



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

**TESIS:**

**“EL FLUJO DE CAJA COMO INFORMACION IMPORTANTE EN  
LOS ESTADOS FINANCIEROS Y MEDIR SU CRECIMIENTO  
DE LA EMPRESA TEXTIL ALGODONERA S.A.”**

**PRESENTADO POR:**

**FLORISA, ALHUAY YUPANQUI**

**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**

-

## INDICE

Carátula	
Dedicatoria .....	2
Agradecimiento .....	3
Resumen .....	7
Introducción .....	9

## CAPITULO I

### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática .....	12
1.2. Delimitación de la Investigación .....	14
1.2.1. Delimitación Espacial .....	14
1.2.2. Delimitación Temporal .....	14
1.2.3. Delimitación Social .....	15
1.2.4. Delimitación Conceptual .....	15
1.3. Formulación del problema .....	16
1.3.1. Problema Principal .....	16
1.3.2. Problemas Secundarios .....	16
1.4. Objetivos de la Investigación .....	17
1.4.1. Objetivo General .....	17
1.4.2. Objetivos Específicos .....	17
1.5. Hipótesis de la Investigación .....	18
1.5.1 Hipótesis General .....	18
1.5.2 Hipótesis Secundarios .....	18
1.6. Variables e Indicadores .....	19

1.6.1	Variable Independiente .....	19
1.6.2	Variable Dependiente .....	20
1.7.	Justificación e Importancia de la Investigación.....	20
1.7.1.	Justificación .....	20
1.7.2.	Importancia .....	21

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

2.1.	Antecedentes relacionados con la investigación .....	22
2.2.	Reseña Histórica .....	23
2.2.1.	Marco Histórico .....	23
2.3.	Base Legal .....	26
2.4.	Marco Conceptual .....	27
2.4.1.	Flujo de Caja.....	27
2.4.2.	Estados Financieros .....	55
2.5	Definición de términos .....	71

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION**

3.1.	Tipo y Nivel de Investigación.....	74
3.1.1.	Tipo de Investigación.....	74
3.1.2.	Nivel de Investigación .....	75
3.2.	Método y diseño de la Investigación.....	75
3.2.1.	Método de la Investigación .....	75
3.2.2.	Diseño de la Investigación .....	75

3.3. Población y muestra en la Investigación .....	76
3.3.1. Población .....	76
3.3.2. Muestra .....	76
3.4. Técnicas e Instrumentos de la Investigación .....	76
3.4.1. Técnicas .....	76
3.4.2. Instrumentos .....	76
3.5. Técnicas de análisis y procesamiento de la Información .....	77

**CAPITULO IV**  
**PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN**  
**DE LOS RESULTADOS**

4.1. Análisis sobre Flujo de Caja.....	80
4.2. Análisis sobre Estados Financieros .....	82
4.3. Interpretación de resultados de la prueba de Campo .....	85
4.4. Contrastación y Verificación de la hipótesis.....	105
Conclusiones .....	106
Recomendaciones .....	107
Bibliografía .....	111
Anexos	
01 Matriz de Consistencia.....	113
02 Encuesta .....	115

## RESUMEN

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.

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 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 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.

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 como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera. S.A. 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.

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.

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 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 como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil AlgodoneraS.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 estados financieros.

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**

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

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.

## **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 Textil Algodonera. 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 Textil Algodonera. 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**

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. Estados Financieros**

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas

anuales, son informes que utilizan las instituciones para reportar la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

## **1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.3.1. Problema Principal**

¿En qué medida el flujo de caja como información importante incide en los estados financieros y mide su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera 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**

Analizar el flujo de caja como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera 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) 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 como información importante incide en los estados financieros entonces podrá medir su crecimiento de la Empresa Textil AlgodoneraS.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.Estados Financieros.

#### Indicadores

y1Capital

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 como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera. 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 el flujo de caja como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera. 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.

## **CAPITULO 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 explícita 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:

+ *Ingresos afectos a Impuestos*

- Gastos no desembolsados

= Utilidad Antes de Impuestos (BAI)

- Impuestos

= Utilidad después de Impuestos (BDI)

+ Ajustes por gastos no desembolsados (Amortizaciones y provisiones)

- Ingresos no afectos a Impuestos

+ Beneficios no afectos a Impuestos

= Flujo de Caja.

