones en cuanto a rentabilidad y financiamiento. El proceso de planeación puede mejorarse si se prevén los efectos que se producirían sobre la rentabilidad de la empresa con el resultado del cambio de operaciones, tanto desde el punto de vista de las utilidades provenientes de las operaciones como desde el punto de

vista de la rentabilidad. (Besley & Brigham, Fundamentos de Administracion Financiera , 2001).

2.9. Rentabilidad

El concepto de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo éste uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un sector, subsector o incluso un negocio, ya que una rentabilidad sostenida con una política de dividendos, conlleva al fortalecimiento de las unidades económicas. Las utilidades reinvertidas adecuadamente significan expansión en capacidad instalada, actualización de la tecnología existente, nuevos esfuerzos en la búsqueda de mercados, o una mezcla de todos estos puntos. (Zamora & Sánchez, 2001, p. 12-13)

Se considera entonces que la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades.

Se toman niveles de rentabilidad y de inversión tomando en cuenta la utilidad financiera las cuales son:

- Rentabilidad de los activos
- Rentabilidad del capital

En cuanto a la rentabilidad de los activos según(Ochoa Setzer & Saldivar del Angel , 2012), el primer indicador de la posibilidad de lograr utilidades son el de ventas, es

decir existe una relación directa entre la inversión en activos y las ventas logradas, además debe existir una adecuada relación de precios y costos

Las empresas intensivas en mano de obra tienen costos variables altos y costos fijos relativamente bajos y por el contrario las empresas intensivas en activos es al contrario en cuanto a sus costos, el modelo costo volumen, utilidad y el apalancamiento de operación explica el efecto de la relación costo utilidad de operación.

Cuando una empresa tiene costos fijos altos produciendo así que cambie el volumen de ventas y a su vez la utilidad de operación de manera proporcional.

Gráfico 2.3. Generación de utilidades



Fuente: tomado de(Ochoa Setzer & Saldivar del Angel , 2012)

Para medir la rentabilidad del capital de igual manera el indicador fundamental es el de ventas; se toma en cuenta la relación entre la inversión de los accionistas y las ventas. Aquellas empresas apalancada financieramente es aquella que tiene altos costos financieros, al cambiar la utilidad de operación la utilidad neta variara en forma proporcional.

Para analizar la rentabilidad se debe tomar en cuenta que el endeudamiento es un medio, no un fin, por ende el endeudamiento debe actuar en favor de los accionistas, en el rendimiento de los activos sea mayor al del capital.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Modalidad de la Investigación

En el desarrollo de la investigación el enfoque predominante es el cuantitativo porque permitirá definir correctamente al problema cuando ocurre y en qué magnitud. Los datos son producto de mediciones, también está presente lo cualitativo porque mediante la elaboración de entrevistas se realizara un diagnóstico de la situación financiera de la empresa.

3.2. Tipo de investigación

El tipo de investigación es bibliográfica debido a que como fuente de información se tomó libros y trabajos de diferentes autores que le dan la sustentación teórica a la investigación.

Se aplicará la investigación documental para la recolección de datos como son los reportes de ventas compras, estados financieros históricos, estos servirán como insumos para realizar los pronósticos y determinar las entradas y salidas del efectivo para proceder a la elaboración de los flujos de caja con el objetivo de establecer si existe déficit de efectivo o requerimiento de financiamiento y finalmente se estructurarán los estados de situación financiera con la utilización de procedimientos

para contabilizar costos, ingresos, gastos, activos, pasivos que resultan de la proyección de ventas.

Se utilizará también la investigación de campo ya que se acude directamente al lugar de los hechos donde se presenta el problema Indupac Cía. Ltda.

Se toma en cuenta la investigación descriptiva para la determinación de situaciones y eventos, es decir, como es y cómo se manifestaran determinados fenómenos del problema en estudio. Por tanto se analizará las causas, los efectos que generaron el problema de investigación.

Se desarrollará también el método sintético para la presentación y redacción de la información ya procesada y el método matemático para la elaboración de cálculos para efectuar las proyecciones, presupuestos y elaboración de estados proyectados.

3.3. Técnica de investigación

Se utilizará como técnica la entrevista con el fin de identificar aspectos relacionados con el problema de investigación, realizar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa.

3.4. Población y muestra

No aplica

CAPITULO IV

ANÀLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

Para la recolección de la información y realizar el diagnóstico de la situación financiera de la empresa se realiza dos entrevistas con el fin de obtener información vinculada al objeto de estudio una dirigida al gerente general, y otra a la contadora de la empresa Indupac Cía. Ltda.

2.6. Técnica

2.6.1. Entrevista

➤ Entrevista al Gerente General

1. ¿Qué mecanismos utiliza la empresa para alcanzar los objetivos?

Se hacen proyecciones de ventas en base a años anteriores o datos históricos y estas también se las realiza en base a la lista de útiles escolares publicadas por parte del gobierno y para las adquisiciones se hacen en base a estudios ya sean internos y de mercado .

2. ¿Se interpretan y evalúan los estados financieros de la empresa?

A lo cual gerente contesto lo siguiente: se lo realiza por cada temporada escolar (sierra y costa) dos veces al año.

3. ¿Con qué frecuencia se reformula los planes u objetivos financieros?

Una vez al año.

4. ¿Se realizan análisis a las cuentas de costos y gastos y con qué frecuencia?

Si se realizan análisis pero es de forma más visual en temporada escolar para poder hacer cambios para alcanzar los objetivos financieros propuestos como son el de obtener una mayor rentabilidad un incremento en un 8% antes de impuestos en el presente año con una venta sin IVA de siete millones de dólares y bajar nuestra deuda al largo plazo

5. ¿Cuál es el proceso para la adquisición de materia prima?

El proceso para la adquisición de materia prima es en base al análisis de las existencias debido a que el 80% es importado como el papel de Australia, Estados Unidos, Brasil y Colombia, el alambre de Alemania y Brasil finalmente la cartulina de Chile.

6. ¿La empresa utiliza técnicas para realizar proyecciones?

No, se emplea una técnica para realizar proyecciones.

7. ¿Qué tipo de indicadores se aplican para medir la rentabilidad en la empresa?

No se aplican indicadores se hace una observación de la utilidad obtenida en relación a las ventas.

8. ¿Considera usted que la empresa ha logrado obtener la rentabilidad deseada?

Si bien es cierto la empresa si tiene rentabilidad pero no es la deseada cada año debido a constantes cambios en la oferta y demanda y al incremento de la competencia.

➤ **Entrevista a la contadora**

4. ¿Qué tiempo tiene laborando en la empresa?

Veinte tres años.

5. ¿Qué mecanismos utiliza la empresa para alcanzar los objetivos?

Los objetivos que se plantea la empresa son en base a las ventas y a una planificación de ventas y descuentos.

6. ¿Qué herramienta considera usted necesaria que contribuye a la mejora de la rentabilidad en la empresa y porque?

La optimización de los recursos financieros para la adquisición de maquinaria y materia prima.

7. ¿Qué acciones realiza la empresa para reducir sus costos de producción?

La optimización de los recursos materiales en el proceso de producción ya que no se genera muchos desperdicios.

8. ¿Realiza la empresa proyecciones de ventas?

Si, la empresa realiza proyecciones de ventas en base a las ventas de años anteriores.

9. ¿Qué tipo de técnicas aplica para medir la rentabilidad de la empresa?

No se aplican técnicas para medir la rentabilidad.

10. ¿Considera usted que la empresa ha logrado obtener la rentabilidad deseada?

En realidad no debido a la competencia y a las reformas constantes de las leyes como son en los impuestos.

11. ¿Tiene prevista las necesidades que utilizara en los próximos doce meses para poder operar?

En lo que respecta a materia prima ya que casi en su totalidad es importada y se requiere de tiempo para la adquisición de la misma.

2.7. Interpretación de resultados

De las entrevistas realizadas se pudo determinar que la empresa Indupac Cía. Ltda. tiene sus objetivos enfocados en las ventas, las cuales se planifican en base a datos históricos, también se planifican descuentos los que necesariamente se realizan debido a la competencia que es un factor externo muy influyente, además manifestaron el gerente como la contadora que la empresa si tiene rentabilidad pero no es la esperada debido a

la competencia y la carga impositiva. Para medir la rentabilidad no se aplica ninguna técnica ni criterio específico importante para la toma de decisiones por parte de la gerencia.

