



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACION
Escuela Profesional de Ciências Contables y Financieras

TESIS:

**“EL FLUJO DE CAJA EN LAS FINANZAS COMO INDICADOR
IMPORTANTE DE LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA
METALES ACERO S.A..”**

PRESENTADO POR:

LEITO MARY, AREVALO TUISIMA

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

**Lima – Perú
2018**

Dedicatoria:

Este trabajo de investigación se lo dedico a mis queridos Padres quienes fueron los que me guiaron por el camino de superación y alcanzar el objetivo esperado.

La Autora

Agradecimiento

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, y Educación Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por haberme dado la oportunidad de adquirir los conocimientos, y a las autoridades y profesores con sus enseñanzas me han permitido culminar mi carrera profesional..

La Autora

ÍNDICE

Carátula	1
Dedicatoria	2
Agradecimiento	3
Resumen	7
Introducción	8

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.	Descripción de la realidad problemática	11
1.2.	Delimitación de la Investigación	13
1.2.1.	Delimitación Espacial	13
1.2.2.	Delimitación Temporal	13
1.2.3.	Delimitación Social	13
1.2.4.	Delimitación Conceptual	14
1.3.	Formulación del problema	15
1.3.1.	Problema Principal	15
1.3.2.	Problemas Secundarios	15
1.4.	Objetivos de la Investigación	16
1.4.1.	Objetivo General	16
1.4.2.	Objetivos Específicos	16
1.5.	Hipótesis de la Investigación	17
1.5.1	Hipótesis General	17
1.5.2	Hipótesis Secundarios	17
1.6.	Variables e Indicadores	18

1.6.1	Variable Independiente	18
1.6.2	Variable Dependiente	19
1.7.	Justificación e Importancia de la Investigación	19
1.7.1.	Justificación	19
1.7.2.	Importancia	20

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1.	Antecedentes relacionados con la investigación	21
2.2.	Reseña Histórica	22
2.2.1.	Marco Histórico	22
2.3.	Base Legal	24
2.4.	Marco Conceptual	25
2.4.1.	Flujo de Caja	25
2.4.2.	Finanzas	52
2.5	Definición de términos	77

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION

3.1.	Tipo y Nivel de Investigación	80
3.1.1.	Tipo de Investigación	80
3.1.2.	Nivel de Investigación	80
3.2.	Método y diseño de la Investigación	81
3.2.1.	Método de la Investigación	81

3.2.2.	Diseño de la Investigación	81
3.3.	Población y muestra en la Investigación	82
3.3.1.	Población	82
3.3.2.	Muestra	82
3.4.	Técnicas e Instrumentos de la Investigación	82
3.4.1.	Técnicas	82
3.4.2.	Instrumentos	82
3.5.	Técnicas de análisis y procesamiento de la Información	83

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1.	Análisis sobre Flujo de Caja	85
4.2.	Análisis sobre Finanzas	87
4.3.	Interpretación de resultados de la prueba de Campo	89
4.4.	Contrastación y Verificación de la hipótesis	107
	Conclusiones	108
	Recomendaciones	110
	Bibliografía	113
	Anexos	115
01	Matriz de Consistencia	115
02	Encuesta	117

▪

RESUMEN

Un flujo de caja es la presentación sobre un cuadro, en cifras, para diversos períodos hacia el futuro, y para diversos ítems o factores, de cuando va a entrar o salir, físicamente, dinero.

El objetivo fundamental del flujo de caja es apreciar, por período, el resultado neto de Ingresos de dinero menos giros de dinero, es decir, en qué período va a sobrar o a faltar dinero, y cuánto, a fin de tomar decisiones sobre qué se hace:

O invertir el dinero cuando sobra, es decir, cuando hay excedente de caja, o conseguir el dinero que se necesita para operar, bien con socios o con financiadores.

Porque? Porque el flujo de caja proyectado le muestra al Banco cuándo puede la empresa, dependiendo de los ingresos y egresos que se derivan de su operación y que ya incorporan los aspectos de volumen de ventas esperado, precio, costo, crédito, etc, pagarle los préstamos que éste le haga. El flujo de caja es un elemento básico para negociar con el Financiadore (Banco) el monto de los préstamos, su plazo y su forma de amortización, es decir, si pagarlo con cuotas trimestrales, semestrales, etc, y si con intereses liquidados y pagables, anticipados, vencidos, etc.

Con base en el flujo de caja se puede negociar con los financiadores, lo que algunas de las líneas de crédito permiten, un "tiempo de gracia" para pago de capital, es decir, unos periodos durante los cuales se generan y se pagan intereses, pero no se paga o devuelve capital, precisamente para permitir que la empresa utilice los fondos que reciba de los clientes, en el pago de sus operaciones, mientras alcanza un volumen suficiente de ventas.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “El flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero. S.A. El flujo de caja, lo importante de esta herramienta es poder controlar las entradas (ingresos) y salidas (egresos) de dinero de la empresa. Para calcular el saldo que posee tu empresa en un periodo determinado debes restar el total de ingresos menos el total de egresos. Esto te permitirá saber si es que falta dinero en la empresa y si es necesario un financiamiento para poder continuar con las operaciones de la misma.

Los flujos de caja son importantes para que observes el comportamiento diario del movimiento de caja, tanto de entradas como de salidas en un lapso de tiempo determinado

Para medir la rentabilidad o crecimiento de un negocio cuando se entienda que las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

El valor comercial de un negocio debe determinar en cualquier situación pero se hace indispensable en ciertos casos como ingreso o retiro de socios de entidades no inscritas en la bolsa de valores y en general, en transacciones de compraventa: en la evaluación de la gestión de la administración cuando el objetivo básico de los propietarios es maximizar el valor que la empresa tiene para ellos; en el análisis e interpretación de la situación financiera del negocio y cuando se analiza el esfuerzo al emprender un negocio una empresa.

Para darle el valor a un negocio se puede recurrir a elementos cuantitativos y cualitativos, partiendo de aquellos cuantificables como son

el estado de situación financiera, estado de resultados integrales, la información sobre proyección de ingresos y costos. La información contable tiene como característica el agrupar cuentas cuya cifra son una combinación entre el pasado, presente y futuro; por lo tanto la cantidad que arroja como resultado no puede ser el valor comercial de la empresa. Entonces, si el sistema de información contable no dice en realidad cuánto vale un negocio, como se puede determinar? Un negocio vale por su capacidad de generar beneficios futuros (Good-Will) adicionalmente de lo que posee en un momento determinado, es decir, un negocio vale por sus activos netos más el valor presente de sus beneficios futuros.

El Capítulo I

Trata sobre el Planteamiento del Problema en el cual se establece la descripción de la realidad problemática, delimitación de la investigación, formulación del problema, objetivos de la investigación, justificación e importancia de la investigación, que ameriten arribar a una secuencia lógica .

El Capítulo II

Contiene el Marco Teórico y conceptual de las variables presentadas en el estudio de investigación en donde se exponen los antecedentes históricos. No obstante que este trabajo es inédito como, El flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero.S.A. en la práctica se revela aportes importantes relacionados con la empresa.

El Capítulo III

Comprende la Metodología de la Investigación como son tipo y nivel de investigación, método y diseño de la investigación, población y muestra

en la investigación, técnicas e instrumentos de recolección de información y técnicas de análisis y procesamiento de la información.

El Capítulo IV

Presentación, Análisis, e Interpretación de Resultados, como son: análisis sobre flujo de caja, análisis sobre finanzas, interpretación de la prueba de campo, contrastación y verificación de la hipótesis, sobre el estudio del flujo de caja y finanzas.

Se presentan las conclusiones y recomendaciones, que exponen la problemática y precisan las alternativas de solución que constituyen guías para un adecuado manejo administrativo, lo cual está sustentado con gráficos porcentuales expuestos en la Tesis.

Como anexo se incluye la “**Matriz de Consistencia**” que presenta la problemática, objetivos, hipótesis, indicadores y metodología seguida para la Tesis, entrevista y encuesta realizada.

Los métodos y técnicas que se han empleado son: La entrevista, encuesta y los respectivos instrumentos como guías de las técnicas, para llegar a un análisis y procedimiento de la información, presentándose tablas y gráficos que permitan arribar a las conclusiones y recomendaciones.

La Autora.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

Los esfuerzos de las empresas están usualmente canalizados sólo para mejorar la posición en el mercado (para vender o para comprar) y eventualmente, para obtener reducciones generales de costos a nivel político.

En el mundo de los negocios existe una pregunta muy importante cuya respuesta genera toda clase de opiniones porque involucra una serie de factores internos y externos, tangibles e intangibles, económicos, sociales, tecnológicos, productivos, laborales, legales de mercado y es “ ¿CUANTO VALE MI EMPRESA ?”.

Para valorar una compañía es necesario combinar los conocimientos de ingeniería financiera, contabilidad, administración de negocios, economía, derecho y otras profesiones.

Valorar económicamente una empresa es proyectar los flujos de caja futuros para determinar la generación de efectivo y dar a conocer al inversionista la recuperación de su capital.

La valoración de una sociedad que se plantea en numerosas ocasiones, requiere la aplicación de métodos de valoración que normalmente contemplan los siguientes conceptos:

El valor sustancial de la empresa

El fondo de comercio (Good-Will)

El valor sustancial viene determinado por la diferencia entre el activo real de la empresa y su pasivo exigible, aplicando criterios de valoración de precios de mercado.

El concepto fondo de comercio surge de la consideración de la empresa como "negocio en marcha" y por tanto de su capacidad de generar beneficios futuros.

Tanto las cifras utilizadas para el cálculo del valor sustancial como del fondo de comercio, requieren un estudio preliminar, realizado de acuerdo con unos criterios específicos, que garanticen la fiabilidad de la información que se va a utilizar en el método específico de valoración que se establezca.

El Good-Will traduce "clientela o buen nombre", los clientes se dirigen voluntariamente a este establecimiento debido a la calidad del servicio prestado y a su reputación. Es el factor específico de un negocio que ha sabido labrarse un nombre, un puesto, una clientela y una red de relaciones corresponsales de toda clase, sin

que tales elementos puedan materializarse. Al Good-Will de los clientes se agrega el favor o confianza de los proveedores, empleados y el conjunto de quienes mantienen relaciones con el establecimiento.

El gerente podría razonar que las variaciones de precio en el mercado son de tal magnitud como para enmascarar cualquier mejora relativamente pequeña en la estructura de costos.

1.2 DELIMITACIONES EN LA INVESTIGACIÓN

Al haber planteado la problemática de estudio en la investigación la delimitaremos en los siguientes aspectos:

1.2.1. Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación se desarrolla a nivel de la “Empresa Metales Acero.. S.A.” la muestra representativa será obtenida a base de técnicas de muestreo.

1.2.2. Delimitación Temporal

La investigación tiene como alcance el desarrollo del flujo de caja y las finanzas así como indicador importante de la liquidez.

1.2.3. Delimitación Social

El presente trabajo de estudio se desarrolla dentro de la Empresa Metales Acero.. S.A.. y el grupo humano a quienes se les aplicará las técnicas de investigación será el grupo de

personal integrado por jefes de áreas, funcionarios y servidores de la empresa de estudio.

1.2.4. Delimitación Conceptual

1.2.4.1. Flujo de Caja

En finanzas y en economía se entiende por flujo de caja o flujo de fondos los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.

Los flujos de caja son importantes para que observes el comportamiento diario del movimiento de caja, tanto de entradas como de salidas en un lapso de tiempo determinado.

1.2.4.2. Finanzas

Finanzas: Son hechos, principios y teorías relacionadas con la búsqueda y utilización del dinero por individuos, negocios y gobiernos.

Las Finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos implicados con la transferencia

de dinero entre los individuos, las empresas y los gobiernos.

El estudio de las finanzas abarca tres áreas interrelacionadas, a saber:

Las inversiones, los mercados de dinero y de capitales y la administración financiera.

Cada una de ellas debe ser considerada en relación con el objetivo de la empresa; la combinación óptima de las tres producirá el máximo valor de una empresa para sus accionistas.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1. Problema Principal

¿Cómo el flujo de caja en las finanzas es un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.?

1.3.2. Problemas Secundarios

a) ¿Cómo los indicadores financieros, son las actividades relacionadas con los flujos de capital ?

b) ¿En qué medida los indicadores financieros tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital ?

- c) ¿Cómo de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.se obtiene los resultados?

- d) ¿En qué medida las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa,?

- e) ¿Cómo el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo?

1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

Conocer el flujo de caja en las finanzas que es un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.

1.4.2. Objetivos Específicos

- a) Analizar si los indicadores financieros, son las actividades relacionadas con los flujos de capital.

- b) Indicar en qué medida los indicadores financieros tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital

- c) Conocer como de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.se obtiene los resultados.
- d) Determinar en qué medida las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa,
- e) Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.

1.5. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1 Hipótesis General

Si el flujo de caja en las finanzas es coherente entonces incidirá como un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero. S.A.

1.5.2. Hipótesis Secundarios

- a) Si las los indicadores financieros, son las actividades entonces están relacionadas con los flujos de capital.

- b) ¿Si los indicadores financieros tratan, de las condiciones y oportunidad entonces propicia en que se consiga el capital.
- c) Si los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. entonces se obtiene los resultados esperados.
- d) Si las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, entonces podrá controlar los gastos y optimizar la inversión
- e) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces relacionara una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo

1.6. VARIABLES DE LA INVESTIGACION.

1.6.1 Variable Independiente

X. Flujo de Caja

Indicadores

- x1 Valor
- x2 Dinero
- x3 Ingresos
- x4 Venta
- x5 Utilidad

1.6.2 Variable Dependiente

Y. Finanzas

Indicadores

y1	Capital
y2	Bancos
y3	Dinero
y4	Operaciones
y5	Resultado

1.7 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN

1.7.1. Justificación

La justificación de la presente investigación se justifica por las siguientes razones:

- a. No existen investigaciones que hayan realizado estudios sobre el flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero. S.A.
- b. La razón fundamental de este trabajo de investigación es conocer la información financiera necesaria para conocer en forma rápida la liquidez de la empresa

1.7.2. Importancia.

Los resultados de la Investigación permitirán determinar la importancia del flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero. S.A., el cual está asociado con: el ingreso de los bienes vendidos en el mercado y el precio obtenido Así como el ingreso, por ventas, está asociado al sector de comercialización de la empresa.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LA INVESTIGACIÓN.