### **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 destinás 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 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 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

critérios 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 más tarde. (30, 60 o más días más 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 APOORTE 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.

#### **¿Porqué?**

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.

Desde el punto de vista de la economía financiera, la distinción entre una pequeña, mediana y gran empresa, no radica en su tamaño ni en su número de trabajadores, sino en su pertenencia o no al mercado de capitales.

La valoración de una empresa debe hacerse considerando que la vida de la empresa es ilimitada, siendo imprescindible por tanto sumar al valor actual de las rentas estimadas el valor de continuación.

Es muy probable que el mismo negocio tenga valores diferentes para personas distintas, sin que esto implique error

por parte de alguno, normalmente se obtienen rangos de precios, pero se debe tratar que sean estrechos.

Los factores que se tienen en cuenta para determinar el Good-Will fuera de los beneficios futuros pueden ser todos los bienes incorporeales como propiedad industrial, fórmulas químicas, procesos técnicos, marcas de fábrica, patentes, propiedad literaria y artística, la generación de utilidades, optima posición en el mercado, la experiencia, la buena localización, la calidad de la mercancía o servicio, el trato a los clientes, las buenas relaciones con los trabajadores, la estabilidad laboral de los mismos, la confianza que debido a un buen desempeño gerencial se logre crear en el sector financiero.

Para tener una buena aproximación del valor, se requiere disponer de información suficiente y cierta, y un conocimiento del sector o sectores en que interviene.

La valoración de un negocio se compone de dos elementos: La deuda y el capital propio.  $V = D + C$ , de donde D es el valor de mercado de la deuda y C es el valor de mercado del capital propio.

La mezcla de conocimientos de diversas profesiones, está afectada por aspectos subjetivos como por ejemplo la

interpretación del RIESGO, por tanto, los resultados pueden ser diversos para cada persona, y esto no implica que sea un error.

#### **2.4.2 Estados Financieros**

Los estados financieros o estados contables los podemos definir como un registro formal de las actividades financieras de una empresa, persona o entidad.

En el caso de una empresa, los estados financieros básicos son toda la información financiera pertinente, presentada de una manera estructurada y en una forma fácil de entender. Por lo general incluyen cuatro estados financieros básicos, acompañados de una explicación y análisis.

**Balance de Situación**: también se conoce como un balance general o balance contable, informa sobre los activos de una empresa, pasivos y patrimonio neto o fondos propios en un punto momento dado.

**Cuenta de Resultados**: también se le conoce como cuenta de pérdidas y ganancias e informa sobre los ingresos de una empresa, los gastos y las ganancias o pérdidas en un período de tiempo. Incluye por tanto las ventas y los diversos gastos en que ha incurrido para conseguirlas.

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**: explica los cambios en los fondos propios o patrimonio neto de la empresa durante el período que se examina.

**Estado de flujos de efectivo**: informa sobre los movimiento de flujos de efectivo de la empresa en contraposición con la cuenta de resultados que utiliza el criterio del devengo y no tiene en cuenta los movimiento ocasionados por la inversión y financiación.

**Informe de Gestión**: consiste en una explicación y análisis de los datos más significativos de los estados anteriores y de las decisiones que han llevado a ellos, así como de las decisiones y expectativas de la organización para el futuro

### **Notas de los Estados Financieros**

Para las grandes empresas, la declaración de los estados financieros básicos es compleja y por lo que incluyen un amplio conjunto de notas con la explicación de las políticas financieras y los distintos criterios que se han seguido.

Las notas suelen describir cada elemento en el balance de situación, cuenta de resultados y el estado de flujos de efectivo con mayor detalle y son parte integrante de los estados financieros.

Además de lo anteriormente expuesto, y con objeto de una más fácil interpretación de los estados financieros, incluimos otras secciones donde definiremos cuales son los objetivos de los estados financieros, y como calcular los estados financieros proyectados, como se confeccionan los estados financieros consolidados y comparativos, así como en que consiste su análisis.

### **Objetivos de los Estados Financieros**

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios con el objeto de tomar decisiones económicas. Los estados financieros deben ser comprensibles, relevantes, fiables y comparables. Además, los estados financieros pueden ser utilizados por los usuarios para fines distintos:

- Los propietarios y gerentes requieren de los estados financieros para tomar decisiones de los negocios importantes que afectan a la continuidad de sus operaciones. El análisis financiero se realiza a continuación sobre estos estados para proporcionar una mayor comprensión de los datos. Estas declaraciones también se utilizan como parte del informe anual para los accionistas.