2.8. Análisis documentario

4.3.1. Datos históricos de ventas mensual 2013

Tabla 4.1.Reporte mensual de ventas 2013

MES	VALOR
ENERO	479.942,90
FEBRERO	925.490,72
MARZO	1.011.277,48
ABRIL	801.426,71
MAYO	479.115,76
JUNIO	759.503,43
JULIO	723.000,41
AGOSTO	674.168,24
SEPTIEMBRE	585.067,07
OCTUBRE	90.292,04
NOVIEMBRE	148.395,23
DICIEMBRE	182.432,15
TOTAL	6.860.112,14

Elaboración: propia

Fuente: la empresa

4.3.1.1. Proyección de ventas 2014 se espera un incremento del 25%

✓ Cálculo de proyecciones

$$I = \frac{479942,90}{571676,012} \quad I = 0,84$$

$$VF = 571676,012(1 + 0,25)^1 \quad VF = 72095,015$$

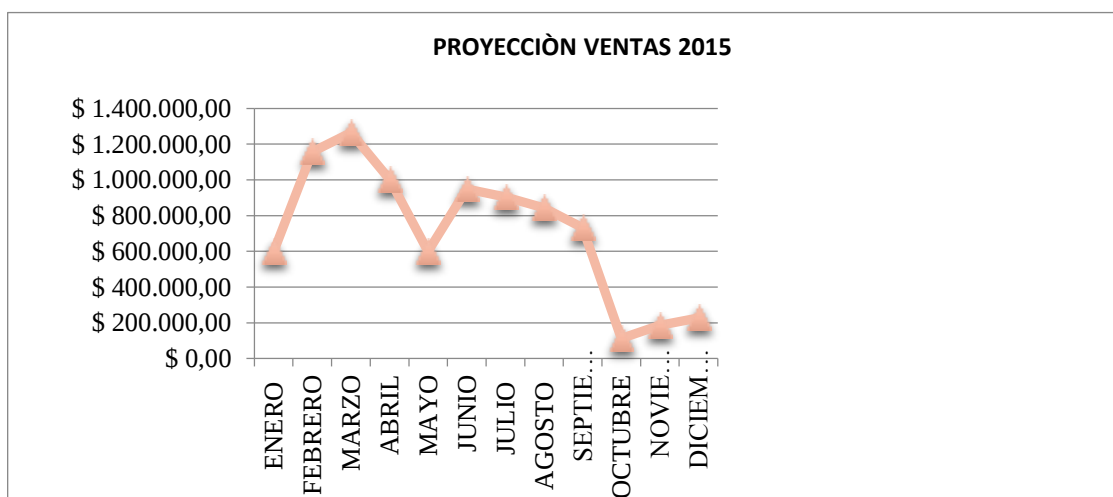
$$PV = I * VF \quad PV = 0,84 * 72095,015 \quad PV = 599928,63$$

Tabla 4.2. Proyección de ventas 2014

MES	VALOR	INDICE DE ESTACIONALIDAD	PROYECCIÓN VENTAS 2015
ENERO	479.942,90	0,84	599.928,63
FEBRERO	925.490,72	1,62	1.156.863,40
MARZO	1.011.277,48	1,77	1.264.096,85
ABRIL	801.426,71	1,40	1.001.783,39
MAYO	479.115,76	0,84	598.894,70
JUNIO	759.503,43	1,33	949.379,29
JULIO	723.000,41	1,26	903.750,51
AGOSTO	674.168,24	1,18	842.710,30
SEPTIEMBRE	585.067,07	1,02	731.333,84
OCTUBRE	90.292,04	0,16	112.865,05
NOVIEMBRE	148.395,23	0,26	185.494,04
DICIEMBRE	182.432,15	0,32	228.040,19

Fuente: elaboración propia

Gráfico 3.1. Proyección de ventas 2014



Elaboración propia

Análisis e interpretación

Las ventas en la empresa Indupac Cía. Ltda. tienen un comportamiento cíclico ya las mismas aumentan considerablemente en dos temporadas marcadas como son la temporada costa en los meses de Marzo – Abril , y la temporada sierra en donde los clientes empiezan a realizar pedidos desde junio

4.3.2. Ingresos por ventas

Tabla 4.3. Flujo de entradas del efectivo 2014

PROYECCIÓN DE VENTAS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
VENTAS NETAS	599.928,63	1.156.863,40	1.264.096,85	1.001.783,39	479.115,76	759.503,43	723.000,41	842.710,30	731.333,84	112.865,05	185.494,04	228.040,19
VENTAS AL CONTADO 20%	119.985,73	231.372,68	252.819,37	200.356,68	95.823,15	151.900,69	144.600,08	168.542,06	146.266,77	22.573,01	37.098,81	45.608,04
COBROS VENTAS 2014	81.262,84	118.716,18	145.945,72									
COBRO DE VENTAS ENERO				467.944,33								
COBRO DE VENTAS FEBRERO					670.980,77							
COBRO DE VENTAS MARZO						758.458,11						
COBRO DE VENTAS ABRIL							681.212,70					
COBRO DE VENTAS MAYO								373.710,29				
COBRO DE VENTAS JUNIO									592.412,68			
COBRO DE VENTAS JULIO										563.940,32		
COBRO DE VENTAS AGOSTO											657.314,03	
COBRO DE VENTAS SEPTIEMBRE												585.067,07
TOTAL COBROS POR VENTAS	201.248,56	350.088,86	398.765,09	668.301,01	766.803,92	910.358,80	825.812,79	542.252,35	738.679,44	586.513,33	694.412,84	630.675,11
TOTAL ENTRADAS	201.248,56	350.088,86	398.765,09	668.301,01	766.803,92	910.358,80	825.812,79	542.252,35	738.679,44	586.513,33	694.412,84	630.675,11

Fuente: Elaboración propia

- El 20% de las compras que se efectúan son al contado el resto crédito a 90 días

4.3.3. Datos históricos de compras mensual 2013

Tabla 4.4.Reporte mensual de compra 2013

COMPRAS	VALOR
Enero	561.239,28
Febrero	513.644,37
Marzo	266.531,55
Abril	265.770,03
Mayo	444.726,92
Junio	421.500,60
Julio	401.320,36
Agosto	374.286,44
Septiembre	324.787,73
Octubre	50.260,23
Noviembre	82.244,02
Diciembre	101.281,99
TOTAL	3.807.593,52

Elaboración: propia

Fuente: la empresa

4.3.4. Proyección de compras 2014

✓ Cálculo de proyecciones

$$I = \frac{561.293,10}{317314,4533} \quad I = 1,77$$

$$VF = 317314,45(1 + 0,25)^1 \quad VF = 396643,06$$

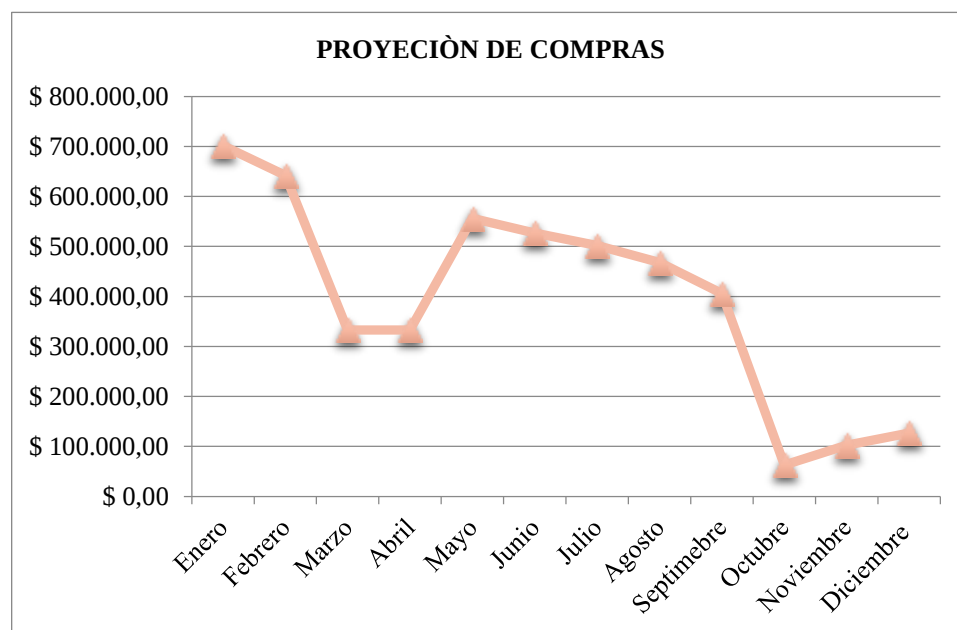
$$PC = I * VF \quad PC = 1,77 * 396643,06 \quad PC = 701.616,37$$