El tema del trabajo de investigación, fue consultada en diferentes Facultades de Ciencias Contables y Financieras, Escuelas a nivel de Universidades, y se han determinado que con relación al tema de estudio, no existen trabajos que traten sobre dicha realidad por lo cual considero que el presente trabajo de estudio reúne las características suficientes para ser considerado como una investigación “**inédita**”, en este campo de la profesión.

2.2. RESEÑA HISTÓRICA

2.2.1. Marco Histórico

Desde el principio de los tiempos la humanidad ha tenido y tiene que mantener un orden en cada aspecto y más aún en materia económica, utilizando medios muy elementales al principio, para

luego emplear medios y prácticas avanzadas para facilitar el intercambio y/o manejo de sus operaciones.

Evolución Histórica

Para remontar a los orígenes de la **Contabilidad** es necesario recordar que las más antiguas civilizaciones conocían operaciones aritméticas rudimentarias llegando muchas de estas operaciones a crear elementos auxiliares para contar, sumar restar, etc. Tomando en cuenta unidades de tiempo como el año, mes y día. Una muestra del desarrollo de estas actividades es la creación de la moneda como único instrumento de intercambio.

Edad Antigua

En el año 6000 antes de Cristo existieron elementos necesarios para considerar la existencia de actividades contables, por un lado la escritura, por otro los números y desde luego elementos económicos indispensables, como ser el concepto de propiedad y la aceptación general de una unidad de medida de valor.

Edad Media

Entre los siglos VI y IX en Constantinopla, se emite el “Solidus” de oro con peso de 4.5 gramos, que se constituyó en la moneda más aceptada en todas las transacciones internacionales, permitiendo mediante esta medida homogénea la registración contable. Razón por la cual, no es raro que ciudades italianas alcanzaran un alto conocimiento y desarrollo máximo de la contabilidad.

Edad Moderna

Se considera como pionero en el estudio de la partida doble a Benedetto Cotrugli Rangel nacido en Dalmacia, autor de “Dalla percatara et del mercante perfecta”, obra que termino de escribir el 25 de agosto de 1458 y publicada en 1573, se conserva un ejemplar en la Biblioteca de Marciana – Venecia. En dicho libro, el capítulo destinado a la contabilidad en forma explicita establece la identidad de la partida doble, además señala el uso de tres libros: “Cuaderno” (Mayor), “Giornale” (Diario) y “Memoriale” (Borrador), incluyendo un libro copiador de cartas y la imperiosa necesidad de enseñar contabilidad.

Sin lugar a duda, el más grande autor de su época, fue Fray Lucas de Paciolo, nacido en el burgo de San Sepulcro Toscaza el año 1445, ingreso joven al monasterio de San Francisco de Asis, se especializó en teología y matemáticas, fue incansable viajero enseñando sus especialidades en varias universidades de Roma, se dice que vivió en Milán con Leonardo de Vinci y debido a la invasión francesa se trasladaron a Florencia, donde fue secretario del cardenal de dicha diócesis. En 1494 publica su tratado titulado “Summa de aritmética, geometría, proportioni et proportionalita”,

Edad Contemporánea

A partir del siglo XIX, la contabilidad encara trascendentales modificaciones debido al nacimiento de especulaciones sobre la naturaleza de las cuentas, constituyendo de esta manera y dando lugar a crear escuelas, entre las que podemos mencionar, la personalista, del valor, la abstracta, la jurídica y la positivista.

Además, se inicia el estudio de principios de **Contabilidad**, tendientes a solucionar problemas relacionados con precios y la unidad de medida de valor apareciendo conceptos referidos a depreciaciones, amortizaciones, reservas, fondos, etc.

El sistema de enseñanza académica se racionaliza, haciéndose más accesible y acorde a los requerimientos y avance tecnológico. Además, se origina al diario mayor único, el sistema centralizador, la mecanización y la electrónica contable incluyendo nuevas técnicas relacionadas a los costos de producción. Las crecientes atribuciones estatales, enmarcan cada vez los requisitos jurídico -contable, así como el desarrollo del servicio profesional.

2.3. BASE LEGAL

Los registros contables deben adecuarse a la normativa legal vigente. No sólo a nivel nacional, sino también a nivel internacional. Por esta razón, cada vez que ocurre una operación o transacción mercantil o financiera debe verificarse que su registro esté en concordancia con las disposiciones legales y convenios internacionales que rigen la materia contable.

Son las leyes que deben aplicarse en la contabilidad; por ejemplo que los libros contables son obligatorios para una empresa, que las sociedades deben constituir una reserva legal, etc.

En la mayoría de los países las leyes y reglamentos que fijan la obligación de llevar contabilidad sufren modificaciones y adiciones

conforme van surgiendo cambios económicos, políticos, sociales y culturales. Por ello es conveniente consultar las leyes y reglamentos que contengan disposiciones actualizadas.

Asimismo, deben ser acatados los principios de contabilidad generalmente aceptados, que son normas internacionales de contabilidad que permiten que los contadores de todo el mundo efectúen el registro de sus operaciones mercantiles de manera homogénea.

2.4. MARCO CONCEPTUAL

2.4.1 Flujo de Caja

El Flujo de Caja es un informe financiero que presenta un detalle de los flujos de ingresos y egresos de dinero que tiene una empresa en un período dado.

El objetivo del estado de flujo de caja es proveer información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo de una empresa durante un período de tiempo. Es un estado financiero dinámico y acumulativo.

La información que contiene un flujo de caja, ayuda a los inversionistas, administradores, acreedores y otros a:

Evaluar la capacidad de una empresa para generar flujos de efectivo positivos

Evaluar la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones contraídas y repartir utilidades en efectivo

Facilitar la determinación de las necesidades de financiamiento
Identificar aquellas partidas que explican la diferencia entre el resultado neto contable y el flujo de efectivo relacionado con actividades operacionales.

Conocer los efectos que producen, en la posición financiera de la empresa, las actividades de financiamiento e inversión que involucran efectivo y de aquellas que no lo involucran
Facilitar la gestión interna de la medición y control presupuestario del efectivo de la empresa

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

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.

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

- Problemas de liquidez. El ser rentable no significa necesariamente poseer liquidez. Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto, permite anticipar los saldos en dinero.

- Para analizar la viabilidad de proyectos de inversión, los flujos de fondos son la base de cálculo del Valor actual neto y de la Tasa interna de retorno.
- Para medir la rentabilidad o crecimiento de un negocio cuando se entienda que las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

Los flujos de liquidez se pueden clasificar en:

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

Elaborar un flujo de caja

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

- **ENTRADAS:** es todo el dinero que ingresa la empresa por su actividad productiva o de servicios, o producto de la venta de activos (desinversión), subvenciones, etc.
- **SALIDAS:** es todo dinero que sale de la empresa y que es necesario para llevar a cabo su actividad productiva. Incluye los costes variables y fijos.

Para su elaboración es útil usar una plantilla de cálculo.

La fórmula que se puede usar para sacar el flujo de caja proyectado es:

$$\begin{aligned}
 &+ \text{Ingresos afectos a Impuestos} \\
 &- \text{Gastos no desembolsados} \\
 &= \text{Utilidad Antes de Impuestos (BAI)} \\
 &- \text{Impuestos} \\
 &= \text{Utilidad después de Impuestos (BDI)} \\
 &+ \text{Ajustes por gastos no desembolsados (Amortizaciones y} \\
 &\quad \text{provisiones)} \\
 &- \text{Ingresos no afectos a Impuestos} \\
 &+ \text{Beneficios no afectos a Impuestos} \\
 &= \text{Flujo de Caja.}
 \end{aligned}$$

Cálculo del flujo de caja personal

Teóricamente, calcular el flujo de caja de una persona no debería ser difícil, siempre que se disponga de las cifras exactas de ingresos y de gastos. En la práctica, resulta un proceso más complejo porque se generan más beneficios y gastos de los que quedan impresos en facturas y cuentas corrientes; por ejemplo, el

interés que nos da nuestro dinero, nuestras inversiones, los gastos de dichas inversiones, etc. Por eso llevar una cartera de ingresos y gasto diario y actualizado dará al final de mes las cifras que se buscan. Calcular el flujo de caja y obtener el gráfico de movimientos durante periodos de tiempo largos nos dará una visión global de dónde se genera nuestro dinero y a qué se destina a largo plazo, cuándo son las épocas en que se generan más gastos y cuándo más beneficios. La fórmula básica del cálculo sería:

Flujo de caja = Beneficios netos + Amortizaciones + Provisiones

Mejora del flujo de caja

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

1. Lo primero y más importante de todo sería no perder de vista ningún movimiento tanto a la alza como a la baja de nuestra caja, para poder así llevar un cálculo exacto.
2. Intentar reducir o refinanciar el interés con el banco en el caso de que se estuviera con un crédito o una hipoteca y observar los bancos de la competencia lo que cobran por los servicios que nosotros utilizamos más a menudo. Por ejemplo las

fusiones bancarias habitualmente traen consigo revisiones de costos que no van a nuestro favor o no son tan favorables como con la anterior entidad.

3. Reducir nuestro gasto con la tarjeta de crédito, reduciendo así los astronómicos valores de las comisiones que pagamos por usarla.
4. Hacer tus transferencias tu mismo desde el cajero o automatizarlas en el caso de que hagas transferencias habitualmente.
5. Reducir esos costos que tienes y podrías evitarte llevando el desayuno de casa en vez de ir a la cafetería, intentar aprovechar los descuentos o épocas de rebajas para hacer tus compras o gastos, usar la tarifa telefónica que se adapte mejor a tu horario.... en definitiva pequeñas cosas que suman al final del ejercicio.

¿Qué es flujo de caja?

Lo importante de esta herramienta es poder controlar las entradas (ingresos) y salidas (egresos) de dinero de la empresa.

Para calcular el saldo que posee tu empresa en un periodo determinado debes restar el total de ingresos menos el total de egresos. Esto te permitirá saber si es que falta dinero en la empresa y si es necesario un financiamiento para poder continuar con las operaciones de la misma.

Flujo de Caja

Los flujos de caja son importantes para que observes el comportamiento diario del movimiento de caja, tanto de entradas como de salidas en un lapso de tiempo determinado.

Instructivo para la elaboración de un flujo de caja

Importancia de elaborar buenos flujos de caja por la MYPE

Calcular el flujo de caja y obtener el gráfico de movimientos, durante periodos de tiempo largos, le dará a tu MYPE una visión global de dónde se genera tu dinero y a qué lo destinas a largo plazo, tanto como cuándo son las épocas en que se generan más gastos y cuándo más beneficios. Sin embargo, lo más importante de este cálculo será tener control del estado final de tu cuenta corriente.

Definición del flujo de caja mensual

Flujo de caja o flujo de fondos (en inglés: cash flow) son los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período determinado.

Teóricamente, calcular el flujo de caja de una persona o empresa no debería ser difícil, siempre que dispongas de las cifras exactas de tus ingresos y tus gastos. Sin embargo, en la práctica resulta un proceso complejo porque se generan más beneficios y gastos de los que quedan impresos en facturas y cuentas corrientes, como el interés que nos da nuestro dinero, nuestras inversiones, los gastos de dichas inversiones, entre otros.

Flujo de caja = Beneficios netos + Amortizaciones + Provisiones

Procedimiento para la elaboración del flujo de caja mensual

La hoja cálculo está dividida en cuatro zonas:

Zona de resultados: En ella se totalizan las entradas y salidas de efectivo. En esta zona el único dato que debes ingresar es el que corresponde a la celda C5 (Dinero líquido al inicio (caja y bancos)), que comprende el efectivo con el que cuentas al iniciar el flujo de caja.

Zona de flujos operativos: En ella registras las entradas y salidas de efectivo de dinero del movimiento diario. Cada uno de estos valores debes detallarlos en la columna B, pero también, en caso de que lo requieras, puedes adicionar o eliminar filas. El valor de las entradas lo registras directamente, mientras que a las salidas les debes anteponer el signo (-), para indicar que es un valor negativo.

Zona de flujos de inversión: En ella registras las entradas y salidas de efectivo de los gastos por la compra de un bien o los ingresos que generan tus bienes. Cada uno de estos valores debe ser detallados en la columna B, en la cual, como en la zona anterior, puedes adicionar o eliminar filas según tu necesidad. Igualmente, el valor de las entradas lo puedes registrar directamente, mientras que a las salidas les antepones el signo (-), para indicar que es un valor negativo.

Zona de flujos financieros: Sirve para registrar las entradas y salidas de efectivo de los gastos que se incurre en gastos financieros por un crédito solicitado, por ingresos o por concepto de interés que genera una inversión. Cada uno de estos valores debes detallarlos en la columna B, cuyas filas puedes adicionar o eliminar, según lo requieras. El valor de las entradas lo registras directamente y a las salidas les antepones el signo (-), para indicar que es un valor negativo.

¿CUANTO VALE MI EMPRESA O NEGOCIO?

En el mundo de los negocios existe una pregunta muy importante cuya respuesta genera toda clase de opiniones porque involucra una serie de factores internos y externos, tangibles e intangibles, económicos, sociales, tecnológicos, productivos, laborales, legales , de mercado y es “ **CUANTO VALE MI EMPRESA ?**”.

El valor comercial de un negocio debe determinar en cualquier situación pero se hace indispensable en ciertos casos como ingreso o retiro de socios de entidades no inscritas en la bolsa de valores y en general, en transacciones de compraventa: en la evaluación de la gestión de la administración cuando el objetivo básico de los propietarios es maximizar el valor que la empresa tiene para ellos; en el análisis e interpretación de la situación financiera del negocio y cuando se analiza el esfuerzo al emprender un negocio una empresa.

Para darle el valor a un negocio se puede recurrir a elementos cuantitativos y cualitativos, partiendo de aquellos cuantificables

como son el balance general, estado de resultados, la información sobre proyección de ingresos y costos.