- Los empleados también necesitan estos informes en la toma de acuerdos en la negociación colectiva, en la discusión de su remuneración, los ascensos y clasificaciones.
- Los inversionistas potenciales hacen uso de los estados financieros para evaluar la viabilidad de invertir en un negocio. Los análisis financieros son a menudo utilizados por los inversores y son preparadas por profesionales (analistas financieros), dándoles así la base para tomar decisiones de inversión.
- Las instituciones financieras (bancos y otras compañías de préstamo) los utilizan para decidir si se le concede o no a una empresa un determinado préstamo para financiar la expansión y otros gastos importantes.
- Las entidades públicas (autoridades fiscales) necesitan los estados financieros para determinar la idoneidad y la exactitud de los impuestos y otros derechos declarados y pagados por una empresa. Son la base para el cálculo del impuesto sobre beneficios.
- Los proveedores que le venden a crédito a una empresa requieren de los estados financieros para evaluar la solvencia de la empresa.
- Los medios de comunicación y el público en general también están interesados en los estados financieros para una variedad de razones.

## **Estados Financieros Consolidados**

- Los estados financieros consolidados los presentan empresas que en el desarrollo de su actividad cuentan con otras empresas filiales que desarrollan parte de la actividad de su negocio. Son especialmente útiles en el caso de holdings y multinacionales que cuentan con una empresa filial en cada país.
- El motivo de la necesidad de estos estados financieros consolidados es que una empresa con filiales en otros países, en sus estados financieros individuales no mostrará información alguna de sus filiales sino que aparecerán en el balance de situación como inversiones financieras ya que la matriz tiene la acciones de estas como propietaria, pero no presentarán los bienes y deudas que esta tiene.
- Las cuentas consolidadas (balance consolidado y cuenta de resultados) deberán proporcionar una imagen fiel de la situación financiera y operativa del grupo de empresas. Para hacerlo, por lo general requerirá de un proceso complejo de en unos casos eliminar y en otros fusionar los estados financieros individuales de cada empresa individual en la proporción en que la matriz sea propietaria de las filiales.
- El principio rector de los estados financieros consolidados es el de principio de la "entidad única". El objetivo de los estados financieros consolidados es mostrar el

funcionamiento del grupo como si se tratara de una sola entidad. Esto significa que todas las transacciones intragrupo (ventas de una empresa del grupo a otra, por ejemplo) y los saldos intragrupo (préstamos entre compañías, por ejemplo) deben ser eliminados de otro modo los estados financieros consolidados contarían duplicando estos saldos

### **Consolidación de estados financieros**

Como se agregarán los estados financieros en la matriz o holding dependerá generalmente (dependerá de la legislación de cada país) de la capacidad de influencia y de la participación en la propiedad que la matriz tiene en la filial, inferior al 20%, entre el 20% y el 50% y más del 50%. Así:

- Participación Interior al 20%. En este caso se utiliza el método del costo que consiste en valorar la inversión al coste que le supuso, sólo reduciéndolo en caso de reducción de capital o por deterioro de sus activos.
- Participación entre el 20% y el 50%. Para dar cuenta de este tipo de filial, la empresa matriz utiliza el método de la participación Bajo el método de la participación, la matriz registra su inversión inicialmente al costo original y este valor se incrementa con los beneficios y se reduce con las pérdidas.

- Participación superior al 50%. Los estados financieros consolidados muestran la matriz y la filial como una sola entidad. Aunque cada empresa mantiene una contabilidad separada, al final del año, un documento de trabajo se prepara para combinar los saldos por separado y eliminar las transacciones entre compañías, capital de la filial y la cuenta inversiones.

El resultado es un conjunto de estados financieros que reflejan los resultados financieros de la entidad consolidada

### **Estados Financieros Proyectados**

La proyección de los estados financieros consiste en calcular cuales son los estados financieros que presentará la empresa en el futuro.

La técnica más habitual para proyectar los estados financieros es el denominado porcentaje de ventas y consiste en realizar los estados financieros proyectados en función de los efectos que tendrán una variación de las ventas en estos.

Una empresa espera que durante los próximos cuatro años incrementará sus ventas en un 10% anual. Lo que hará será proyectar los estados financieros en base a esta cifra.