Tabla 4.5. Proyección de compras 2014

COMPRAS	VALOR	INDICE DE ESTACIONALIDAD PROYECCIÓN DE VENTAS	PROYECCIÓN DE COMPRAS
Enero	561.239,28	1,77	701.549,11
Febrero	513.644,37	1,62	642.055,46
Marzo	266.531,55	0,84	333.164,43
Abril	265.770,03	0,84	333.164,43
Mayo	444.726,92	1,40	555.908,65
Junio	421.500,60	1,33	526.875,75
Julio	401.320,36	1,26	501.650,45
Agosto	374.286,44	1,18	467.858,05
Septiembre	324.787,73	1,02	405.984,66
Octubre	50.260,23	0,16	62.825,29
Noviembre	82.244,02	0,26	102.805,03
Diciembre	101.281,99	0,32	126.602,48
TOTAL	3.807.593,52	12,00	4.760.443,80

Elaboración: Propia

Gráfico 3.2. Proyección de compras



Elaboración: Propia

Análisis e interpretación

Se puede observar que hay una diferencia marcada en compras principalmente en los meses de enero febrero debido a que se debe fabricar en mayor cantidad de cuadernos para la temporada escolar costa, el mismo caso ocurre antes de empezar la temporada sierra tienen comportamientos cíclicos.

4.3.5. Flujos salientes del efectivo por compras

Tabla 4.6. Flujo de salidas del efectivo 2014

	2013			2014											
PROYECCION DE COMPRA	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
COMPRAS NETAS	\$ 50.260,23	\$ 82.244,02	\$ 101.281,99	\$ 702.025,06	\$ 333.164,43	\$ 333.164,43	\$ 333.164,43	\$ 555.908,65	\$ 526.875,75	\$ 501.650,45	\$ 467.858,05	\$ 405.984,66	\$ 62.825,29	\$ 102.805,03	\$ 126.602,48
COMPRAS EN EFECTIVO															
10% DE LAS COMPRAS				\$ 70.202,51	\$ 33.316,44	\$ 33.316,44	\$ 33.316,44	\$ 55.590,87	\$ 105.375,15	\$ 50.165,04	\$ 46.785,81	\$ 40.598,47	\$ 6.282,53	\$ 10.280,50	\$ 12.660,25
PAGO COMPRAS															
CREDITO 90 DIAS				\$ 45.234,21	\$ 74.019,62	\$ 91.153,79	\$ 561.620,04	\$ 299.847,99	\$ 299.847,99	\$ 266.531,55	\$ 500.317,79	\$ 474.188,18	\$ 451.485,40	\$ 421.072,25	\$ 365.386,19
TOTAL PAGO COMPRAS				\$ 115.436,72	\$ 107.336,06	\$ 124.470,23	\$ 594.936,49	\$ 355.438,86	\$ 405.223,14	\$ 316.696,59	\$ 547.103,59	\$ 514.786,64	\$ 457.767,93	\$ 431.352,75	\$ 378.046,44

Fuente: Elaboración propia

- El 90 % de las compras son a crédito 90 días el resto a crédito.

4.3.6. Total flujos de salida compras más gastos

Tabla 4.7. Total salidas del efectivo 2014

MES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL PAGOS COMPRAS	\$ 120.462,74	\$ 115.560,46	\$ 134.598,43	\$ 594.936,49	\$ 355.438,86	\$ 405.223,14	\$ 316.696,59	\$ 547.103,59	\$ 514.786,64	\$ 457.767,93	\$ 431.352,75	\$ 378.046,44
TOTAL GASTOS POR VENTAS	\$ 54.862,87	\$ 51.814,93	\$ 49.933,61	\$ 50.737,52	\$ 49.933,61	\$ 57.806,91	\$ 98.234,42	\$ 92.158,83	\$ 67.956,01	\$ 67.956,01	\$ 67.956,01	\$ 67.956,01
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 92.716,67	\$ 101.724,79	\$ 91.031,45	\$ 91.031,25	\$ 91.031,25	\$ 138.156,51	\$ 112.306,40	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65
15% PARTICIPACION TRABAJADORES				\$ 34.117,23								
INTERESES PAGADOS	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58	\$ 7.646,58
TOTAL SALIDAS DEL EFECTIVOS	\$ 277.580,54	\$ 278.638,45	\$ 281.701,40	\$ 776.960,40	\$ 503.235,47	\$ 728.880,04	\$ 800.788,38	\$ 748.755,58	\$ 692.235,81	\$ 635.217,10	\$ 608.801,92	\$ 555.495,61

Fuente: elaboración propia

- Como insumos para el flujo de salidas de efectivo se tomó en cuenta los pagos procedentes de las compras y el cuadro e gastos que se encuentran en anexos.

4.3.7. Flujos del efectivo

Tabla 4.8. Flujos de efectivo 2014

	2012	2013											
ENTRADAS Y SALIDAS DEL EFECTIVO		ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL ENTRADAS DEL EFECTIVO		201.249	350.089	398.765	668.301	766.804	910.359	825.813	542.252	738.679	586.513	694.413	630.675
(-) SALIDAS DEL EFECTIVO		275.641	307.636	283.210	778.088	782.052	730.600	802.326	749.781	693.261	636.242	609.827	556.521
(=) FLUJO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL MES		-74.393	42.453	115.555	-109.787	-15.248	179.759	23.487	-207.528	45.419	-49.729	84.586	74.154
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL MES		249.956	250.000	250.000	315.050	250.000	250.000	369.773	393.260	250.000	250.000	250.000	266.007
SALDO DEL EFECTIVO ANTES DE LA FINANCIACION		175.563	292.453	365.555	205.263	234.752	429.759	393.260	185.732	295.419	200.271	334.586	340.162
SALDO MINIMO REQUERIDO		250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
Superávit (déficit) de efectivo		74.437	42.453	115.555	44.737	15.248	179.759	143.260	64.268	45.419	49.729	84.586	90.162
REQUERIMIENTO DE FINANCIACION		DEFICIT	SUPERAVIT	SUPERAVIT	DEFICIT	DEFICIT	SUPERAVIT	SUPERAVIT	DEFICIT	SUPERAVIT	DEFICIT	SUPERAVIT	SUPERAVIT
FINANCIACION EXTERNA													
SALDO DE FINANCIACION EXTERNA A INICIO DEL MES		18.521	92.958	50.505	0	44.737	59.986	0	0	64.268	18.850	68.578	0
FINACIACION REQUERIDA		74.437	0	0	44.737	15.248	0	0	64.268	0	49.729	0	0
REEMBOLSO DE FINANCIACION		0	42.453	50.505		0	59.986	0		45.419	0	68.578	90.162
SALDO DE FINANCIACION EXTERNA A FIN DE MES	18.521	92.958	50.505	0	44.737	59.986	0	0	64.268	18.850	68.578	0	0
SALDO DE EFECTIVO A FIN DE MES DESPUES DE LA FINANCIACION	249.956	250.000	250.000	315.050	250.000	250.000	369.773	393.260	250.000	250.000	250.000	266.007	250.000

Fuente: elaboración propia

Cuadro comparativo

Tabla 4.9. Cuadro comparativo

CUENTA	HISTORICO (2013)	PROYECTADO
UTILIDAD NETA	315.455,99	362.878,39
ACTIVO	5.565.300,34	6.160.033,21
PATRIMONIO	2720422,52	3.204.176,30

Fuente: elaboración propia

Comparando la utilidad neta del año 2013 con la del 2014 año proyectado con una variación del 13% de crecimiento, en el cual se evidencia que los ingresos son superiores a los gastos. Para el activo se proyecta en el 2014 un crecimiento del 9,68% en relación al año anterior se argumenta debido a que el activo corriente aumenta en función de las ventas.