La información contable tiene como característica el agrupar cuentas cuya cifra son una combinación entre el pasado, presente y futuro; por lo tanto la cantidad que arroja como resultado no puede ser el valor comercial de la empresa.

Entonces, si el sistema de información contable no dice en realidad cuanto vale un negocio, como se puede determinar? Un negocio vale por su capacidad de generar beneficios futuros (Good-Will) adicionalmente de lo que posee en un momento determinado, es decir, un negocio vale por sus activos netos mas el valor presente de sus beneficios futuros.

El proceso que se debe seguir para determinar el valor comercial de una empresa es el siguiente:

VALOR DEL ACTIVO NETO:

Consiste en encontrar el valor comercial de los activos saneados y restarle el valor de los pasivos ajustados.

Con respecto de los activos saneados, se debe analizar cada una de las cuentas teniendo presente estas observaciones:

CAJA Y BANCOS: La cantidad que aparece en el balance general está en valores comerciales, aunque se debe confirmar que aun exista en el momento de realizar la valuación.

INVERSIONES: Deben ajustarse al precio de mercado al momento de la valuación, teniendo en cuenta valorizaciones por intereses, devaluación y las comisiones que se deben de pagar para hacerlas efectivas. Para el caso de las acciones o los bonos convertibles obligatoriamente en acciones, debe hacerse un análisis cuidadoso de todos y cada uno de ellos.

CUENTAS POR COBRAR: Debe analizarse los vencimientos y con base en la calidad de cada una de ellas protegerlas según el grado de garantía que se tenga sobre las mismas.

INVENTARIOS: Se debe dividir en materia primas, producto en proceso y producto terminado y fijar el valor por el cual podrían venderse en el mercado en el estado en que se encuentran. El método de valoración de inventarios (PEPS, UEPS, Promedio Ponderado) y la provisión para inventarios que aparece en el balance general carecen de importancia. Por tanto, el valorar el inventario puede ser un trabajo muy dispendioso por la cantidad de artículos y la posible exclusividad de ellos en el mercado.

ACTIVOS FIJOS Y OTROS ACTIVOS: Para la propiedad, planta y equipo, se debe consultar a valuadores expertos que determinan su valor independientemente de que estén incorporados a un negocio específico. En este rubro se pueden presentar dificultades, como maquinaria que no se encuentre en el mercado pero que es vital para el funcionamiento del negocio.

VALORIZACIONES Y CUENTAS DE ORDEN: No se incluyen en la determinación del valor comercial de los activos.

Respecto a los pasivos ajustados se debe hacer un análisis de los vencimientos de cada uno de ellos para determinar el plazo promedio de vencimiento que servirá como aspecto cualitativo en la determinación del valor comercial del negocio. Adicionalmente, se debe calcular aquellos pasivos contingentes que no estén incorporados en el balance general y legalizar un documento con los antiguos propietarios en el cual se comprometan a hacerse cargo de aquellos pasivos generados en periodos anteriores y que se presenten luego de concluido el periodo de venta.

DETERMINACION DEL VALOR DEL GOOD-WILL

Para calcular el valor del intangible Good-Will debe hacerse una proyección de los flujos de caja sin tener en cuenta las cargas financieras y la amortización de la deuda durante un plazo justo; dicha proyección se puede definir con base en criterios como avances tecnológicos, grado de deterioro de los activos productivos, la posibilidad de aparición de productos sustitutos, etc.

Todas las proyecciones deben realizarse a precios corrientes; es decir, teniendo en cuenta aspectos como la inflación, devaluación y aumento o disminución en el número de unidades para producir y vender. La tasa de descuento utilizada será una tasa de oportunidad de mercado que contemple el riesgo de acuerdo con la naturaleza del negocio y debe ser convenida entre las partes que analizan la transacción. Debe tenerse presente que a medida que

aumente la tasa de descuento disminuye el valor del intangible "Good-Will", en igualdad de las demás condiciones.

Flujo de caja - Qué es y para qué sirve

Un flujo de caja es la presentación sobre un cuadro, en cifras, para diversos períodos hacia el futuro, y para diversos ítems o factores, de cuando va a entrar o salir, físicamente, dinero.

El objetivo fundamental del flujo de caja es apreciar, por período, el resultado neto de Ingresos de dinero menos giros de dinero, es decir, en qué período va a sobrar o a faltar dinero, y cuánto, a fin de tomar decisiones sobre qué se hace:

O invertir el dinero cuando sobra, es decir, cuando hay excedente de caja, o conseguir el dinero que se necesita para operar, bien con socios o con financiadores.

El cuadro **FLUJO DE CAJA** tiene tantas columnas como periodos (años, meses o semanas) para los que se vayan a establecer los Ingresos y Egresos de dinero, y tantas filas como Ítems o factores cuyos ingresos o egresos se vayan a proyectar.

Las cifras contenidas en el " **FLUJO DE CAJA** " son resultado del cálculo detallado que de ellas se ha hecho en otros cuadros.

EL FLUJO DE CAJA SOLO CONTIENE MOVIMIENTOS DE DINERO (entrada o salida) EN EFECTIVO REGISTRADOS EN EL PERIODO EN QUE SE PREVEA QUE OCURRAN FISICAMENTE.

Es decir, si existe un **COSTO**, que no se gira, como la "Depreciación", no se incluye en él.

Causación y movimiento físico de dinero

En una empresa un ingreso por una venta o un gasto de materia prima o de personal, se "causa" o registra contablemente en los Estados de resultados para calcular la utilidad de la empresa, (Ingresos menos costos) cuándo se realiza el compromiso de pago.

Es decir

El ingreso por ventas se registra en el Estado de resultados, o se "causa" en el período en el cual el vendedor hace la venta o "emite" la factura, aunque la venta haya sido hecha a crédito y por ello el dinero se vaya a recibir mas tarde. (30, 60 o mas días mas tarde).

El gasto, por ejemplo por compra de papelería para la oficina, se registra en el estado de resultados o se "causa" en el periodo en que la empresa ordena dicha compra y recibe los insumos y la factura del proveedor, no importa que éste le haya dado plazo para pagarla . (30, 60 o mas días mas tarde).

Por lo contrario, en el **FLUJO DE CAJA**, que es diferente del **ESTADO DE RESULTADOS**, se anota el valor de la venta en el periodo en que efectivamente el vendedor espera recibir físicamente el pago en dinero.

Igualmente se anota en el **FLUJO DE CAJA** el valor de la compra o gasto, en el periodo en el cual la empresa planea hacer físicamente el pago a su proveedor

La organización del flujo de caja

Una empresa realiza actividades que generan flujo físico de dinero, generalmente con:

1. **CLIENTES**, relacionadas con las ventas y el servicio técnico

2. **PROVEEDORES DE MATERIA PRIMA**, insumos y servicios de producción

3. **TRABAJADORES** de producción/operaciones.

4. **PROVEEDORES DE SERVICIOS** administrativos de apoyo general, y con los trabajadores administrativos.

5. **PROVEEDORES DE ACTIVOS FIJOS** - de equipos y elementos en que se invierte al montar la empresa, (terrenos, construcciones y similares)

6. **DEMANDANTES DE DINERO** por razón de inversiones

7. **EI ESTADO**, a quien le paga impuestos

8. **SOCIOS**, de los que recibe capital y a los que entrega utilidades

9. INSTITUCIONES FINANCIERAS OFERENTES, es decir, con Bancos y otras Entidades financieras que le prestan plata, es decir, de quien la reciben y a quien debe devolvérsela, junto con los intereses.

De ellos recibe Ingresos de dinero y a ellos les hace pagos.

El cuadro **FLUJO DE CAJA** se construye organizando:

En columnas, los periodos de tiempo (semanas, meses o años) para los que se quiere apreciar el movimiento de dinero y el resultado de éste.

En filas, los tipos de personas, empresas o Instituciones con las que la empresa realiza operaciones que involucran movimiento de dinero. (Son los 9 relacionados atrás)

Cada tipo de Persona o Empresa corresponde a un tipo de actividad y en ella se pueden generar ingresos y egresos físicos de dinero, y hay que establecer qué saldo queda, que puede ser a favor o en contra.

Adquisición de Activos

Son generalmente egresos realizados en periodos previos a la iniciación de operaciones y se refieren al montaje de la empresa : Adecuaciones físicas o construcciones, Montaje y prueba de equipos, capacitación previa.

Se trata de activos para la producción y operación, e incluye entonces los propios de producción, mas los de ventas y los de administración.

Se realiza un **PRESUPUESTO DE ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS**, que indica cuándo se necesitan, lo que se sabe analizando los presupuestos de Producción y de ventas, y estableciendo cuándo hay que hacer los pagos físicos, se establece el consecuente **PRESUPUESTO DE EGRESOS POR ADQUISICION DE ACTIVOS FIJOS**

Operaciones con el Estado

Todas las operaciones de compra y venta, y además las utilidades que se generen en ellas, confluyen en unos pagos de impuestos que hay que hacerle al estado : Impuesto neto al valor agregado (El cobrado menos el pagado a proveedores) Impuesto de renta, ICA en Bogotá, etc.

Esos pagos hay que calcularlos en un **PRESUPUESTO DE PAGOS AL ESTADO**. Muy eventualmente, se pueden generar ingresos recibidos del estado, bien por devolución de impuestos, o por subsidios especiales dependiendo de la empresa.

Después de tener el saldo neto de resultados de efectivo, de las etapas pre operativa y de operación, es posible observar cuánto dinero necesita la empresa y cuando.

Es en ese momento cuando es necesario incorporar los valores en dinero que los socios colocarán en la cuenta corriente de la sociedad, y la oportunidad con que lo harán.

Presupuesto de necesidades totales de dinero

Se establecen en este momento, considerando todos los ingresos y egresos de dinero que se han considerado.

Esas necesidades se suplen de dos maneras

Con aportes de socios que pueden hacerse en un solo pago o en varios. En este último caso resulta conveniente hacer el

PRESUPUESTO DE INGRESOS POR APORTE DE SOCIOS.

En etapas posteriores de la empresa, ese presupuesto es más un **PRESUPUESTO DE INGRESOS Y EGRESOS DE SOCIOS** porque es posible que incluya el giro de utilidades a estos.

Con crédito de **OFERENTES**, generalmente Bancos Corporaciones Financieras respecto de los cuales se hace el **PRESUPUESTO DE INGRESOS Y EGRESOS DE DINERO DE CREDITO** pues desde el principio se sabe que hay que pagar intereses (egresos) y que hay que devolver el dinero prestado (egresos).

Operaciones de inversión

No se han incluido en el cuadro No.2 aunque el estudiante puede incorporarlas a él

Ingresos

Pueden existir Dividendos, participaciones e intereses recibidos de dineros invertidos en actividades diferentes a las del objeto social inmediato de la sociedad (Acciones, Prestamos a terceros, etc,) y también giros para adquisición de títulos o participaciones en empresas.

En ese rubro en el cuadro No. 2 podrían incluirse los intereses recibidos en el caso de invertir o prestar a un tercero una proporción del excedente de caja mientras se necesita para devolver el préstamo al Banco.

El flujo de caja y los financiadores

Como se dijo, el Flujo de Caja es uno de los informes fundamentales para ellos. Tanto como lo son el Estado de resultados, el Balance y el Estado de cambios en la situación financiera.

Los bancos siempre piden que se incluya en las proyecciones de los negocios para los cuales les solicitan crédito.

Porque? Porque el flujo de caja proyectado le muestra al Banco cuándo puede la empresa, dependiendo de los ingresos y egresos que se derivan de su operación y que ya incorporan los aspectos de volumen de ventas esperado, precio, costo, crédito, etc, pagarle los préstamos que éste le haga.

El flujo de caja es un elemento básico para negociar con el Financiadore (Banco) el monto de los préstamos, su plazo y su forma de amortización, es decir, si pagarlo con cuotas trimestrales, semestrales, etc, y si con intereses liquidados y pagables, anticipados, vencidos, etc.

Con base en el flujo de caja se puede negociar con los financiadores, lo que algunas de las líneas de crédito permiten, un "tiempo de gracia" para pago de capital, es decir, unos periodos durante los cuales se generan y se pagan intereses, pero no se paga o devuelve capital, precisamente para permitir que la empresa utilice los fondos que reciba de los clientes, en el pago de sus operaciones, mientras alcanza un volumen suficiente de ventas.

La relación flujo de caja – utilidades

Una empresa puede tener un saldo alto de caja – plata en las cuentas bancarias – pero estar haciendo pérdida como negocio.

Por el contrario, una empresa puede estar haciendo utilidades muy grandes, pero no tener, en un determinado momento, ni un centavo en las cuentas bancarias.

Porque?

Porque una empresa puede haber tenido necesidad, en un día específico, de sacar de sus cuentas toda la plata disponible para pagar una cuota de un préstamo al Banco. Sin embargo, las

utilidades, que provienen de la diferencia entre el precio de venta y el costo del producto, y el volumen vendido, pueden ser muy altas.

Por el contrario, en un cierto momento una empresa puede haber recibido de un cliente una cantidad alta de dinero proveniente del pago de una venta, pero las utilidades, que provienen de la diferencia entre el precio de venta y el costo del producto, y el volumen vendido, pueden ser muy bajas.

Sin embargo, lo que es claro, es que a largo plazo, a nivel por ejemplo anual, si generalmente hay plata en las cuentas, es porque hay buenas utilidades. No es viable una situación permanente de saldo positivo de caja, producto de las operaciones, si no hay utilidades

Las utilidades se aprecian solamente en el Estado de pérdidas y ganancias, por lo que los dos informes deben verse en conjunto, pero aún, si para varios periodos – especialmente años, - el flujo de caja proyectado siempre es positivo, como se dijo, se puede prácticamente asegurar que hay utilidades.

Otros usos del flujo de caja

Las cifras del saldo de cada periodo, generalmente negativas al comienzo, en los primeros periodos de una empresa o del lanzamiento de un producto, y positivas a medida que el tiempo avanza, son fundamentales para establecer dos técnicas básicas para evaluar la conveniencia financiera de un proyecto, sea éste una empresa o un producto dentro de una empresa : El Valor

presente Neto VPN, y la Tasa Interna de Retorno o TIR, técnicas que se aprenden en un curso posterior.