Además necesitará saber cómo crecerán los costos de explotación (un 10% en nuestro ejemplo) y los gastos de administración (un 5 % en nuestro ejemplo) ante incrementos de las ventas para saber en qué porcentaje incrementarlos (en función de la posición del costo marginal podrían incrementarse a una tasa más alta que las ventas, sin embargo los gastos de administración suelen crecer menos que proporcionalmente gracias a las economías de escala).

La empresa compondrá una cuenta de resultados proyectada con las ventas, costes, amortizaciones,..lo que dará un beneficio y unos impuestos.

Esta cuenta de resultados afectará al balance de situación en cuanto a que variará los fondos propios por el beneficio y reducirá el valor de los activos por la amortización. Además deberá tener en cuenta necesidades de nueva maquinaria si existiesen, etc.

Haciéndolo así para los 2 años próximos alcanzaríamos cual es la situación financiera de la empresa al final de ese periodo, permitiéndonos ver potenciales problemas que pudiesen surgir y siendo especialmente utilizado en el análisis de inversiones para calcular los flujos de caja futuros proyectados.

## **Análisis de Estados Financieros**

Se denomina análisis de estados financieros al tratamiento de la información que esta suministra con objeto de permitir la toma de decisiones con su uso. Esta labor irá enfocada al objetivo que se persiga y al usuario que haga uso de ella por lo que no existe un único tipo de análisis. En función del usuario el tipo de análisis será:

- En el caso de valoración de inversiones mediante análisis fundamental, el análisis de los estados financieros irá enfocado a calcular el valor de la empresa mediante la proyección de sus estados financieros futuros y los flujos de efectivo que podremos obtener de ella.
- Por el contrario, si el que realiza el análisis es una entidad financiera su objetivo será calcular su capacidad de devolución de deudas.
- Por último, si quien realiza el análisis es la dirección de la empresa focalizarán sus esfuerzos en obtener conclusiones sobre si la dirección que está siguiendo es la correcta para alcanzar los objetivos del plan de negocio.

Este tipo de análisis consistirán por tanto en con la información disponible calcular aquellos datos que nos permitirán tomar este tipo de decisiones como pueden ser su rentabilidad financiera, análisis de ratios financieros, nivel de apalancamiento operativo o apalancamiento financiero, fondo de maniobra, solvencia financiera, punto muerto, etc

## **Estados Financieros Comparativos**

Los estados financieros comparativos, como su propio nombre indica, deben permitir comparar estos datos con objeto de poder sacar conclusiones de ellos.

Los estados financieros comparativos son el conjunto completo de estados financieros que la entidad emite, donde no sólo se recoge la información de ese año, sino que también muestran la misma información para uno o más períodos anteriores.

En función del objetivo trataremos los datos para obtener la información deseada. Los estados financieros comparativos son especialmente útiles para las siguientes razones:

- Con esta información podremos comparar los resultados financieros de la entidad a través de varios períodos, de modo que se pueden determinar las tendencias. Ej. ventas crecientes, beneficios crecientes, deudas decrecientes...
- También permitirán comparar las proporciones de los distintos elementos del balance de situación, la cuenta de resultados y del resto de estados financieros durante varios períodos. Ej. ventas sobre costes de ventas, relación entre pasivo y patrimonio neto, entre activo fijo y activo corriente, entre deudas a largo y a corto plazo.
- Son la base para predecir el rendimiento futuro, aunque deben analizarse también los indicadores operativos.

Es usual emitir estados financieros comparativos con columnas adicionales que contienen la varianza entre períodos, así como el cambio porcentual entre períodos.

### **Balance de Situación**

En contabilidad financiera, el balance de situación, balance contable o estado de situación financiera representa un resumen de los estados financieros de una empresa.

El balance general es a menudo descrito como una instantánea de la situación financiera de una empresa. Es una representación de las propiedades de la empresa y de las deudas.

El balance de la empresa estándar consta de tres partes: activos, pasivos y patrimonio neto

Las principales categorías de los **activos** son activos fijos (aquellos necesarios para producir edificios, máquinas, etc) y corrientes (aquellos provenientes de la actividad comercial existencias, efectivo, deudas de clientes), normalmente ordenados en función de la capacidad de convertirse en liquidez.

Los activos son seguidos por los **pasivos**, que aglutinan la deuda de la empresa normalmente ordenadas en función de si deben devolverse en menos de un año (corto plazo) o en

más de un año (largo plazo). Figurarán aquí fundamentalmente préstamos, créditos, pagarés y bonos.