2.9. 4.4. Indicadores financieros de liquidez, actividad y deuda

Tabla 4.10 Índices financieros 2014

INDICES	HISTORICOS	PROYECTADOS
Razones de liquidez	2013	2014
$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	2,65	2,63
$\text{Razòn de la prueba àcida} = \frac{\text{Activo coriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	1,39	1,59
Razones de actividad		
$\text{Razon de rotacion de inventarios} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$	2,85	2,90
$\text{Rotacion de activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	1,09	0,86

Fuente: elaboración propia

4.5. Indicadores financieros rotación de las cuentas por cobrar y rentabilidad

Tabla 4.11. Índices financieros 2014

INDICES	HISTORICOS	PROYECTADOS
Razones de rotación de las cuentas por cobrar y rentabilidad	2013	2014
Rotacion de cuentas por cobrar $= \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$	4,4	4,8
Rotacion de cuentas por cobrar en dias $= \frac{360 \text{ dias}}{\text{Rotacion de cuentas por cobrar}}$	81,8	75
Rentabilidad en relacion con las ventas $= \frac{\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas}}{\text{Ventas Netas}}$	0,22	0,25
Rentabilidad en relacion con las ventas $= \frac{\text{Ganancia neta despues e impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$	0,03	0,04
Rentabilidad en relacion con al inversion $= \frac{\text{Ganancia neta despues de impuest}}{\text{Activos totales}}$	0,23	0,28

Fuente: elaboración propia

Análisis de las razones

No existe mayor variación entre los índices de liquidez en el año 2013 y 2014, la capacidad que tiene la empresa Indupac Cía. Ltda para cumplir sus deudas a corto plazo es de 2,63 lo que quiere decir que por cada dólar de deuda se dispone de \$2,65 para cubrirla; el incremento del activo corriente es superior con relación al pasivo corriente demostrando así el flujo de efectivo disponible principal cuenta que conforman el activo circulante.

El aplicar el indicador de la prueba ácida con un coeficiente 1,59 indica que la empresa posee la cantidad necesaria de recursos excluyendo sus inventarios para cubrir su pasivo al corto plazo, en base a lo expuesto también es necesario hacer hincapié en que un exceso de recursos no genera rentabilidad en la empresa sino se toman decisiones de inversión.

La rotación de inventarios determina el tiempo que tarda en realizarse el inventario, la rotación para el 2013 es de 2,85 y para el 2014 de 2,90 haciéndose efectivo para este año con mayor rapidez.

Para el año 2013 el índice de rotación de cuentas por cobrar señala el periodo de cobranza de 81 días comparado con el año 2015 la rotación es de 75 días debido a las políticas de crédito a tres meses se recupera la cartera de crédito.

La razón de deuda indica que en el 2014 año proyectado con relación a los años anteriores disminuye de cada dólar que conforma el activo cuarenta y cinco centavos son financiados por los acreedores de crédito.

Al analizar la rentabilidad el margen de contribución señala que por cada dólar de venta realizada se obtiene 25 centavos de utilidad después de cubrir todos los costos en relación a con los años anteriores la rentabilidad se incrementó.

Medir la rentabilidad en relación con la inversión indica que por cada dólar invertido la empresa genera como rentabilidad 28 centavos después de cubrir todos los costos del periodo para el 2014

CAPITULO V

PROPUESTA

5.1.Datos informativos.

- ✓ **Título de la propuesta:** estructura de un modelo de planificación financiera a corto plazo para mejorar la rentabilidad en la empresa Indupac. Cía. Ltda.
- ✓ **Institución ejecutora:** Indupac Cía. Ltda.
- ✓ **Beneficiarios:** propietarios y colaboradores.
- ✓ **Ubicación:** Ambato, calles Pasteur 1026 y Grecia, Cashapamba.
- ✓ **Tiempo estimado de ejecución:** un año
- ✓ **Equipo técnico responsable:** alta gerencia

5.2.Introducción

Es indiscutible que la planeación financiera comprende un conjunto de actividades que se desarrollan a nivel estratégico es decir a largo plazo los cuales se centran en los gastos de capital, actividades de desarrollo e investigación, decisiones de mercado y comercialización que inducen a la implantación de planes operativos a corto plazo estos

se enfocan en el pronóstico de ventas y actividades de operación como guía para alcanzar los objetivos

Se puede decir que la planeación financiera es una técnica que se basa en un conjunto de métodos cuyo objetivo es establecer metas financieras y económicas tomando en cuenta los medios que posee la empresa, siendo así de gran utilidad para la toma de decisiones como son las de inversión, financiamiento y dividendos para que el administrador financiero emprenda una eficiente gestión.

Es así que con la información obtenida sobre la gestión financiera de la empresa se puede notar que es evidente la necesidad de un modelo de planificación financiera que sirva como guía y orientación para proponer estrategias operativas y financieras.

El modelo que se propone se busca establecer un rumbo que la empresa debe seguir basado en actividades que consisten en la aplicación de herramientas como son la elaboración de proyecciones de ventas, requerimientos del efectivo y estados proforma a un periodo determinado los que proporcionan información como soporte de la toma de decisiones, todo esto depende también de la aceptación del administrados financiero para mejorar el rendimiento y maximizar el valor de la organización.

5.3.Justificación.

Es importante la planeación ya que se reduce el nivel de incertidumbre que se puede presentar en el futuro es el punto de partida de la actividad de administrar promoviendo

la eficiencia y maximizado el aprovechamiento del tiempo los recursos en todos los niveles de la empresa.

El desarrollo del presente trabajo permite elaborar un modelo de planificación financiera a corto plazo el cual busca contribuir en la sostenibilidad y crecimiento de la empresa Indupac Cía. Ltda. , permitiendo orientar hacia la planificación de los recursos, y evaluar resultados financieros para una correcta toma de decisiones de inversión y financiamiento buscando así incrementar la rentabilidad.

Un modelo de planificación financiera a corto plazo para la empresa se convierte en una herramienta de control para la gerencia en el cual se indica a dónde va la empresa y como llegará. Se verificara que los objetivos y los planes elaborados para las áreas operativas son factibles y consistentes, ayudara a incrementar el valor mediante la prestación del servicio y productividad que conlleven a la rentabilidad fijada.

5.4.Objetivos

5.4.1. Objetivo General

- Estructurar un Modelo de Planificación Financiera a corto plazo para mejorar la rentabilidad en la empresa Indupac. Cía. Ltda.

5.4.2. Objetivos Específicos

- Identificar los factores que inciden en la planificación financiera a corto plazo.

- Elaborar la proyección de ventas, presupuesto de caja y establecer su incidencia en los Estados Proforma.
- Utilizar las razones financieras para analizar la rentabilidad de la empresa.

5.5.Fundamentación de la propuesta

5.5.1. Modelos financieros

Los modelos financieros tienen como propósito facilitar el análisis ante diversas situaciones por las que puede pasar la empresa con el fin de modelar la influencia de las variables que intervienen en una decisión y de esta manera ayudar a la cuantificación del impacto futuro de tales decisiones.

Los modelos financieros se los realiza tomando en cuenta el la clase de empresa y el tipo de variables que se pueden presentar como componentes de una situación

- **Modelo de pronóstico:** no son modelos para proyectar variables, son modelos para estimar el valor futuro de los resultados; según sean los planes y políticas que se piense implementar en el futuro; son modelos que sirven para anticipar el grado de cumplimiento de los objetivos, de acuerdo al cumplimiento de los objetivos. (Gutierrez Carmona, 2008, pág. 19)
- **Modelos operacionales:** Son al corto plazo sirven de apoyo en el área operativa utilizan como variables de entrada transacciones de la operación diaria de la empresa.

5.5.2. Proceso de la planeación financiera

Según (Morales Castro & Morales Castro, 2014), manifiestan la planeación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de como se hizo.

El proceso de planeación financiera inicia con los planes a corto plazo (estratégicos), estos orientan la formulación de los planes al corto plazo (operativos).