El Flujo de Caja y su importancia en la toma de decisiones

El Flujo de Caja es un informe financiero que presenta un detalle de **los flujos de ingresos y egresos de dinero** que tiene una empresa en un período dado. Algunos ejemplos de ingresos son los ingresos por venta, el cobro de deudas, alquileres, el cobro de préstamos, intereses, etc. Ejemplos de egresos o salidas de dinero, son el pago de facturas, pago de impuestos, pago de sueldos, préstamos, intereses, amortizaciones de deuda, servicios de agua o luz, etc. La diferencia entre los ingresos y los egresos se conoce como **saldo o flujo neto**, por lo tanto constituye un importante indicador de la liquidez de la empresa. Si el saldo es positivo significa que los ingresos del período fueron mayores a los egresos (o gastos); si es negativo significa que los egresos fueron mayores a los ingresos. El flujo de caja, reflejado de una manera sencilla en la planilla de la imagen, es el tema que abordamos hoy en nuestros Conceptos de Economía.

El flujo de caja (*Cash Flow*, en inglés) se caracteriza por dar cuenta de lo que efectivamente ingresa y egresa del negocio, como los ingresos por ventas o el pago de cuentas (egresos). En el Flujo de Caja no se utilizan términos como “ganancias” o “pérdidas”, dado que no se relaciona con el Estado de Resultados. Sin embargo, la importancia del Flujo de Caja es que nos permite conocer en forma rápida **la liquidez de la empresa**, entregándonos una información clave que nos ayuda a tomar decisiones tales como:

- ¿cuánto podemos comprar de mercadería?
- ¿Podemos comprar al contado o es necesario solicitar crédito?,
- ¿Debemos cobrar al contado o es posible otorgar crédito?
- ¿Podemos pagar las deudas en su fecha de vencimiento o debemos pedir un refinanciamiento?
- ¿Podemos invertir el excedente de dinero en nuevas inversiones?

Cómo elaborar un Flujo de Caja

Para elaborar un Flujo de Caja debemos contar con la información **sobre los ingresos y egresos de la empresa**. Esta información figura en los libros contables y es importante ordenarla de la manera en que ilustra la planilla de cálculo adjunta porque nos permite conocer **los saldos del período** (generalmente un mes) y proyectar los flujos de caja hacia el futuro. La importancia de elaborar un Flujo de Caja Proyectado es que nos permite, por ejemplo:

- Anticiparnos a futuros déficit (o falta) de efectivo y, de ese modo, poder tomar la decisión de buscar financiamiento oportunamente.
- Establecer una base sólida para sustentar el requerimiento de créditos, por ejemplo, al presentarlo dentro de nuestro plan o proyecto de negocios.
- Si tenemos saldos positivos acumulados en algunos períodos, parte de estos saldos los podemos invertir en el Mercado de Capitales y así generar una fuente de ingresos adicional al propio del giro del negocio. Este resultado se registra como *intereses ganados* en una fila de los ingresos.

El diagrama de flujo lo podemos elaborar para un nuevo proyecto de inversión y determinar el VAN y la TIR, incorporando las tasas de interés bancarias y los costos de oportunidad de hacer ese u otro negocio.

Asimismo, el adecuado registro de los ingresos y egresos nos permite determinar los costos fijos, los costos variables y el margen de contribución exigible al proceso productivo del negocio para obtener el punto de equilibrio.

Como vemos, el Flujo de Caja es uno de los mejores aliados en cualquier proyecto de inversión. En base a la información que nos entrega con el **saldo neto**, podemos tomar decisiones estratégicas para el futuro.

Ejemplos de ingresos de efectivo son el cobro de facturas, el rendimiento de inversiones, los préstamos obtenidos, etc.

Ejemplos de egresos de efectivo son el pago de facturas, el pago de impuestos, el pago de sueldos, el pago de préstamos, el pago de intereses, el pago de servicios de electricidad y agua, etc.

La diferencia entre los ingresos y los egresos de efectivo se conoce como saldo, el cual puede ser favorable (cuando los ingresos son mayores que los egresos) o desfavorable (cuando los egresos son mayores que los ingresos).

A diferencia del estado de resultados, el flujo de caja muestra lo que realmente ingresa o sale de “caja”; por ejemplo, registra el pago de una compra, pero no la depreciación de un activo, que implica un gasto, pero no una salida de efectivo.

Además de mostrarnos las entradas y salidas de efectivo, el flujo de caja nos permite saber si la empresa tiene un déficit o un excedente de efectivo, y así, por ejemplo:

- Determinar cuánto podemos comprar de mercadería.
- Determinar si es posible comprar al contado o es necesario o preferible solicitar crédito.
- Determinar si es necesario o preferible cobrar al contado o es posible otorgar créditos.
- Determinar si es posible pagar deudas a su fecha de vencimiento o es necesario pedir un refinanciamiento o un nuevo financiamiento.
- Determinar si se tiene un excedente de dinero suficiente como para poder invertirlo, por ejemplo, en la adquisición de nueva maquinaria.
- Determinar si es necesario aumentar el disponible, por ejemplo, para una eventual oportunidad de inversión.

El flujo de caja proyectado

Para elaborar un flujo de caja debemos contar con la información sobre los ingresos y egresos de efectivo que haya tenido la empresa. Ésta información la obtenemos de la contabilidad que hayamos realizado.

Anuncios

Pero también es posible elaborar un flujo de caja proyectado (también conocido como presupuesto de efectivo), para lo cual necesitaríamos las proyecciones de los futuros ingresos y egresos de efectivo de la empresa para un periodo de tiempo determinado.

El flujo de caja proyectado o presupuesto de efectivo nos permite:

- anticiparnos a un futuro déficit (o falta) de efectivo, y así, por ejemplo, poder tomar la decisión de buscar financiamiento oportunamente.
- prever un excedente de efectivo, y así, por ejemplo, poder tomar la decisión de invertirlo en la adquisición de nueva maquinaria.
- establecer una base sólida para sustentar el requerimiento de créditos, por ejemplo, al presentar el flujo de caja proyectado dentro de un plan de negocios.

Veamos a continuación un ejemplo sencillo de cómo elaborar un flujo de caja proyectado:

Una empresa manufacturera cuenta con los siguientes datos:

- las proyecciones de ventas son: enero: US\$85 000, US\$febrero: US\$88 000, marzo: US\$90 000, abril: US\$92 000.
- las proyecciones de la compra de insumos son: enero: US\$47 000, febrero: US\$51 000, marzo: US\$50 000, abril: US\$52 000.
- las ventas se cobran el 40% al contado y el 60% al crédito a 30 días.
- las compras se pagan el 50% al contado y el 50% al crédito a 30 días.

- se obtiene un préstamo del banco por US\$40 000, el cual se debe pagar en cuotas de US\$5 000 mensuales.
- los gastos de administración y de ventas corresponden al 20% de las proyecciones de ventas.
- las proyecciones del pago de impuestos son: enero: US\$3 080, febrero: US\$2 710, marzo: US\$3 260, abril: US\$2 870.

En primer lugar elaboramos nuestro presupuesto de cuentas por cobrar ya que el total de las ventas no se cobran el mismo mes en que se realizan, sino que se cobran un 40% el mes en que se realizan y el 60% restante al mes siguiente, y al elaborar un flujo de caja, tal como hemos mencionado, debemos registrar el efectivo que realmente ingresa a o sale de la empresa:

Presupuesto de cuentas por cobrar

	enero	febrero	marzo	abril
Ventas al contado (40%)	34000	35200	36000	36800
Ventas al crédito a 30 días (60%)		51000	52800	54000
TOTAL	34000	86200	88800	90800

Una vez que hemos elaborado nuestro presupuesto de cuentas por cobrar, pasamos a elaborar nuestro presupuesto de cuentas por pagar, ya que, igualmente, las compras no se pagan el mismo mes

en que se realizan, sino que se pagan un 50% en el mes que se realizan y el 50% restante al mes siguiente.

Presupuesto de cuentas por pagar

	enero	febrero	marzo	abril
Compras al contado (50%)	23500	25500	25000	26000
Compras al crédito (50%)		23500	25500	25000
TOTAL	23500	49000	50500	51000

Y, finalmente, asegurándonos de contar con todos los datos necesarios, pasamos a elaborar nuestro flujo de caja proyectado.

2.4.2 Finanzas

Finanzas: Son hechos, principios y teorías relacionadas con la búsqueda y utilización del dinero por individuos, negocios y gobiernos.

Las Finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos implicados con la transferencia de dinero entre los individuos, las empresas y los gobiernos.

El estudio de las finanzas abarca tres áreas interrelacionadas, a saber: Las inversiones, los mercados de dinero y de capitales y la administración financiera. Cada una de ellas debe ser considerada en relación con el objetivo de la empresa; la combinación óptima de

las tres producirá el máximo valor de una empresa para sus accionistas.

Finanzas: Se definen como el arte y la ciencia de administrar dinero, afectan la vida de toda persona y organización. Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, empresas y gobiernos.

Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.

Bajo el nombre de finanzas podemos contemplar tres áreas, cada una de las cuales hace referencia a la misma serie de transacciones, pero analizadas desde diferentes puntos de vista.

Las Finanzas Corporativas se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. Se subdivide en tres partes:

a) Las *decisiones de inversión*, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.

b) Las *decisiones de financiación*, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

c) Las *decisiones directivas*, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc.

Algunas de las zonas de estudio de las finanzas corporativas son, por ejemplo: el equilibrio financiero, el análisis de la inversión en nuevos activos, el reemplazamiento de viejos activos, las fusiones y adquisiciones de empresas, el análisis del endeudamiento, la emisión de acciones y obligaciones, etcétera.

La Inversión Financiera examina las transacciones financieras desde el punto de vista de los inversores, es decir, de la otra parte de la transacción, que es la que adquiere los activos financieros emitidos por las empresas. Ejemplos: la valoración de acciones, la selección de activos financieros, el análisis de bonos, el uso de opciones y futuros, la medida del comportamiento de la cartera, etcétera.

Los Mercados Financieros y los Intermediarios,

Tratan de las decisiones de financiación de la empresa, pero desde el punto de vista de un tercero. Los *mercados financieros* analizan dichas transacciones desde el punto de vista de un observador independiente y en ellos tienen lugar las operaciones de compra y venta de los activos financieros a través de compañías que operan por cuenta ajena únicamente y de las que también pueden operar por cuenta propia. Los intermediarios financieros las analizan con la óptica de alguien que las hace posibles, puesto que adquieren los activos financieros para mantenerlos como inversiones, financiando así las inversiones financieras al emitir derechos sobre ellas.

Relación con otras disciplinas

Como rama de la *economía*, toma de ésta los *principios* relativos a la asignación de recursos, pero se enfoca principalmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la *información* financiera que es producto de la *contabilidad* y en indicadores macroeconómicos como *tasa de interés* tasa de inflación, tipo de cambio, crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), etc.

Cualquier cosa que la sociedad utiliza como medio de cambio, símbolo de valor, y unidad contable, para comprar y vender bienes y servicios.

Medio de cambio: simplifica las transacciones entre los compradores y los vendedores.

Símbolo de valor: a diferencia de lo que sucede con muchos bienes, se puede conservar y así "almacena" su valor.

Unidad contable: permite medir el valor relativo de bienes y servicios y ser contabilizados en términos monetarios.

Por otro lado, las actividades de finanzas (tesorería) y *contabilidad* (contralor) están dentro del control del vicepresidente de finanzas. Dichas funciones están estrechamente relacionadas y por lo general se traslapan.

De hecho, la Administración financiera y la contabilidad con frecuencia no fáciles de diferenciar; en empresas pequeñas, el contralor es quien desempeña las funciones financieras; en empresas grandes, muchos contadores están involucrados en varias actividades financieras.

Sin embargo, existen dos diferencias fundamentales entre las finanzas y la contabilidad. Una se relaciona con el tratamiento que se da a los fondos y la otra con la toma de decisiones.

LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Es el área de las finanzas que aplica el proceso administrativo, dentro de una empresa pública o privada para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración correcta de los recursos.

Objetivos de la administración financiera

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar dichos recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Lograr el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.
- Minimizar la incertidumbre de la inversión.

La rentabilidad se alcanza en la medida que los negocios proporcionan la maximización de los rendimientos de las inversiones realizadas por los propietarios o accionistas.

No obstante la rentabilidad máxima puede comprometer la rentabilidad de la empresa, pues los rendimientos están sometidos a diferentes periodos.

De ahí el conflicto entre máxima rentabilidad y máxima liquidez; no es posible conseguir la maximización de los dos objetivos al mismo tiempo.

Se debe aplicar buena parte de los fondos disponibles y mantener inactiva otra parte como protección o defensa contra riesgos al no conseguir pagar alguna deuda. Esos fondos inactivos no producen rendimientos a los inversionistas.

Así la maximización de la rentabilidad y de la liquidez al mismo tiempo no es posible. En lugar de la maximización se busca la satisfacción. Uno de los principales desafíos de la administración financiera es mantener la rentabilidad y la liquidez de la empresa a nivel satisfactorio.

Para alcanzar rentabilidad y liquidez, la administración financiera procura obtener recursos financieros del mercado y utilizar y aplicar los recursos financieros en su negocio o en actividades paralelas.

Economía Vs Finanzas

La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente financiero y la teoría financiera puede describirse mejor a la luz de dos amplios campos de la economía:

- La macroeconomía: Esta rama se ocupa del ambiente institucional e internacional en que una empresa opera, de los intermediarios financieros, de la estructura del sistema bancario, el tesoro de la nación, los conceptos que entrañan las relaciones de suministro y demanda, así como también de las estrategias para maximizar las utilidades y las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro de la economía.
- La microeconomía: Esta se ocupa de determinar las estrategias óptimas de operación de empresas e individuos, define las actividades que permiten a la empresa alcanzar el éxito

financiero como los resultados de la mezcla de factores productivos, niveles óptimos de venta y las estrategias para fijar precios.

- El conocimiento de la economía es necesario para entender tanto el ambiente financiero como la teoría de decisiones que son la razón fundamental de la administración financiera.