A la diferencia entre las dos anteriores, activos y pasivos se le conoce como **patrimonio neto**, capital, activos netos o fondos propios, y representan el valor contable de la aportación de los propietarios o accionistas.

<b>Balance</b>	
<b>Activo</b>	<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>
Aplicaciones: bienes y derechos	Origen de los recursos: recursos propios y recursos ajenos.

<b>Balance</b>	
<b>Activo</b>	<b>Patrimonio Neto y Pasivo</b>
A) Activo no corriente. B) Activo corriente	A) Patrimonio Neto B) Pasivo no corriente C) Pasivo corriente

### **Informe de Gestión**

El Informe de Gestión es una parte de las cuentas anuales donde se incluye una de las operaciones de la empresa y sus perspectivas de futuro que realiza la dirección de la empresa.

El Informe de Gestión surgió como parte de un movimiento general que demandaba una mayor transparencia en el gobierno corporativo.

Es útil para los accionistas ya que les da a conocer cuestiones como la de si la empresa tiene buenas finanzas, si el mercado tiene potencial, y si la empresa tiene la capacidad estructural para expandirse y tener nuevas oportunidades de negocio con el fin de que los accionistas puedan tomar decisiones y emitir su voto en la junta general anual de accionistas, es por tanto parte de ese nivel mínimo esencial de información.

Los Informes de Gestión deben darse a conocer al público, por lo que también sirven como una fuente importante de información pública con la que ampliar al información disponible de los estados financieros.

### **Cuenta de Resultados**

Cuenta de resultados (también conocida como cuenta de pérdidas y ganancias (PyG), Así la cuenta de resultados es la parte de los estados de declaración de ingresos, estado de rendimiento financiero. financieros de una empresa que indica cómo los ingresos (dinero recibido de la venta de productos y servicios) se transforma en el beneficio o utilidad (el resultado después de que todos los ingresos y gastos se hayan contabilizado, también conocido como el Beneficio Neto o utilidad neta). Muestra los ingresos de un período determinado, y el costo y los gastos con cargo a estos ingresos, incluyendo amortizaciones (por ejemplo, la

depreciación y la amortización de los diferentes elementos del activo) y los impuestos.

El propósito de la cuenta de resultados es mostrar a los gestores e inversores si la empresa ganó o perdió dinero durante el período que se informa.

El error más habitual para los que desconocen la técnica contable es considerar todos los cobros como ingresos y todos los pagos como gastos, sin embargo en contabilidad la palabra ingreso significa entrada de dinero sino que hace referencia a las ventas de productos o servicios de la actividad de la empresa y por tanto gasto no es toda salida de dinero sino que es únicamente aquella que supone el coste de lo vendido o el coste de una financiación.

A modo de ejemplo, cuando tenemos unos préstamos y pagamos la cuota, esta estará compuesta parte por la devolución de la deuda y parte por los intereses. Lo que supondrá gasto para la cuenta de resultados será sólo los intereses ya que el resto será la devolución de un dinero que nos han dado con anterioridad.

En contraposición en el estado de flujos de efectivo deberemos tener en cuenta la salida total de efectivo. Igualmente la compra de una máquina no es tampoco un

gasto ya que esa máquina se quedará en el activo para ser usada durante años.

### **Estado de Flujos de Efectivo**

Representa los movimientos de caja de la empresa y está íntimamente relacionado con los flujos de efectivo calculados para la valoración de inversiones. Como su propio nombre indica, representa los movimiento de efectivo de la empresa en contraposición con las ventas y gastos que no siempre con pagados y cobradas instantáneamente.

Es una muestra de la salud financiera de la empresa y de su capacidad de pago lo que le evitará potenciales problemas de liquidez. Es especialmente significativo en sectores con periodo de maduración (ciclo de efectivo) alto y/o ventas por encargo en los que no se cobra normalmente hasta la entrega final del bien. Una empresa dedicada a la construcción de infraestructuras, viviendas, barcos puede tener importantes problemas de liquidez ya que entre que vende su producto y lo cobra debe financiar su actividad incurriendo además en posibles pérdidas en caso de impagos, demoras en la entrega, etc.