(Block, Geoffrey, & Bartley, 2013) Detallan al proceso de planeación financiera en lo siguiente:

- Preparar un estado de resultados proforma con base a las proyecciones de ventas y el plan de producción ,
- Construir el presupuesto de efectivo
- Preparar un balance general proforma

5.5.5. Presupuesto

El empresario debe planear con inteligencia el tamaño de sus operaciones, los ingresos, costos y gastos, con la mira puesta en la obtención de utilidades, cuyo logro se subordina a la coordinación y relación sistemática de todas la actividades empresariales y la determinación oportuna de las desviaciones detectadas frente a pronósticos, con el propósito de evitar que en el futuro las estimaciones se reflejen en cálculos excesivamente pesimistas u optimistas. (Burbano Ruiz , 2011, pág. 8).

Dentro de la planeación financiera se considera al presupuesto como complemento con la finalidad de orientar al empresario hacia el logro de los objetivos propuestos. Se considera también como una herramienta moderna de planeación y control ya que refleja el comportamiento de la competencia y de indicadores económicos relacionándolos con los diferentes aspectos administrativos contables y financieros de la empresa.

5.5.3. Pronostico financiero y planificación para determinar el valor de la empresa

Para mantener y aumentar la rentabilidad de la empresa, el administrador financiero debe prever sus necesidades futuras de caja, debe hacer previsiones bien fundadas sobre la futura condición financiera de la empresa. Un buen pronóstico permite al administrador financiero ser más efectivo al controlar asuntos financieros de la empresa al controlar e invertir caja y desarrollar financiamiento. Actividades que aumenten utilidades y reducen riesgo y por ende son vitales para el desarrollo continuo de la empresa.

5.5.3.1.Importancia del pronóstico de ventas

Con la base de las ventas anticipadas se planea la cantidad necesaria de capital de trabajo, la utilización de la planta y las instalaciones para el almacenaje es de suma importancia porque implica a toda la empresa permite a los directivos tomar decisiones de producción, marketing también facilita el control administrativo de las actividades de ventas.

5.5.3.2.Métodos para efectuar el pronóstico de ventas

➤ Índice de estacionalidad

Es una técnica que sirve para calcular el pronóstico de ventas cuando existe estacionalidad o ciclos también cuando en cada periodo de tiempo se observan diferencias de ventas muy marcadas como por ejemplo la demanda de artículos escolares que tiene un comportamiento cíclico de acuerdo a la programación escolar, esto permitirá realizar ajustes por cada periodo.

➤ Fórmulas de cálculo

$$I = \frac{x_i}{x_g} \quad , \quad VF = x_g(1 + i)^1$$

$$PV = I * VF$$

Dónde:

I = Índice de estacionalidad

x_i = Media o promedio de ventas en el periodo

x_g = Media o promedio general de las ventas

i = Incremento

PV = Proyección de ventas

5.5.4. Pronóstico del estado de resultados.

Ni el pronóstico del flujo de caja ni el del balance se pueden completar sin tener un pronóstico del estado de pérdidas y ganancias. El procedimiento estándar para cuentas difíciles de pronosticar acertadamente (como interés en nueva deuda y en la inversión de nuevos valores, donde es desconocida la tasa) es ignorarlas o usar un pronóstico de “no cambio” del año anterior. (Apaza Meza, 2012)

5.5.5. Pronóstico del flujo de caja.

Permite al administrador financiero planear los requerimientos de financiamiento de la empresa a varios años en el futuro mientras se enfocan las necesidades a corto plazo, las cuales se pueden pronosticar con más precisión y requieren decisiones del momento. (Apaza Meza, 2012)

5.5.6. Pronóstico del Estado de Situación Financiera

Pronósticos de largo plazo a menudo se hacen usando solamente estado de situación financiera pro forma y estados de resultados, sin embargo, **para los pronósticos de corto plazo, un pronóstico del Estado de Situación Financiera sirve solo como dato suplementario y usa cifras del pronóstico del flujo de caja para que los dos pronósticos sean consistentes.** (Apaza Meza, 2012)

5.5.7. Uso de las razones financieras

Las razones financieras permiten hacer comparaciones entre diferentes periodos para determinar el comportamiento de la empresa hacer correcciones y poder realizar proyecciones.

Según (Van Horse & Wachowicz, 2010) menciona dos tipos de razones financieras el primer tipo relacionado a la “condición financiera” de la empresa en un momento estas razones son llamadas **razones de balance general**. El segundo tipo son las relacionadas con el desempeño de la compañía en un periodo determinado denominadas **razones del estado de pérdidas y ganancias**.

Las razones financieras a su vez se pueden subdividir en cinco tipos diferentes

5.5.7.1. Razones del Balance General

Razones de liquidez.- son utilizadas para medir la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo se utilizan los siguientes indicadores como razones de liquidez de trabajo que es la relación entre los activos corrientes y los pasivos corrientes

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Razón de la prueba ácida.- Excluye los inventarios del activo corriente.

$$\text{Razon de la prueba àcida} = \frac{\text{Activos corrientes} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

Razones de apalancamiento financiero (deudas).-

Razón entre deuda y capital.- sirve para evaluar el grado en que la empresa está usando dinero prestado. Esta razón varía de acuerdo con la naturaleza del negocio y la variabilidad de los flujos de efectivo.

$$\text{Razon entre deuda y capital} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Capital de accionistas}}$$

Razón entre deuda y activos totales.- resalta la importancia relativa del financiamiento mediante deuda indicando el porcentaje de los activos de la empresa que está solventando por el financiamiento mediante deuda.

$$\text{Razon entre deuda y activos totales} = \frac{\text{Deuda a largo plazo}}{\text{Capitalizacion total}}$$

5.5.7.2. Razones del estado de pérdidas y ganancias y de estado de pérdidas y ganancias/ balance general

Razones de actividad / razones de eficiencia o de rotación.- Miden el grado de eficiencia con el cual las empresas utilizan sus activos.

Razón de cuentas por cobrar – indican el número de veces que las cuentas por cobrar se han convertido en efectivo

$$\text{Razon de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas a credito anuales}}{\text{cuentas por cobrar}}$$

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar en dias} = \frac{\text{Cuentas por cobrar x dias en el año}}{\text{Ventas a credito anuales}}$$

Razón de cuentas por pagar.- Indica en cifras la antigüedad promedio de las cuentas por pagar de la compañía

$$\text{Razon de cuentas por pagar} = \frac{\text{Cuentas por pagar x Dias en el año}}{\text{Compras a credito anuales}}$$

Razón por actividad de inventarios.- Ayuda a determinar qué tan efectiva es la empresa en administrar el inventario.

$$\text{Razon por actividad de inventarios} = \frac{\text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Inventario}}$$

En días

$$\text{Rotacion de inventarios en dias} = \frac{\text{Inventario x dias en el año}}{\text{Costo de bienes vendido}}$$

Rotación de activos totales (o de capital).- Es la relación entre las ventas netas y los activos totales.

$$\text{Razon de activos totales} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activos totales}}$$

Razones de rentabilidad.- se consideran de dos tipos:

Las que indican la rentabilidad con relación a las ventas

Rentabilidad en relacion con las ventas

$$= \frac{\text{Ventas netas} - \text{Costo de bienes vendidos}}{\text{Ventas Netas}}$$

$$\text{Rentabilidad en relacion con las ventas} = \frac{\text{Ganancia neta despues e impuestos}}{\text{Ventas Netas}}$$

El Margen de ganancias neta es una medida de la rentabilidad de las ventas después de impuestos de la empresa tomando en cuenta todos los gastos e impuestos.