Indispensable: La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia

Contabilidad vs. Finanzas

Para muchos la función financiera y contable de un negocio es virtualmente la misma. Aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera.

Frente al tratamiento del manejo de los fondos, el contador cuya función principal es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, prepara los Estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el momento de la venta y los gastos cuando se incurren en ellos.

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa y en vez de reconocer los

ingresos y los gastos como lo hace el contador, este los reconoce con respecto a entradas y salidas de efectivo.

Frente a la toma de decisiones, las obligaciones del funcionario financiero de una empresa difieren de las del contador en que este último presta la mayor parte de su atención a la compilación y presentación de datos financieros, el funcionario financiero evalúa los informes del contador, produce datos adicionales y toma decisiones basado en su análisis.

El contador de la empresa suministra datos de fácil presentación en relación con las operaciones de la empresa en el pasado, presente y el futuro.

El administrador financiero utiliza estos datos en la forma en que se le presentan o después de haber hecho ciertos ajustes y modificaciones como un insumo importante en el proceso de la toma de decisiones financieras. Esto no implica que el contador nunca tome decisiones o que el administrador financiero nunca recoja información.

Objetivos y metas de la empresa

El objetivo del equipo directivo de una empresa debe ser la máxima creación de valor posible, es decir, que la compañía valga cada vez más. El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste debe ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor

de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas.

Si tenemos en cuenta que, en condiciones normales, el valor del endeudamiento oscilará en las cercanías de su valor contable, parece lógico pensar que la creación de valor en la empresa se reflejará básicamente en el aumento del valor de sus acciones o fondos propios.

Éste depende de las decisiones de inversión, financiación y reparto de dividendos que tome su equipo directivo. Por tanto, también se puede decir que el principal objetivo de la gestión empresarial es la maximización del valor de la compañía para sus propietarios.

En la idea de que al aumentar el valor de la empresa el principal incremento se produce en el valor de los fondos propios de la misma. Concretando, este objetivo proporciona al consejo de administración de la empresa y a su equipo directivo una directriz clara, que facilita la adopción de decisiones y la evaluación de sus prestaciones; favorece la formación de capital y la más correcta asignación de recursos; y, acompasa eficientemente el diseño de la organización a los incentivos y riesgos de todas las partes implicadas en la empresa.

Por otra parte, es preciso señalar que el importante papel que representa dicho objetivo en la asignación de recursos en una economía de mercado no goza de una aceptación generalizada.

Esto se debe, entre otras razones, a la incertidumbre y frustración que han producido los grandes despidos de personal debido a las reestructuraciones empresariales realizadas en nombre de aquél y a las críticas a la alta dirección por buscar, aparentemente, su propio interés y centrarse en enfoques miopes en la cotización diaria de las acciones.

El objetivo de la empresa según la teoría de los "participantes"

Por dicho motivo hay una corriente de pensamiento que defiende que los directivos de la empresa deben tener en cuenta a la hora de tomar decisiones los intereses de todos los participantes en la empresa: inversores, consumidores, empleados, acreedores, poderes públicos, directivos y sociedad en general, a los que en inglés se denomina *stakeholders*. Éstos son todos aquellos individuos o grupos que pueden verse afectados por, o afectar al, bienestar de la empresa.

Esta "teoría de los participantes" (*stakeholder theory*) hunde sus raíces en la sociología, el comportamiento organizativo, y en el propio interés de los directivos.

Según *Jensen*, esta teoría fracasa al intentar crear el máximo valor posible porque es incapaz de proporcionar una completa especificación del objetivo de la empresa, lo que puede acarrear una confusión en la gestión, conflictos, ineficiencias y pérdida de la competitividad.

La Reconciliación de ambas posturas

Es importante explicar claramente por qué el objetivo consistente en crear el máximo valor posible para los accionistas es el idóneo tanto desde el punto de vista empresarial como del social.

La idea subyacente es que los accionistas ordinarios son los últimos en recibir dinero de la empresa, por ello se dice que sus derechos son residuales; de tal manera que antes de que ellos reciban cantidad alguna deben haber recibido lo que les corresponde: los clientes, los proveedores, los empleados de la empresa, el estado, los acreedores y los accionistas preferentes.

Es entonces y sólo entonces cuando lo que queda va a manos de los accionistas (vía dividendos, reinversión de beneficios retenidos, o recompra de acciones).

Por tanto, si las decisiones empresariales van dirigidas a hacer que el dinero sobrante para los accionistas sea el mayor posible, sin perjudicar a ninguno de los que ocupan un lugar precedente en la cola, esas decisiones crearán valor y, en caso contrario, lo destruirán.

Evidentemente, se supone que todos los pagos a aquéllos que preceden a los accionistas ordinarios son el resultado de una negociación óptima y que todos consideran que reciben en justicia lo que les corresponde, porque si no surgirá un conflicto que dañará la creación de valor.

En cualquier caso no debe confundirse este objetivo con el de la maximización del beneficio por acción porque éste concepto no tiene en cuenta ni el vencimiento de los flujos de caja, que se espera surjan en el futuro, ni la totalidad de los riesgos a los que se enfrenta la empresa y que afectan a dichos flujos de caja esperados (dichos riesgos se resumen en la tasa de rendimiento mínima requerida por los inversores).

Dicho de otra forma, el beneficio por acción refleja el pasado inmediato, mientras que el precio de mercado refleja el futuro esperado.

La meta de la administración financiera consiste en maximizar el valor de la empresa, con sujeción a las restricciones que imponen las responsabilidades que imponen las responsabilidades y compromisos existentes para con los participantes del negocio. Sin embargo, existen ciertos conflictos potenciales entre los propietarios de una empresa y sus acreedores.

El valor de las acciones de la empresa proporciona un buen índice para medir el grado de eficacia del desempeño de una compañía.

Es por esta razón que la meta de la empresa en cuanto a las finanzas generalmente se expresan en términos de la maximización del valor de las acciones de la empresa, en síntesis, la maximización del precio de las acciones.

La maximización del valor de la empresa como meta de esta requiere de una perspectiva más amplia que la "maximización de las utilidades"

La maximización del valor toma en cuenta el valor del dinero a través del tiempo. Primero, los fondos que se reciban este año pueden tener más valor que los fondos que pudieran recibirse después de 10 años contados a partir de hoy. Segundo, la maximización del valor considera el grado de riesgo de la corriente de ingresos.

Por ejemplo, la tasa de rendimiento requerida sobre valores del gobierno libres de riesgos sería más baja que la tasa de rendimiento que se requeriría sobre una inversión para empezar un nuevo negocio.

Por consiguiente, la maximización del valor es más amplia y más general que la maximización de las utilidades; además, esa idea conceptual unificadora que se usa normalmente.

Las finanzas como función organizacional de la empresa

La función administrativa financiera de la empresa depende del tamaño de la misma. En las compañías pequeñas, la función financiera es desempeñada en general por el departamento de contabilidad.

Al crecer una empresa, la importancia de dicha función resulta en la necesidad de un departamento separado, ligado de manera directa

al presidente de la compañía (o Director General) por medio de un Vicepresidente de Finanzas conocido como gerente financiero.

Las tres formas legales fundamentales de la administración empresarial son la empresa de propiedad unipersonal (o persona física), la sociedad (o colectiva) y la corporación.

Empresas de Propiedad Unipersonal:

Es un negocio propiedad de un solo dueño, quien lo administra para su propio beneficio. Cerca del 75% de todos los negocios son empresas de propiedad unipersonal.

La típica empresa unipersonal es en pequeño negocio, como la tienda de abarrotes de la colonia, el taller mecánico o la reparadora de calzados. Normalmente el propietario, junto con unos pocos empleados, dirige la organización.

Este suele obtener capital a partir de sus recursos personales o mediante préstamos, y es responsable de todas las decisiones de negocios.

La empresa de propiedad unipersonal tiene responsabilidades ilimitadas, lo cual significa que el total de los bienes de propietario, y no solo la cantidad invertida originalmente pueden utilizarse para satisfacer a los acreedores. La mayoría de las empresas de propiedad unipersonal están en las empresas de ventas al mayoreo o al menudeo, de prestación de servicios y de obras de construcción.

Sociedades (o Empresas Colectivas):

Una sociedad (o empresa colectiva) consta de dos o más propietarios que crean negocios conjuntos con el fin de obtener utilidades. Las sociedades, las cuales suman 10% de todos los negocios son más grandes que las empresas de propiedad unipersonal.

Las empresas financieras, aseguradoras y de bienes raíces son los tipos más comunes de empresas colectivas. Los bufetes de contadores públicos y las empresas de corretaje suelen a menudo tener más socios.

La mayor parte de las sociedades se organizan mediante un contrato escrito conocido como escritura constitutiva de sociedad.

En una sociedad en general (o regular) todos los socios tienen responsabilidad ilimitada. En una sociedad de responsabilidad limitada (O sociedad en comandita), uno o más de los socios pueden ser designados como de responsabilidad limitada con la condición de que al menos uno de los socios tenga responsabilidad ilimitada. Por lo general, a un socio de responsabilidad limitada se le prohíbe participar en la administración de la empresa.

Corporaciones (o Sociedades Anónimas):

Una corporación es una entidad artificial que solo existe ante la ley, conocida con frecuencia como " Entidad Legal "; esta posee las facultades de una persona en cuanto a que puede demandar y ser

demandada, pactar y constituir contratos, y adquirir propiedades a su propio nombre.

Aunque solo 15% de todos los negocios se encuentran incorporados, la corporación es la forma dominante de organización empresarial.

Es responsable del cerca del 90% de los ingresos empresariales y de 80% de las utilidades netas. Los principales componentes de una corporación son los accionistas, la junta directiva y el Presidente.

Los accionistas son los dueños reales de la empresa, debido a su participación en acciones comunes y preferentes.

Botan de manera periódica para elegir a los miembros de la junta directiva y hacer modificaciones a los estatutos de la empresa.

La junta directiva es la autoridad Suprema responsable de la dirección de las operaciones de los negocios y ejecutivos de otras organizaciones importantes.

El Presidente o Director General es el responsable de la administración cotidiana de las operaciones y de dar seguimiento a las políticas establecidas por la Junta. Se requiere que él entregue un reporte periódico a los directores de la empresa.

El rol del gerente financiero y sus funciones

El Gerente financiero, es aquella persona que tiene como misión la captación y el destino de los recursos financieros en las mejores condiciones posibles para conseguir crear el máximo valor de la empresa.

La capacidad del gerente financiero para adaptarse al cambio y la eficiencia con que planifique la utilización de los recursos financieros requeridos por la empresa, así como, la capacidad de identificar la adecuada asignación de esos recursos y su obtención, son aspectos que influyen no sólo en el éxito de la compañía sino, también, en el de la economía nacional.

El gerente financiero, a través de una asignación óptima de los recursos, contribuye al fortalecimiento de su empresa, y a la vitalidad y crecimiento de toda la economía. Y ya que hablamos de economía no conviene perder de vista que el directivo financiero debe comprender el entramado económico en el que se mueve su empresa y mantenerse alerta sobre los cambios que puedan producirse tanto en la actividad económica como en la política económica.

Por ello deberá conocer las teorías económicas para poder utilizarlas a la hora de gestionar su negocio de una forma eficiente. El principio económico básico utilizado en la dirección financiera es el análisis marginal, esto es, las decisiones de inversión-financiación deberán tomarse y llevarse a cabo cuando los ingresos marginales esperados superen a los costes marginales.

Resumiendo todo lo anterior, podemos decir que el papel que tiene que desempeñare el gerente financiero consta de cinco funciones dinámicas:

- a) La previsión y la planificación financiera
- b) El empleo del dinero en proyectos de inversión
- c) La consecución de los fondos necesarios para financiar proyectos.
- d) La coordinación y el control
- e) La relación con los mercados financieros

Un plan financiero incluye estimaciones de los rendimientos futuros de la empresa, de sus gastos, y de sus necesidades de capital. Es, por tanto, una proyección de las actividades futuras de la empresa para un período de tiempo dado.

Deberá responsabilizarse del empleo de los recursos financieros en los proyectos de inversión más rentables para la empresa. En definitiva, le corresponde decidir dónde se van a gastar los fondos disponibles por la compañía; dependiendo de esta decisión los beneficios futuros y la evolución posterior de la compañía.

Valor y uso de la información financiera para una gestión eficiente

La información es un bien poco frecuente. En mercados financieros, tener la información correcta puede significar tener millones, pero sólo si otros inversores no tienen la misma

información al mismo tiempo. En cuanto la información financiera se filtra viaja instantáneamente a través de vías electrónicas.

Las empresas emplean una gran porción de su tiempo y de su dinero suministrando información a los inversores. De no ser así, la desconfianza de los inversores aumentaría; tendrían que recopilar la información ellos mismos y no estaría dispuestos a pagar tanto por las acciones que comprarán. Hablar es fácil, pero;

¿Deben los inversores confiar en la información suministrada por las empresas?. A veces esta información está certificada por una compañía de auditoría o por bancos inversores, dando con su reputación un respaldo al informe de la empresa.

A veces los directivos lanzan un mensaje de confianza "invirtiendo su dinero e lo que están diciendo". Por ejemplo, será más fácil conseguir dinero para un nuevo negocio si puedes demostrar al banco que estás invirtiendo gran parte de tu propia riqueza en el mismo.

Muchas decisiones financieras llevan consigo una importancia adicional porque son señales de información para los inversores. Por ejemplo, la decisión de reducir los dividendos pagados a los accionistas generalmente indica que la empresa tiene problemas.

Puede que baje el precio de las acciones de forma pronunciada cuando se anuncie la disminución del reparto de dividendos, no por

la disminución en sí, sino porqué esto conlleva malas expectativas de futuro.

Como sucede en todas las áreas del quehacer humano donde se requiere juicio, el éxito en la gestión financiera precisa un equilibrio delicado de varios factores; no existen reglas o procedimientos bien definidos que garanticen el éxito o que señalen de manera infalible la única decisión correcta.

Sin embargo, es posible cuando menos describir el objetivo general que deben tener en la mira los ejecutivos financieros de las empresas: la maximización de la ganancias por acción ordinaria sujeta a las consideraciones de riesgo comercial y financiero, plazo de las ganancias e impacto sobre las políticas de dividendos, consideraciones estas a cuyo conocimiento no se llega con la oportunidad y en la medida necesaria sin un buen sistema de información de los mercados financieros.

Objetivos e importancia de la administración financiera

La gestión de los recursos financieros (fondos) así como el de los demás recursos disponibles a la gerencia de una institución, debe hacerse fundamentado en el logro de los objetivos últimos de la empresa.

La **importancia** de la administración financiera radica en que en las empresas con ánimo de lucro, por su misma definición, la obtención de utilidades es uno de los objetivos principales, por no decir el principal.

Las finanzas modernas consideran como el **objetivo básico** de la administración financiera la maximización del valor de la empresa.

Este se expresa en términos de maximización de la riqueza de los propietarios, de maximización de la inversión en la institución.

En entidades sin fines de lucro evidentemente la obtención de utilidades no es ni debe ser el objetivo dominante. El responsable de las finanzas en estas instituciones debe tener esto siempre presente.

En este caso la función financiera debe orientarse y guiarse por la maximización de su contribución al logro de los objetivos para los cuales fueron establecidas las instituciones.

La teoría financiera desarrollada para este tipo de entidades no ha alcanzado los niveles de desarrollo logrados por la elaborada para entidades orientadas hacia el lucro.

Sin embargo, si existen muchos conceptos y herramientas desarrolladas para entidades sin fines de lucro, las cuales a través del tiempo han mostrado tener cierta validez en el sentido de que las entidades cumplen en mejor forma sus funciones si las aplican, que si las ignoran.

Aunque la maximización de las utilidades no es el objetivo básico financiero, no se puede desconocer su incidencia en el aumento del

valor de la empresa, ya que son uno de los elementos que hace que aumente.

La maximización de las utilidades deben mirarse a largo plazo, caso en el cual se convierten en maximización de riqueza. Adicionalmente hacen que se aumente el valor de la empresa los siguientes factores:

La actividad, los directivos, las políticas de dividendos, las perspectivas futuras del negocio y del sector, los factores políticos, sociales, económicos, culturales, tecnológicos y ecológicos, es decir el medio ambiente que lo rodea.

El rol del Gerente financiero

El gerente financiero debe llevar a cabo una labor de coordinación general de la empresa, ya que al buscar y alcanzar el cumplimiento del objetivo básico de cada área, se logra el objetivo básico financiero.

Las principales funciones que debe realizar el gerente financiero se pueden resumir en tres, a saber:

- Planeación de los recursos necesarios,
- Obtención de estos y
- manejo adecuado.

Aquí se puede apreciar la importancia de lo que se conoce como flujo de fondos de la empresa. El flujo de fondos de una empresa

determina en donde se originaron y en que se utilizaron los fondos (recursos financieros) de la entidad en un período determinado.

Otro de los problemas con los que tiene que enfrentarse el gerente financiero es la solución al gran dilema en lo que puede representar el éxito de una empresa: *La liquidez vs. rentabilidad*: Una empresa puede ser rentable y fracasar por no tener liquidez y viceversa. Estos dos objetivos financieros complementarios deben ser manejados en gran forma para conducir al éxito.

Existe un dilema entre la liquidez y la rentabilidad en el sentido en que en la toma de decisiones cotidianas el gerente financiero sacrifica una en aras de favorecer la otra. Esta situación sólo se presenta en la toma de decisiones de corto plazo.

Es importante saber que los problemas de liquidez están asociados con el corto plazo y los de rentabilidad con el largo plazo.

Las decisiones financieras básicas del gerente financiero son de tres tipos:

- Decisiones de inversión.
- Decisiones de financiación y
- Decisiones de distribución de utilidades (Dividendos).

Para el manejo financiero adecuado de la empresa, el gerente financiero cuenta con una serie de herramientas tales como:

El análisis financiero, los presupuestos, el flujo de caja, las matemáticas financieras, las técnicas de administración de activos y pasivos, el estado de fuente y aplicación de fondos y la contabilidad administrativa, entre otros.

Debe entenderse que la labor financiera no es responsabilidad solo del Gerente General, ni de tampoco del encargado del área financiera llámese Administrador Financiero o Gerente Financiero o cualquier otro nombre, debido a que los responsables de las demás áreas funcionales de la empresa deben también, con el cumplimiento de sus propios objetivos, buscar que se logre ese objetivo general".

En otras palabras, la labor financiera en un negocio la desempeñan todos los ejecutivos responsables de las diferentes actividades que desarrolla la empresa ya que de una u otra forma en sus funciones normales deben tomar una serie de decisiones que de algún modo están relacionadas con las finanzas de la empresa.

El ejecutivo del área de mercadeo es en última instancia el responsable de los ingresos de la empresa. El ejecutivo del área de la producción debe trabajar tomando decisiones de compra de materiales, plazos de pago, stock de inventarios, etc.

El ejecutivo del área de Administración de personal toma decisiones relacionadas con las políticas de sueldos y salarios. Como se puede observar, cada uno de ellos está relacionado bien sea de forma directa o indirecta con el flujo de fondos de la empresa.

2.5. Definición de términos

- 1) **La relación entre liquidez e inversión:** La necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.
- 2) **Apalancamiento:** Como concepto general hace referencia a la acción de emplear el endeudamiento para financiar una inversión. El apalancamiento financiero hace referencia a la inversión procedente del endeudamiento, que repercute en los costes fijos de la empresa. Esta deuda genera un coste financiero.
- 3) **Incertidumbre.** El precio de la incertidumbre es la diferencia entre la rentabilidad de la inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. A esta diferencia la conocemos como prima de riesgo.
- 4) **La gerencia financiera.** empleo eficiente de los recursos financieros.
- 5) **Los mercados financieros** conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión.

- 6) La inversión financiera** adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros.
- 7) Rentabilidad económica:** es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa.
- 8) Rentabilidad financiera:** corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera".
- 9) Rentabilidad total:** corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".
- 10) Rendimiento Sobre el Patrimonio** El cual mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio.
- 11) Rendimiento Sobre la Inversión** Mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el capital total empleado (patrimonio + préstamos).
- 12) Riesgo Operativo:** Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación

13) Riesgo Financiero: Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros.

14) Riesgo Total: Posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros.

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN

3.1.1 Tipo de investigación

De acuerdo al propósito de la investigación, naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo, el presente estudio reúne las condiciones suficientes para calificarla como una investigación "**aplicada**", en razón que para su desarrollo en la parte teórica conceptual se apoyará en conocimientos sobre flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero.. S.A.

3.1.2 Nivel de investigación

Será una investigación "descriptiva" en su primer momento, luego "explicativa" y finalmente "correlacionada" de acuerdo a la finalidad de la misma.

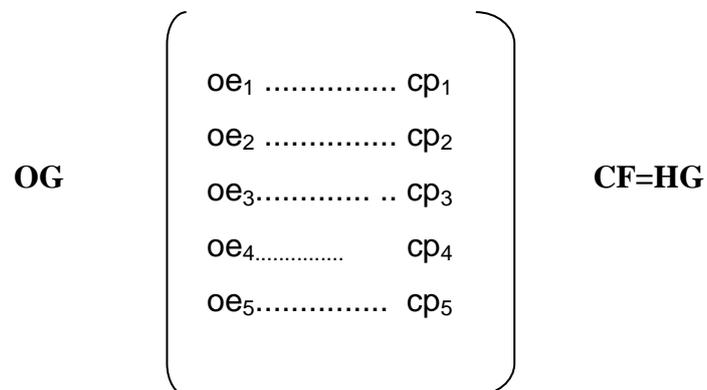
3.2. MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.2.1. Método de la investigación

En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.

3.2.2. Diseño de la investigación

El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos, de acuerdo al siguiente esquema:



Donde:

- OG = Objetivo General
- CF = Conclusión Final
- HG = Hipótesis General
- Oe = Objetivo Especifico
- Cp. = Conclusión Parcial

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DE LA INVESTIGACIÓN

3.3.1 Población

La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Metales Acero.. S.A.

3.3.2 Muestra

De la población anteriormente señalada utilizando criterios personales se trabajó con 50 personas de la empresa, los mismos que están conformados por funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Metales Acero.. S.A.

3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE LA INVESTIGACION

3.4.1. Técnicas

Las principales técnicas que utilizamos en la investigación serán:

- Entrevista
- Encuestas
- Análisis documental

3.4.2. Instrumentos

Los instrumentos que utilizarán estas técnicas son:

- Guía de entrevistas
- Cuestionario
- Guía de análisis documental

3.5. TÉCNICAS DE ANÁLISIS Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Entre las principales técnicas que se han utilizado para el análisis y procesamiento de las informaciones, tenemos entre otras las codificaciones, tabulación, etc., las mismas que nos han permitido llevar a cabo un trabajo ordenado para presentar los datos en tablas y gráficos, que nos permitan llegar a conclusiones y recomendaciones importantes para este estudio.

CAPÍTULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

El presente capítulo tiene por finalidad demostrar la hipótesis propuesta sobre el tema de investigación “El flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero .S.A. “ Este trabajo de investigación comprende el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- a) Analizar si los indicadores financieros, son las actividades relacionadas con los flujos de capital.
- b) Indicar en qué medida los indicadores financieros tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital
- c) Conocer como de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.se obtiene los resultados.

- d) Determinar en qué medida las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa,
- e) Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.

Los logros obtenidos en cada uno de los objetivos específicos, nos conduce al cumplimiento del objetivo general de la investigación y consecuentemente nos permitirá contrastar la hipótesis del trabajo con los resultados obtenidos, para aceptarla o rechazarla de acuerdo al grado de significación que tenga el flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero...S.A.

4. PROCESAMIENTO Y ANALISIS A REALIZAR

4.1. ANÁLISIS SOBRE FLUJO DE CAJA

El flujo de caja es un elemento básico para negociar con el Financiado (Banco) el monto de los préstamos, su plazo y su forma de amortización, es decir, si pagarlo con cuotas trimestrales, semestrales, etc, y si con intereses liquidados y pagables, anticipados, vencidos, etc

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.

Por eso llevar una cartera de ingresos y gasto diario y actualizado dará al final de mes las cifras que se buscan. Calcular el flujo de caja y obtener el gráfico de movimientos durante periodos de tiempo largos nos dará una visión global de dónde se genera nuestro dinero y a qué se destina a largo plazo, cuándo son las épocas en que se generan más gastos y cuándo más beneficios:

Cuando hablamos de mejorar el flujo de caja nos referimos a mejorar el resultado final del cálculo. En nuestro caso lo haremos a escala doméstica pues a escala empresarial son muchos los factores que entran en juego. La forma principal de hacerlo es reduciendo los costos, aunque en el caso empresarial también ha de tenerse en cuenta la mejora del rendimiento de las inversiones.

Lo importante de esta herramienta es poder controlar las entradas (ingresos) y salidas (egresos) de dinero de la empresa. Para calcular el saldo que posee la empresa en un periodo determinado se debe restar el total de ingresos menos el total de egresos.

Esto permitirá saber si es que falta dinero en la empresa y si es necesario un financiamiento para poder continuar con las operaciones de la misma.

Con base en el flujo de caja se puede negociar con los financiadores, lo que algunas de las líneas de crédito permiten, un "tiempo de gracia" para pago de capital, es decir, unos periodos durante los cuales se generan y se pagan intereses, pero no se paga o devuelve capital, precisamente para permitir que la empresa utilice

los fondos que reciba de los clientes, en el pago de sus operaciones, mientras alcanza un volumen suficiente de ventas.

4.2. ANÁLISIS SOBRE FINANZAS

Análisis de los aspectos financieros de todas las decisiones

La cantidad de inversión que se requerirá para generar las ventas que la empresa espera realizar. Estas decisiones afectan al lado izquierdo del balance general (decisiones de inversión).

La forma de obtener los fondos y de proporcionar el financiamiento de los activos que requiere la empresa para elaborar los productos y servicios cuyas ventas generarán ingresos.

Esta área representa las decisiones de financiamiento o las decisiones de estructura de capital de la empresa, por lo cual afecta el lado derecho del balance general.

Análisis de las cuentas específicas e individuales del balance general.

Análisis de las cuentas individuales del estado de resultados: ingresos y costos. En nuestro altamente condensado estado de resultados las ventas menos todos los costos son iguales al ingreso neto. Hay muchos tipos de costos, algunos implican grandes desembolsos anticipados sobre los costos asignados a las operaciones de años subsecuentes.

Otros costos, tal como la materia prima que se usa para la elaboración de productos, aumentarán o disminuirán en forma directa a medida que el número de unidades producidas aumente o disminuya (costos directos o "variables").

Una responsabilidad básica de los funcionarios financieros consiste en controlar los costos con relación al valor producido, principalmente para que la empresa esté en condiciones de asignar a sus productos un precio competitivo rentable.

Análisis de los flujos defectivos en operaciones de todo tipo. Este aspecto ha recibido un impulso incremental en años recientes, y ha dado lugar al surgimiento de un tercer estado financiero de naturaleza básica, el estado de flujo de efectivo, el cual puede deducirse a partir de los balances generales y de los estados de resultados.

Conocer los fundamentos científicos, técnicos, metodológicos e instrumentales, propios de las finanzas.

Aplicar las formas más provechosas y variadas de funcionamiento y medición del comportamiento financiero de la empresa.

Formar, capacitar y actualizar al gerente financiero para planear, obtener y manejar con eficiencia los fondos de la empresa, adaptarse al cambio, replantear objetivos y renovar políticas empresariales.

Conocer el mercado de capitales y aplicar el adecuado análisis y pronóstico para identificar su desarrollo y perspectivas.

Toman decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc.

4.3 INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE LA PRUEBA DE CAMPO

4.3.1. OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSO FINANCIEROS DE LA EMPRESA

Con relación al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuyo enunciado de la investigación es el siguiente:

¿Cómo califica usted el manejo de los recursos financieros de la empresa?