Las que indican la rentabilidad en relación con la inversión

$$\text{Rentabilidad en relacion con al inversion} = \frac{\text{Ganancia neta despues de eimpuesto}}{\text{Activos totales}}$$

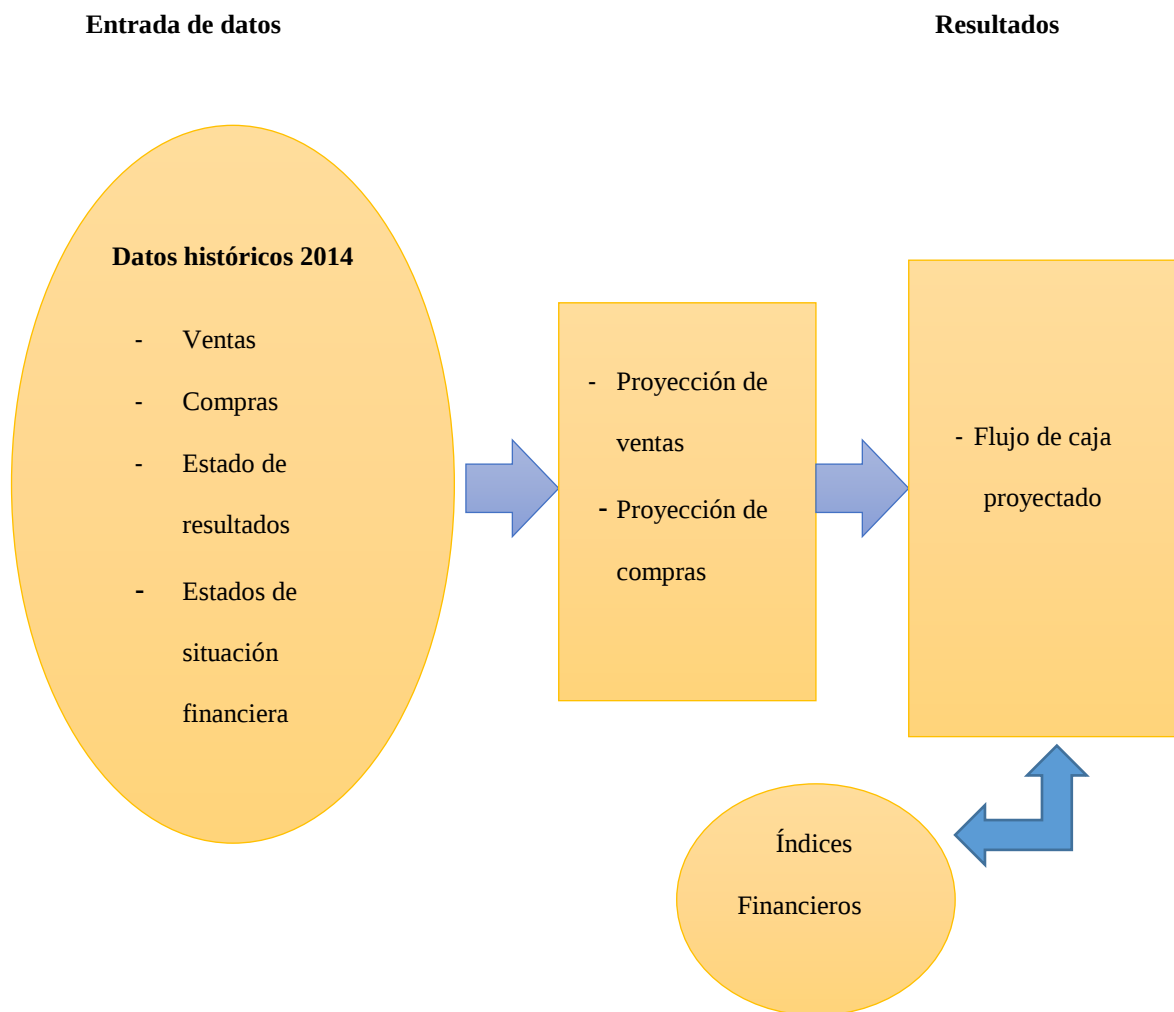
$$\text{Rendimiento sobre el capital} = \frac{\text{Gaancia neta despues de impuestos}}{\text{Capital de accionistas}}$$

MODELO DE PLANIFICACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO
PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD EN LA EMPRESA
INDUPAC CIA LTDA

5.6. Modelo de planificación financiera a corto plazo para mejorar la rentabilidad en la empresa Indupac Cía. Ltda.

5.6.1. Esquema del modelo de planificación financiera a corto plazo

Gráfico 5.1. Proceso de planificación financiera a corto plazo



5.6.2. Datos históricos de ventas

Tabla 5.1. Ventas netas

MES	VALOR
Enero	
Febrero	
Marzo	
Abril	
Mayo	
Junio	
Julio	
Agosto	
Septiembre	
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Total	

Elaboración: propia

Fuente: la empresa



Proyección de ventas para el siguiente año

Aplicando la fórmula

$$I = \frac{x_i}{x_g} \quad , \quad VF = x_g(1 + i)^1$$

$$PV = I * VF$$

Dónde:

I = Índice de estacionalidad

x_i = Media o promedio de ventas en el periodo

x_g = Media o promedio general de las ventas

i = Incremento

PV = Proyección de ventas

Tabla 5.2. Proyección de ventas

MESES	VALOR	INDICE DE ESTACIONALIDAD	PROYECCION VENTAS 2015
Enero			
Febrero			
Marzo			
Abril			
Mayo			
Junio			
Julio			
Agosto			
Septiembre			
Octubre			
Noviembre			
Diciembre			
TOTAL			

Fuente: elaboración propia

Determinación del flujo de entrada del efectivo

Tabla 5.3. Flujo de entrada del efectivo proyectado

PROYECCION DE VENTAS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
VENTAS NETAS												
VENTAS AL CONTADO 20%												
COBROS VENTAS 2014												
COBRO DE VENTAS ENERO												
COBRO DE VENTAS FEBRERO												
COBRO DE VENTAS MARZO												
COBRO DE VENTAS ABRIL												
COBRO DE VENTAS MAYO												
COBRO DE VENTAS JUNIO												
COBRO DE VENTAS JULIO												
COBRO DE VENTAS AGOSTO												
COBRO DE VENTAS SEPTIEMBRE												
TOTAL COBROS POR VENTAS												
TOTAL ENTRADAS												

Fuente: elaboración propia

5.6.3. Datos históricos de compras mensuales

Tabla 5.4. Compras netas

MES	VALOR
Enero	
Febrero	
Marzo	
Abril	
Mayo	
Junio	
Julio	
Agosto	
Septiembre	
Octubre	
Noviembre	
Diciembre	
Total	

Elaboración: propia

Fuente: la empresa

✚ Proyección de compras para el siguiente año

Aplicando la fórmula

$$I = \frac{x_i}{x_g} \quad , \quad VF = x_g(1 + i)^1$$

$$PC = I * VF$$

Dónde:

I = Índice de estacionalidad

x_i = Media o promedio de ventas en el periodo

x_g = Media o promedio general de las compras

i = Incremento

PC = Proyección de compras

Tabla 5.5. Proyección de compras

MES	VALOR	INDICE DE ESTACIONALIDAD	PROYECCIÓN COMPRAS
Enero			
Febrero			
Marzo			
Abril			
Mayo			
Junio			
Julio			
Agosto			
Septiembre			
Octubre			
Noviembre			
Diciembre			
TOTAL			

Fuente: elaboración propia



Determinación del flujo de salidas del efectivo por compras

Tabla 5.6. Flujo de efectivo por pago de compras

	2013			2014											
PROYECCION DE COMPRAS	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
COMPRAS NETAS															
COMPRAS EN EFECTIVO 10% DELAS COMPRAS NETAS															
PAGO COMPRAS CREDITO 90 DIAS															
TOTAL PAGO COMPRAS															

Fuente: elaboración propia



Determinación del flujo de salidas del efectivo por compras y gastos

Tabla 5.7. Flujo de salidas del efectivo

MES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL PAGOS COMPRAS												
TOTAL GASTOS POR VENTAS												
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS												
15% PARTICIPACION TRABAJADORES												
INTERESES PAGADOS												
TOTAL SALIDAS DEL EFECTIVOS												

Fuente: elaboración propia



Determinación del flujo de efectivo

Tabla 5.8. Flujo del efectivo proyectado

	2012	2013											
ENTRADAS Y SALIDAS DEL EFECTIVO		ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
TOTAL ENTRADAS DEL EFECTIVO													
(-) SALIDAS DEL EFECTIVO													
(=) FLUJO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL MES													
SALDO DEL EFECTIVO AL INICIO DEL MES													
SALDO DEL EFECTIVO ANTES DE LA FINANCIACION													
SALDO MINIMO REQUERIDO													
Superávit (déficit) de efectivo													
REQUERIMIENTO DE FINANCIACION													
FINANCIACION EXTERNA													
SALDO DE FINANCIACION EXTERNA A INICIO DEL MES													
FINACIACION REQUERIDA													
REEMBOLSO DE FINANCIACION													
SALDO DE FINANCIACION EXTERNA A FIN DE MES													
SALDO DE EFECTIVO A FIN DE MES DESPUES DE LA FINANCIACION													

Fuente: elaboración propia

5.6.4. Índices financieros

Tabla 5.9

INDICES	HISTORICOS	PROYECTADOS
Razones de liquidez		
Liquidez corriente = $\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$ Razón de la prueba ácida = $\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios}}{\text{Pasivos Corrientes}}$		
Razones de actividad Razon de rotacion de inventarios = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventarios}}$ Rotacion de activos totales = $\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$		
Razones de deuda Razon de deuda = $\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$		

Fuente: elaboración propia

CAPITULO VI

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1. Conclusiones

- La empresa Indupac Cía. Ltda. no cuenta con un modelo de planificación financiera a corto plazo considerada como una herramienta básica de gestión que le permita determinar la situación económica de la empresa, tomar decisiones oportunas que para mejorar la rentabilidad y su desempeño organizacional.
- La proyección de ventas en el punto de partida en la planificación financiera a partir de estas el gerente administrativo puede establecer las necesidades del flujo de efectivo resultantes de los ingresos por ventas, se pueden realizar planes de requerimiento de producción y requerimiento de materia prima.
- El proceso de planeación financiera se lo realizo en base a la correlación de datos históricos y supuestos económicos que permitieron pronosticar las ventas y los flujos de efectivo que permiten hacer un análisis sobre las necesidades de inversión o financiamiento a en un periodo determinado.
- Al aplicar los índices financieros se determinó que la empresa genera liquidez, sin, embargo el incremento de la rentabilidad dependerá de las decisiones que la gerencia adopte basándose en la planificación financiera propuesta.

6.2. Recomendaciones

- Se recomienda la implantación de un Modelo de Planificación Financiera a corto plazo como herramienta fundamental para la toma de decisiones, la eficiencia en el manejo de los recursos y el alcance de los objetivos propuestos.
- Debido a la importancia de la proyección de ventas sobre la planeación financiera se recomienda realizar en base a un análisis cuidadoso económico interno y externo tomando en cuenta el tipo de empresa ya que sobre estas proyecciones se base la planificación financiera a corto plazo.
- Implementar el modelo de planificación financiera por parte de la gerencia administrativa y todos los departamentos de la empresa de manera coordinada y eficiente mediante el establecimiento de compromisos de manera conjunta.
- Se recomienda a la gerencia tomar estrategias de inversión y financiamiento en base a técnicas de medición de la rentabilidad como son por medio de la información que proporciona los flujos de efectivo y la aplicación de indicadores.

BIBLIOGRAFÍA

- Altamirano Llerena , M. (2011). Disertacion (Ingeniero en Contabilidad y Auditoria).
Modelo de Analissis Financiero Integral de la Empresa pura Crema como instrumento epresarial para la toma de decisiones eficientes.
- Apaza Meza, M. (2012). *Finanzas para Contadores* . Perú: Pacifico Editores .
- Arenas Torres, P., & Moreno Aguayo, A. (2008). *Introduccion a la Auditoria Financiera Tteoria y Casos Practicos*. Mexico : Mc- Graw Hill.
- Bateman, T., & Snell, S. (2005). *Administracion Un nuevo panorama Competitivo* . Mexico : Mc Graw- Hill.
- Bermeo Jaramillo, C. S. (2010). “DISEÑO DE UN PLAN FINANCIERO PARA LA EMPRESA AGRÍCOLA QUALITY PLANT, UBICADA EN EL CANTON EL.
Tesis Previo a la obtencion del titulo de Ingeniero en finanzas Contador Publico, Auditor. Escuela Politecnica del Ejercito .
- Besley, S., & Brigham, E. (2001). *Fundamentos de administracion financiera* . Mexico: Mc Graw Hill.
- Besley, S., & Brigham, E. (2001). *Fundamentos de Administracion Financiera* .Mexico : Mc Graw- Hill.
- Block, S., Geoffrey, H., & Bartley, D. (2013). *Fundamentos de Administracion Financiera*. Mexico : McGraw-Hill.
- Burbano Ruiz , J. (2011). *Presupuestos* . Bogota Colombia : Mc Graw Hill.

- Cevallos Huerta , J. (2010). *Estrategia Financiera* . Mexico : Trillas .
- Chiavenato, I. (2002). *Administracion en los nuevos tiempos*. Bogota: McGRAW-HILL.
- Cuatrecasas Arbòs , L. (2000). *Gestion economico financiera de la empresa* . Mexico : Alfaomega .
- Del Rio Gonzalez, C., Del Rio Sanchez, C., & Del Rio Sanchez, R. (2009). *El Presupuesto* . Mexico D.F: CENGAGE Learning .
- Escribano Ruiz , G. (2008). *Gestion Financiera* . Madrid España: Paraninfo .
- Estupiñan Gaitan , R. (2012). *Estados Financieros Basicos bajo NIC/ NIIF*. Colombia Bogota: ECOE EDICIONES.
- Gonzales Serna , J. (2009). *Manual de Formulas Financieras* . Mexico : Alfaomega .
- Gutierrez Carmona, J. (2008). *Modelos Financieros con Excel* . Bogota : Ecoe Ediciones.
- Gutierrez Viguera , M. (2013). *Guia para la elaboracion del estado de flujos de efectivo*. España: Wolters Kluwer.
- Morales Castro , J. A., & Morales Castro, A. (2014). *Planeacion Financiera*. Mexico: Patria.
- Moreno Fernandez, J. (2007). *Las finanzas en la empresa* . Mexico : Patria .
- Ocampo Flores, E. D. (2013). *Administracion Financiera base para la toma de decisiones economico y financieras*. Colombia: Nueva Legislación Ltda.

- Ochoa Setzer, G., & Saldivar del Angel , R. (2012). *Administracion Financiera correlacionada a las NIF*. Mexico : Mc Graw- Hill.
- Ortega Castro, A. L. (2008). *Planeacion Financiera Estrategica* . Mexico : Mc Graw Hill.
- Ortiz Gòmez , A. (2009). *Gerencia financiera y diagnostico estratègico*. Colombia : Mc Graw Hill.
- Ortiz Gomez, A. (2005). *Gerencia Financiera y Diagnostico Estrategico* . Bogota Colombia: Mc Graw- Hill.
- Rivera Ochoa , C., Hermida Sisalima , F., & Sandy Cabrera , W. (2011). La Planeacion Financiera a corto y mediano plazo y su importancia en la toma de decisiones. Caso practico. *Tesis previa a la obtencion del titulo de Ingeniero Financiero* . Cuenca .
- Rojo Ramirez, A. (2007). *Valoracion de Empresas y Gestion basada en valor* . España : Paraninfo .
- Tello Nieto , A. R. (2012). La Planeacion Financiera a Mediano Plazo como soporte para la toma de decsioones Caso Practico Distribuidor Pronaca Sanilsa años de diagnòstico 2010 - 2011 años de proyeccion del 2012 - 2015. *Trabajo de Graduaciòn previo a la obtenciòn de grado de Magister en Gestion y Direccion de Empresas con Mencion en finanzas* , 172 .
- Valls Martinez, M. (2014). *Introduccion a las Finanzas* . España Madrid : Piramide .

Van Horse , J., & Wachowicz, J. (2010). *Funamentos de Administracion Financiera* .
Mexico : Pearson .

Warren, C., Reeve, J., & Fess, P. (2005). *Contabilidad Financiera*. Mmexico D.F:
Thomson.

Weston , F., & Copeland, T. (1995). *FInanzas en Administracion* .Mexico D.F: Mac
Graw Hill.

Wild, J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Analisis de Estados Financieros*
. Mexico : Mc Graw Hil.



ANEXOS

ANEXO 1

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR SEDE AMBATO

ESCUELA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS CARRERA DE INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Entrevista dirigida al personal de Indupac Cía. Ltda.

Introducción: la planificación financiera es parte fundamental en la empresa para la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos propuestos, se ha determinado que en la empresa no existe una Planificación Financiera, debido a esto va encaminado el trabajo de investigación.