Al analizar la información que presenta la tabla N° 01 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa. los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y demás funcionarios, En cuanto a la opinión sobre el manejo de los recursos financieros de la empresa encontramos que 25 de estos refirieron que el manejo de los recursos financieros es para cumplir objetivos; seguido por 15 que consideran que el manejo de los

recursos financieros es para la buena gestión ; seguida por un grupo de 10 que opina que se da para obtener bienes productivos.

Como se puede apreciar en la parte grafica el 50.% del personal encuestado confirma que el manejo de los recursos financieros es para cumplir objetivos; sin embargo el 30 % considera que el manejo se da para la buena gestión, en cambio el 20 % restante opina que se da para obtener bienes productivos.

Como se puede observar, luego de la interpretación de los resultados han coincidido que el manejo de los recursos financieros se da para cumplir objetivos de la empresa.

Tabla N° 01

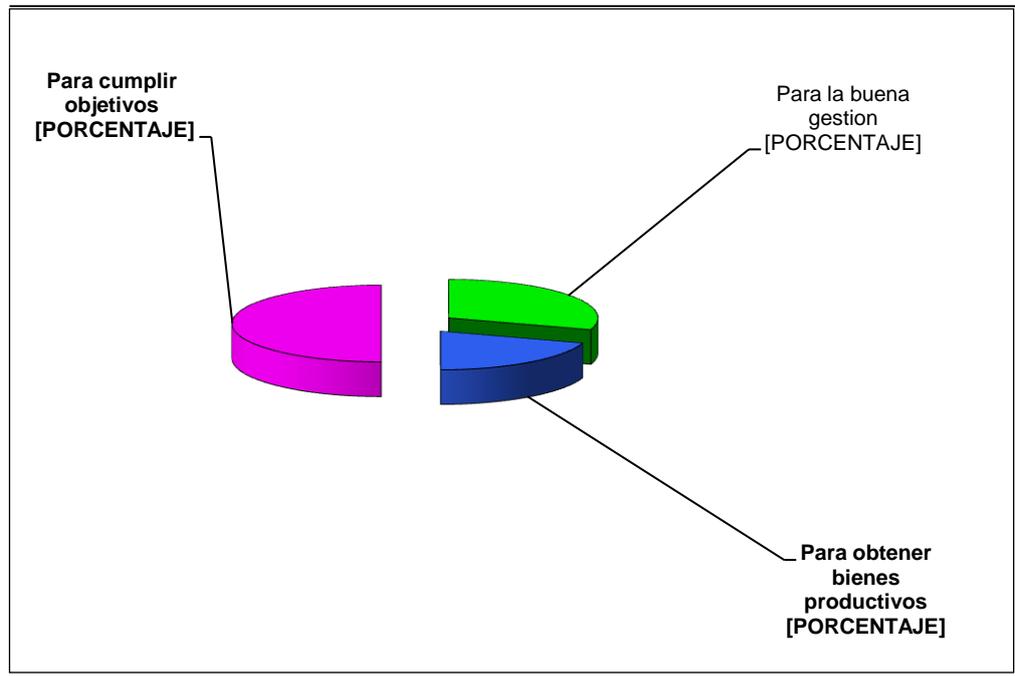
**OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSO FINANCIEROS
DE LA EMPRESA**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
- Para cumplir objetivos	25	50
- Para la buena gestión	15	30
- Para obtener bienes productivos	10	20
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Metales Acero. S.A.

Gráfico N 01

OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSO FINANCIEROS DE LA EMPRESA



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Metales Acero.. S.A.

4.3.2. OPINIÓN SOBRE COMO ASIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR OBJETIVOS

Con respecto al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por cuatro (04) alternativas, cuya interrogante del asunto precitado es el siguiente:

¿Cómo asignar los recursos para cumplir objetivos?

Al finalizar la información que presenta la tabla N° 02 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa compuesto por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

Al finalizar la información que presenta la tabla N° 02 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa compuesto por jefaturas de áreas y otros funcionarios, En cuanto a la opinión sobre el buen manejo gerencia determine asignar recursos de manera eficiente encontramos que 20 de ellos expresaron que debe ser con una buena planificación; luego 15 precisaron que debe ser aplicando mecanismos de control, seguido por un grupo de 10 que indicaron que debe haber una buena información y comunicación; y un grupo de 05 opinaron que está en la adopción de medidas preventivas.

Se puede apreciar luego de la interpretación de la información disponible que mayoritariamente los encuestados coinciden que está en una buena planificación para poder cumplir objetivos de la empresa.

Tabla N° 02

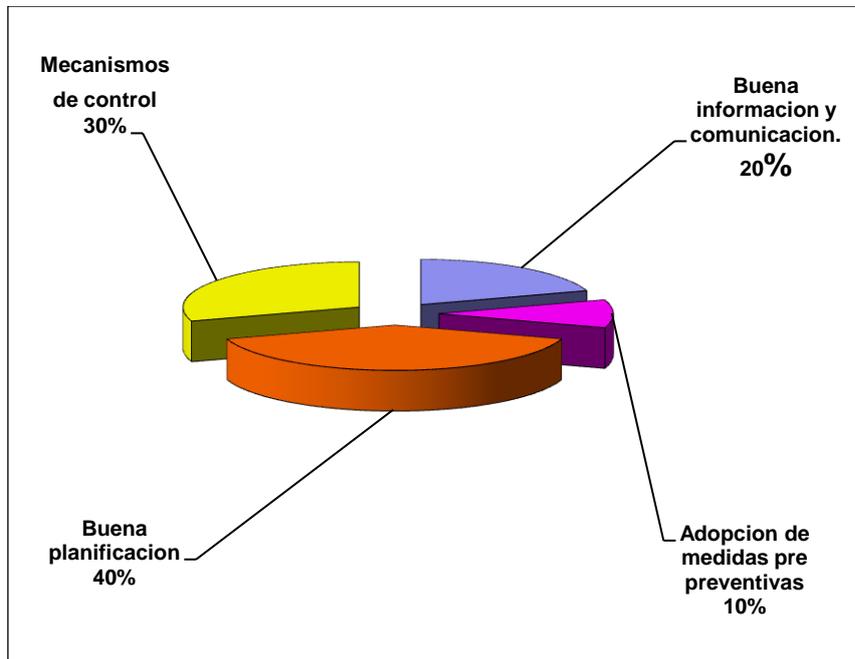
**OPINION SOBRE COMO SIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR
OBJETIVOS**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
- Buena planificación	20	40
- Mecanismos de control	15	30
- Buena información y comunicación	10	20
- Adopción de medidas preventivas	05	10
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero.. S.A.

Gráfico N° 02

OPINION SOBRE COMO SIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR OBJETIVOS.



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero. S.A.

4.3.3 OPINIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALES RELACIONADA A LA RENTABILIDAD.

En relación al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuyo enunciado de la interrogante es la siguiente:

¿Qué opina usted sobre el mercado de capitales relacionada a la rentabilidad?

Al analizar la información que presenta la Tabla N° 03 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

En cuanto a la opinión sobre el mercado de capitales relacionada a una rentabilidad 28 de éstos refirieron que existe una buena relación, seguido por 15 que consideran es variable esa relación seguida por un grupo de 07 que podría darse ocasionalmente

Como se puede apreciar en la parte gráfica el 56.00% del personal encuestado confirma que existe una buena relación entre el mercado de capitales y la rentabilidad

Sin embargo el 30.00 % considera que es variable, en cambio el 14.00 % restante estima que puede darse ocasionalmente.

Como se puede observar, luego de la interpretación los encuestados han coincidido que existe una buena relación entre el mercado de capitales y la rentabilidad, no obstante, no debemos dejar de lado la opinión de las que consideran que es variable, esta relación

Tabla N° 03

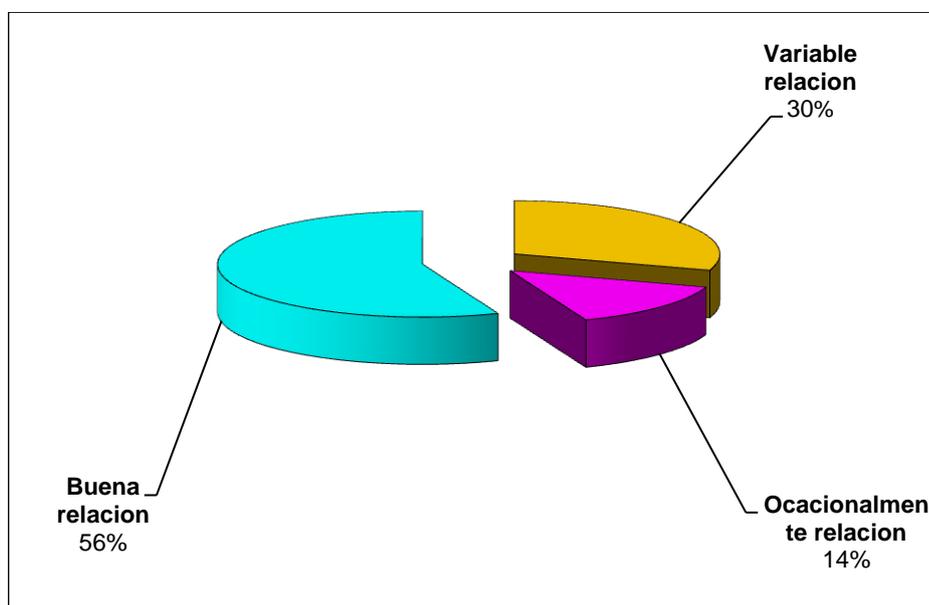
OPINIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALS RELACIONADA A LA RENTABILIDAD.

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
- Buena relación	28	56
- Variable relación.	15	30
- Ocasionalmente relación	07	14
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero S.A.

Gráfico N° 03

OPINIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALES RELACIONADA A LA RENTABILIDAD



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero. S.A.

4.3.4 OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO.

En torno a lo enunciado se preparó la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuya interrogante referida al enunciado es el siguiente:

¿Qué criterios considera usted relativo a la obtención y gestión del dinero?

Del análisis de la información que presenta la Tabla N° 04 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa, los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

- En cuanto a la opinión sobre criterios que se disponen en lo relativo a la obtención y gestión del dinero. se observó que 22 de estos refirieron que se toma un criterio de la inversión para cumplir objetivos. Seguido por un grupo de 16 que consideran que se considera a la inversión en bienes productivos. seguido después por 12 encuestados que precisaron que está en la inversión de los ahorradores en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero.
- En cuanto a lo que se puede observar en la parte gráfica, el 44.00% del personal encuestado confirman que está en la inversión para cumplir objetivos ; sin embargo el 32.00% considera que esta en la inversión de los bienes productivos y el 24.00% esta en la inversión de los ahorradores, en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero

Tabla N° 04

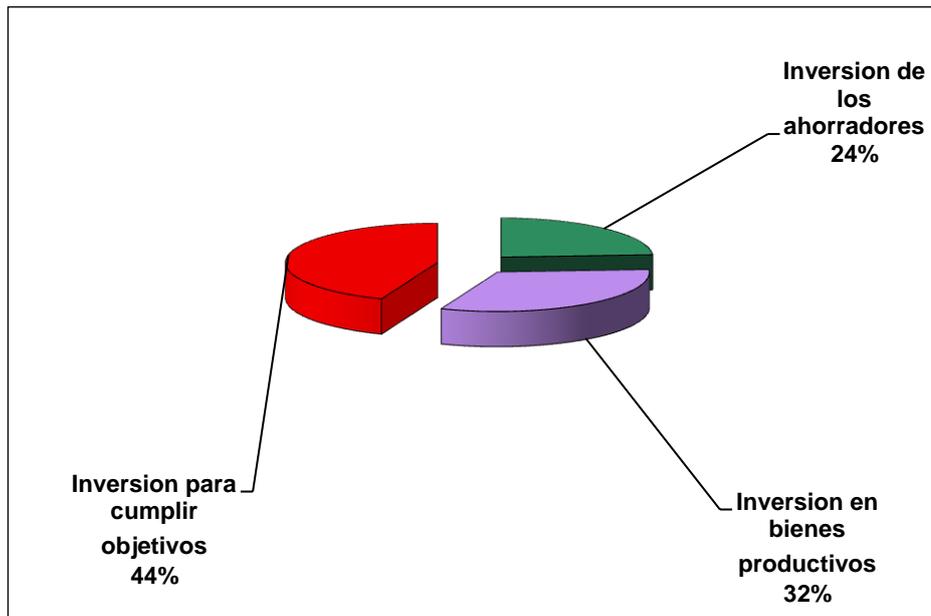
OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
- Inversión para cumplir objetivos	22	44
-. Inversión en bienes productivos	16	32
-. Inversión de los ahorradores.	12	24
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero . S.A.

Gráfico N° 04

OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero. S.A.

4.3.5 OPINIÓN SOBRE LA NECESIDAD DE CONTAR CON DINERO DISPONIBLE PARA LA OFERTA Y DEMANDA EN EL MERCADO.

En relación al enunciado en referencia, se formuló la pregunta compuesta por cuatro (04) alternativas, cuyo enunciado es el siguiente:

¿Cuál es la necesidad de contar con dinero disponible para la oferta y la demanda en el mercado?

- Del análisis de la información que presenta la Tabla N° 05 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa, que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios,

En cuanto a la opinión sobre la necesidad de contar con dinero disponible se observó que 24 de estos manifestaron sobre la necesidad de contar con dinero disponible se debe a las condiciones y oportunidad del mercado., 14 manifestaron que se debe a la oportunidad que se consigue en el capital, asimismo 08 de estos manifestaron que se debe a la oportunidad de los usos del dinero y 04 se inclinaron por el retorno que se obtiene de la inversión.

Como podemos apreciar, mayoritariamente los encuestados con el 48.00% opinan que la necesidad de contar con dinero disponible se debe a las condiciones y oportunidad del mercado. de igual manera

el 28.00% respondieron es por la oportunidad que se consigue en el capital , y el 16% señala que es por la oportunidad de los usos del dinero y el 8.00% restante se inclina por el retorno que se obtiene de la inversión, lo cual es evidente cuando observamos la parte gráfica.