Objetivos:

- Realizar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa
- Determinar los factores que conllevan a la baja rentabilidad y el deficiente desarrollo organizacional en el entorno comercial

.

I. Datos Informativos

- Área de trabajo.....Gerente.....
- Cargo.....
- Tiempo que trabaja en la empresa.....

1. ¿Qué mecanismos utiliza la empresa para alcanzar los objetivos?

2. **¿Se interpretan y evalúan los estados financieros de la empresa?**

3. **¿Con qué frecuencia se reformula los planes u objetivos financieros?**

4. **¿Se realizan análisis a las cuentas de costos y gastos y con qué frecuencia?**

5. **¿Cuál es el proceso para la adquisición de materia prima?**

6. **¿La empresa utiliza técnicas para realizar proyecciones?**

7. **¿Qué tipo de indicadores se aplican para medir la rentabilidad en la empresa?**

8. **¿Considera usted que Indupac ha logrado obtener la rentabilidad deseada?**

9.



Gracias por su colaboración

ANEXO 2

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR

SEDE AMBATO

ESCUELA DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

CARRERA DE INGENIERIA EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA

Entrevista dirigida al personal de Indupac Cía. Ltda.

Introducción: la planificación financiera es parte fundamental en la empresa para la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos propuestos, se ha determinado que en la empresa no existe una Planificación Financiera, debido a esto va encaminado el trabajo de investigación.

Objetivos:

- Realizar un diagnóstico de la situación financiera de la empresa
- Determinar los factores que conllevan a la baja rentabilidad y el deficiente desarrollo organizacional en el entorno comercial

Datos Informativos

- Área de trabajo.....
- Cargo:
- Tiempo que trabaja en la empresa.....

1. ¿Qué mecanismos utiliza la empresa para alcanzar los objetivos?

2. ¿Qué herramienta considera usted necesaria que contribuye a la mejora de la rentabilidad en la empresa y porque?

3. **¿Qué acciones realiza la empresa para reducir sus costos de producción?**
4. **¿Realiza la empresa proyecciones de ventas?**
5. **¿Qué tipo de técnicas aplica para medir la rentabilidad de la empresa?**
6. **¿Considera usted que la empresa ha logrado obtener la rentabilidad deseada?**
7. **¿Tiene prevista las necesidades que utilizara en los próximos doce meses para poder operar?**

Gracias por su colaboración

ANEXO 3



... te hace bien al país

REGISTRO UNICO DE CONTRIBUYENTES SOCIEDADES

NUMERO RUC: 4890064562004

RAZON SOCIAL:	INDUSTRIAL PAPELERIA CAICE DO MIRON CIA. LTDA. INDUPAC		
NOMBRE COMERCIAL:			
CLASE CONTRIBUYENTE:	ESPECIAL		
REPRESENTANTE SOCIAL:	CAJEDO MIRON VICTOR HUGO		
CONTRADE:	LOPEL PORTERO BERTHA LUZMILA		
FECHA QACMIDACION:	14/11/1990	FECHA CONSTITUCION:	21/03/1995
FECHA INSCRIPCION:	14/11/1990	FECHA DE ACTUALIZACION:	03/04/2014

ACTIVIDAD ECONOMICA PRINCIPAL:

FABRICACION Y VENTA DE CUADERNOS

DOMICILIO TRIBUTARIO:

Provincia: TUNGURAHUA Ciudad: AMBATO Parroquia: LA MERCED Barrio: CASHAPAMBA Calle: AV PASTEUR Numero: 10-26 (frente a la estación GRECIA)
Referencia ubicación: FRENTE AL CENTRO AGRICOLA Telefono Trabajo: 03421936 Apartado Postal: 1901 0954 Telefono Trabajo: 032826138
Fax: 03421935 Email: indupac@indupac.com Celular: 0998378175 DOWICILIO ESPECIAL.

OBLIGACIONES TRIBUTARIAS:

- * AHEAD ACCIONES, PARTICIPES, SOCIOS, AUSENTES DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES
- * AHEAD RELACION DEPENDENCIA
- * AHEAD TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- * DECLARACION DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIABLES
- * DECLARACION DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- * DECLARACION MENSUAL DE IVA
- * IMPUESTO A LA PROPIEDAD DE VEHICULOS AUTORIZADOS

# DE ESTABLECIMIENTOS REGISTRADOS:	0014521001	ABERTOS:	7
JURISDICCION:	REGIONAL CENTRO A TUNGURAHUA	CERRADOS:	0



FIRMA DEL CONTRIBUYENTE



SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

Usuario:

WPM0312017

SRI.gob.ec

C

Para verificar la validez de la información, consulte la página web del SRI: www.sri.gob.ec por los datos de la información que se genera en el sistema. (AVISO: La información que se genera en el sistema es de carácter interno y no debe ser utilizada para fines de auditoría o control.)

ANEXO 5

Gastos de ventas

GASTOS DE VENTAS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SUELDOS SALARIOS Y EMUNERACIONES	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24	\$ 3.258,24
APORTES AL IESS INCLUIDOS FONDOS DE RESERVA	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29	\$ 698,29
BENEFICIOS SOCIALES INDEMNIZACIONES	\$ 4.704,92	\$ 4.704,92	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20	\$ 96,20
COMISIONES	\$ 4.728,89	\$ 4.728,89	\$ 4.728,89	\$ 5.201,78	\$ 4.728,89	\$ 7.093,33	\$ 10.403,55	\$ 15.605,33	\$ 10.403,55	\$ 10.403,55	\$ 10.403,55	\$ 10.403,55
PROMOCION Y PUBLICIDAD	\$ 3.778,18	\$ 3.778,18	\$ 3.778,18	\$ 3.778,18	\$ 3.778,18	\$ 6.045,09	\$ 7.254,10	\$ 8.704,92	\$ 8.704,92	\$ 8.704,92	\$ 8.704,92	\$ 8.704,92
GASTO SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73
COMBUSTIBLE	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55
SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73
TRANSPORTE	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02	\$ 12.389,02
SERVICIOS BASICOS	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63
TOTAL GASTOS POR VENTAS	\$ 54.862,87	\$ 51.814,93	\$ 49.933,61	\$ 50.737,52	\$ 49.933,61	\$ 57.806,91	\$ 65.489,61	\$ 76.799,03	\$ 67.956,01	\$ 67.956,01	\$ 67.956,01	\$ 67.956,01

Fuente: elaboración propia

Gastos sueldos y salarios incremento del 4,2%

Mantenimiento y reparaciones con un incremento del 5%

Comisiones con un incremento del 25% al igual que la proyección de las ventas

Promoción y publicidad con un incremento del 3%

ANEXO 6

Gastos Administrativos

GASTOS ADMINISTRATIVOS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
SUELDOS SALARIOS Y EMUNERACIONES	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48	\$ 10.547,48
APORTES AL IEES INCLUIDOS FONDOS DE RESERVA	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55	\$ 2.081,55
BENEFICIOS SOCIALES INDEMNIZACIONES	\$ 3.527,81	\$ 3.527,81	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27	\$ 3.598,27
MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85	\$ 1.288,85
HONORARIOS COMISIONES Y DIETAS	\$ 53.819,97	\$ 64.583,96	\$ 53.819,97	\$ 53.819,97	\$ 53.819,97	\$ 91.493,95	\$ 65.660,36	\$ 65.660,36	\$ 65.660,36	\$ 65.660,36	\$ 65.660,36	\$ 65.660,36
GASTO SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73
COMBUSTIBLE	\$ 429,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55	\$ 453,55
SEGUROS Y REASEGUROS	\$ 902,64	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73	\$ 144,73
SERVICIOS BASICOS	\$ 1.104,58	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 99,16	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63	\$ 82,63
IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y EOTROS	\$ 18.869,51	\$ 18.869,51	\$ 18.869,71	\$ 18.869,51	\$ 18.869,51	\$ 28.304,27	\$ 28.304,27	\$ 18.869,51	\$ 18.869,51	\$ 18.869,51	\$ 18.869,51	\$ 18.869,51
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	\$ 92.716,67	\$ 101.724,79	\$ 91.031,45	\$ 91.031,25	\$ 91.031,25	\$ 138.156,51	\$ 112.306,40	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65	\$ 102.871,65

Fuente: elaboración propia