Como podemos interpretar, de acuerdo a los resultados en la tabla y gráfico N° 06 que se adjuntan, la opinión de los encuestados puntualiza su apreciación mayoritariamente en las condiciones y oportunidad del mercado.

Tabla N° 05

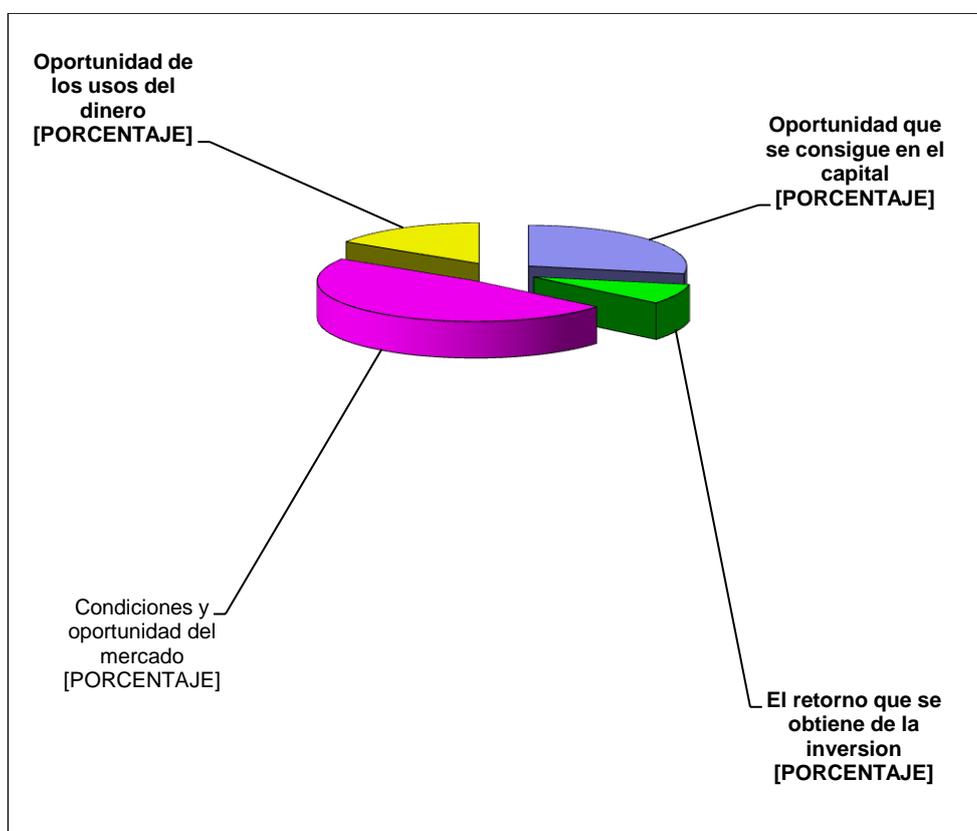
**OPINIÓN SOBRE LA NECESIDAD DE CONTAR CON DINERO DISPONIBLE
PARA LA OFERTA Y DEMANDA EN EL MERCADO.**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
- Condiciones y oportunidad del mercado	24	48
- Oportunidad que se consigue en el capital.	14	28
- Oportunidad de los usos del dinero	08	16
- El retorno que se obtiene de la inversión	04	08
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero. S.A.

Gráfico N° 05

**OPINIÓN SOBRE LA NECESIDAD DE CONTAR CON DINERO DISPONIBLE
PARA LA OFERTA Y DEMANDA EN EL MERCADO.**



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Metales Acero. S.A.

4.4 CONTRASTACION Y VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS

Al finalizar el desarrollo de los objetivos específicos, en el cual se exponen y analizan las variables en el contexto de la realidad, a fin de obtenerse las conclusiones que permitan verificar y contrastar la hipótesis propuesta, analizándose, interpretando y comparando los resultados dentro de una relación netamente estructural entre los objetivos, hipótesis y conclusiones encontrándose una total relación, la cual expresa “Que la hipótesis presentada tiene un alto nivel de consistencia y veracidad”.

Índice de Relación

A	:	Total relación	(5)
B	:	Muy buena relación	(4)
C	:	Buena relación	(3)
D	:	Regular relación	(2)
E	:	Ninguna relación	(0)

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Como resultado de esta investigación sobre “El flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero. S.A. se ha llegado a las siguientes conclusiones:

1. La información que brinda los estados financieros no es muy aprovechada por los usuarios de la empresa, Siendo de utilidad los estados financieros para los usuarios en: presentar información no contenida en otros estados financieros y clasificar los flujos por actividad o tipos de transacción en las circunstancias del entorno económico actual.
2. Existen dificultades al formular y presentar este estado financiero, sino que además no existe a nivel general una uniformidad de criterios sobre la metodología o formas de proceder en el análisis de los estados financieros, lo que hace más difícil su adecuada y oportuna interpretación.
3. La empresa no tiene un control permanente y eficiente de sus entradas y salidas de dinero (Caja, efectivo) y de sus inversiones en general, Pues al ser flujos temporales de naturaleza financiera, toma un papel relevante el estado de fuente y uso de efectivo y equivalente de efectivo.

4. Los estados financieros demandan una información más amplia y clara sobre la generación y aplicación de recursos (efectivo y equivalente) por área constituye los estados financieros una oportuna herramienta para poder evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de la empresa.

RECOMENDACIONES

Como efecto de los resultados obtenidos y de las conclusiones planteadas se proponen a continuación las siguientes recomendaciones:

1. Se recomienda preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros. La expresión "estados financieros" comprende: Estado de situación financiera I, estado de resultados integrales del periodo, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, notas, y anexos , que se identifica como parte de los estados financieros.
2. Se recomienda dar relevancia a la información financiera como herramienta de gestión para la toma de decisiones de la gerencia, a efectos de superar posibles debilidades y optimizar la gestión, las metas y objetivos institucionales de la empresa.
3. La información, dada por el estado de flujo de efectivo, reduce la incertidumbre y respalda el proceso de toma de decisiones en la empresa; es por ello que la información que brinda este estado financiero básico se caracteriza por su exactitud, por la forma en ser estructurada y presentada, frecuencia en la cual se da alcance, origen, temporalidad, pertinencia, oportunidad, y por ser una información completa.

4. Se considera que los estados financieros debe satisfacer adecuadamente las necesidades de información del usuario y constituirse en una herramienta que cumpla con los propósitos antes mencionados. Es más, los estados financieros constituye un instrumento válido en la toma de decisiones y en la evaluación de nuevos proyectos de inversión y financiamiento

TABLA Nº 06

ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS				
HIPÓTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RELACIÓN CON Obj. Hip.
Si el flujo de caja en las finanzas es coherente entonces incidirá como un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.	Conocer el flujo de caja en las finanzas que es un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.	a. Analizar si los indicadores financieros son las actividades relacionadas con los flujos de capital	a. Obtener una visión completa del cumplimiento de normas políticas y procedimientos y de la utilización de los recursos asignados.	5
		b.- Indicar en que medida los indicadores financieros tratan de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital.	b.- La aplicación de análisis de información nos permite obtener una visión completa del cumplimiento de normas, políticas y procedimientos establecidos para el cumplimiento de la organización.	5
		c.- Conocer como de los usos de capital y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones de dinero se obtiene los resultados	c.- La información financiera permite identificar los puntos claves para el cumplimiento de objetivos de la organización	5
		d. Determinar en que medida las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa.	d.- Con la información financiera se viabilizan las fases de desarrollo de los objetivos y políticas de la organización.	5
		e.- Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.	e.- La información financiera, influye en el orden de la gestión de la organización asegurando hasta donde sea práctico y posible la exactitud y confiabilidad.	5

BIBLIOGRAFÍA

1. **ANDERSON, Arthur.** Estado de Flujos de Efectivo Escuela de negocios Lima – Perú
2. **COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS DE LIMA.** Estado de Flujos de Efectivo. Lima, Perú.
3. **COLEGIO DE CONTADORES PUBLICOS DE LIMA.** Normas Internacionales de Contabilidad. Lima, Perú
5. **CUADRADO EBRERO, Amparo.** Cash-Flow y Flujo de Recursos. Ministerio de Economía y Hacienda. Madrid, España
5. **ORTIZ ANAYA, Héctor.** Flujo de Caja y Proyecciones Financieras. Bogotá, Colombia.
- 6 **GRINAKER y BARR ,** El examen de los Estados Financieros, Quinta Edición Oriol Amat, Análisis Económico Financiero, 16 Edición.
7. **SEBASTIAN, IRVRETAGOYENA, CELAYA,** Análisis de los Estados Financieros de la Empresa. Editorial Donostiarria, S.A.,
8. **Weston, J. Fred y Eugene F. Briján.:** Fundamentos de administración financiera, 10ma. edición, Editorial Mc Graw Hill. México
9. **Francisco Gómez Rondón .** Contabilidad I semestre "Teoría y Practica" Ediciones Frigor.

10. **Harry A. Finney, Herbert E. Miller** Curso de Contabilidad
Introducción
11. **Van Horne, James.** Administración financiera. 7ma edición,
Editorial Prentice Hall. México,
12. **Gitman, Lawrence,** Administración Financiera Básica, Harla,
México D.F.,
13. **Braley, Richard y Myers, Stewart,** Principios de Finanzas
Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas,
14. **Pascale, Ricardo,** Decisiones Financieras, John Wiley & Sons, N.Y.
15. **Valdes, C Ramón.** Curso de Derecho Tributario, Editoria Depalma,-
Buenos Aires.
16. **Villegas, Héctor.** Curso de Finanzas, Derecho Financiero y
Tributario, Editorial Depalma, Buenos Aires.

ANEXO N°01

MATRIZ DE CONSISTENCIA

**EL FLUJO DE CAJA EN LAS FINANZAS COMO INDICADOR IMPORTANTE DE LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA
METALES ACERO. S.A.**

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores	Metodología
<p>Problema principal ¿Cómo el flujo de caja en las finanzas es un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.</p> <p>Problema Secundario a. ¿Cómo los indicadores financieros son las actividades relacionadas con los flujos de capital.? b. ¿En que medida los indicadores financieros tratan de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital?</p>	<p>Objetivo general Conocer el flujo de caja en las finanzas que es un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.</p> <p>Objetivos específicos a.. Analizar si los indicadores financieros son las actividades relacionadas con los flujos de capital b.- Indicar en que medida los indicadores financieros tratan de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital.</p>	<p>Hipótesis general Si el flujo de caja en las finanzas es coherente entonces incidirá como un indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero S.A.</p> <p>Hipótesis secundaria a. Si los indicadores financieros son las actividades entonces están relacionados con los flujos de capital.. b. Si los indicadores financieros tratan de las condiciones y oportunidad entonces propicia en que se consiga el capital.</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X Flujo de Caja Indicadores</p> <p>x1 Valor x2 Dinero x3 Ingresos x4 Venta x5 Utilidad</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Y Finanzas Indicadores</p> <p>Y1 Capital Y2 Bancos Y3 Dinero Y4 Operaciones Y5 Resultado</p>	<p>1. Tipo de Investigación De acuerdo al propósito de la investigación naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo el presente estudio reúne las condiciones suficientes para calificarla como una investigación “Aplicada” en razón que para su desarrollo, en la parte teórica conceptual, se apoyará en conocimiento sobre flujo de caja y las finanzas.</p> <p>2. Nivel de Investigación Será una investigación “Descriptiva” en su primer momento luego “Explicativa” y finalmente “correlacionada” de acuerdo a la finalidad de la misma.</p> <p>3. Método de la investigación En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.</p>

<p>c. ¿Como de los usos del capital y de los pagos de intereses que se cargan a las transacciones en dinero se obtiene los resultados ?</p> <p>d. ¿En que medida las razones financieras debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa?</p> <p>e. ¿.Como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo ?</p>	<p>c.- Conocer como de los usos de capital y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones de dinero se obtiene los resultados</p> <p>d. Determinar en que medida las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa.</p> <p>e.- Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.</p>	<p>c. Si los usos de capital y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero entonces se obtienen los resultados esperados.</p> <p>d.Si las razones financieras debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa entonces podrá controlar los gastos y optimizar la inversión.</p> <p>e. Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente entonces relacionara una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.</p>		<p>4. Diseño de la investigación El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos:</p> <p>6. Población La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Metales Acero S.A.</p> <p>6. Muestra De la población anteriormente señalada utilizando criterios personales se trabajó con 50 personas de la empresa, los mismos que están conformados por funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Metales Acero. S.A.</p> <p>7. Técnicas Entrevistas, encuestas, análisis documentales.</p> <p>8. Instrumentos Guía de entrevistas, cuestionario , guía de análisis documental.</p>
---	---	--	--	---

ANEXO 2

ENCUESTA

INSTRUCCIONES

La presente técnica tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación. “El flujo de caja en las finanzas como indicador importante de la liquidez de la Empresa Metales Acero.S.A.”. En las preguntas que a continuación se presentan, sírvase elegir una alternativa, marcando para tal fin con un aspa (x). Esta técnica es, anónima y se le agradece su colaboración.

1. ¿Cómo califica usted el manejo de los recursos financieros de la empresa?

- a) Para cumplir objetivos ()
- b) Para la buena gestión ()
- c) Para obtener bienes productivos ()

2. ¿Cómo asignar los recursos para cumplir objetivos?

- a) Buena planificación ()
- b) Mecanismos de control ()
- c) Buena información y comunicación ()
- d) Adopción de medidas preventivas ()

3. ¿Qué opina usted sobre el mercado de capitales relacionada a la rentabilidad?

- a) Buena relación ()
- b) Variable relación. ()
- c) Ocasionalmente relación ()

4. ¿Qué criterios considera usted relativo a la obtención y gestión del dinero?

- a) Inversión para cumplir objetivos ()
- b) Inversión en bienes productivos ()
- c) .Inversión de los ahorradores ()

5. ¿Cuál es la necesidad de contar con dinero disponible para la oferta la demanda en el mercado?

- a) Condiciones y oportunidad del mercado ()
- b) Oportunidad que se consigue en el capital. ()
- c) Oportunidad de los usos del dinero ()
- d) El retorno que se obtiene de la inversión ()