Para su confección se parte del beneficio neto y se ajustan las magnitudes en función de diferentes ajustes entre los que podemos destacar: ventas no cobradas y gastos no pagados,

sumaremos las amortizaciones ya que no suponen salida de efectivo y las ventas de activos cobradas así como quitaremos también las devoluciones de las deudas.

### **Cuentas Anuales**

Las cuentas anuales son una publicación anual que las empresas deben proporcionar a los accionistas para describir sus operaciones y condiciones financieras.

Por lo general, las cuentas anuales contienen el resumen de los datos contables para ese período, con notas de antecedentes, formularios y otra información, que se resume en la presentación de los distintos estados financieros como son: Balance de Situación, Cuenta de Resultados Estado de movimientos del Patrimonio Neto y el Estado de Flujos de Efectivo.

Además las empresas, a partir de determinado tamaño incluirán un informe de auditoría que recogerá la opinión de un experto sobre si estas son una representación fiel de la situación de la empresa dado que se han seguido las normas contables mediante la aplicación de las normas de auditoría pertinentes.

## **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 el flujo de caja como información importante en los estados financieros y medir u crecimiento de la Empresa Textil Algodonera.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.

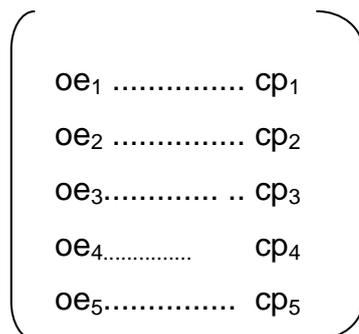
## **3.2. MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

### **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

**OG**

**CF=HG**

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 Textil Algodonera. 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. Textil Algodonera. 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.

## **CAPITULO 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 como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera.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 Textil AlgodoneraS.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 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.

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 ESTADOS FINANCIEROS.**

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**

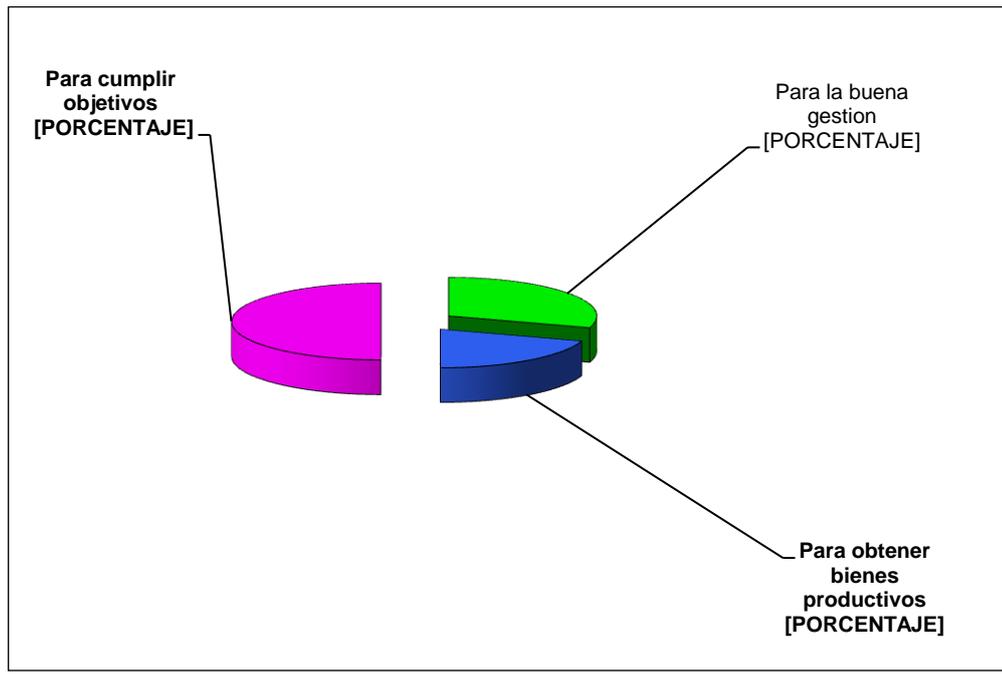
**OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSO FINANCIEROS  
DE LA EMPRESA**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>TOTAL PARCIAL</b>	<b>%</b>
a) Para cumplir objetivos	25	50.00
b) Para la buena gestión	15	30.00
c) Para obtener bienes productivos	10	20.00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Textil Algodonera. 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 Textil Algodonera.. 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**

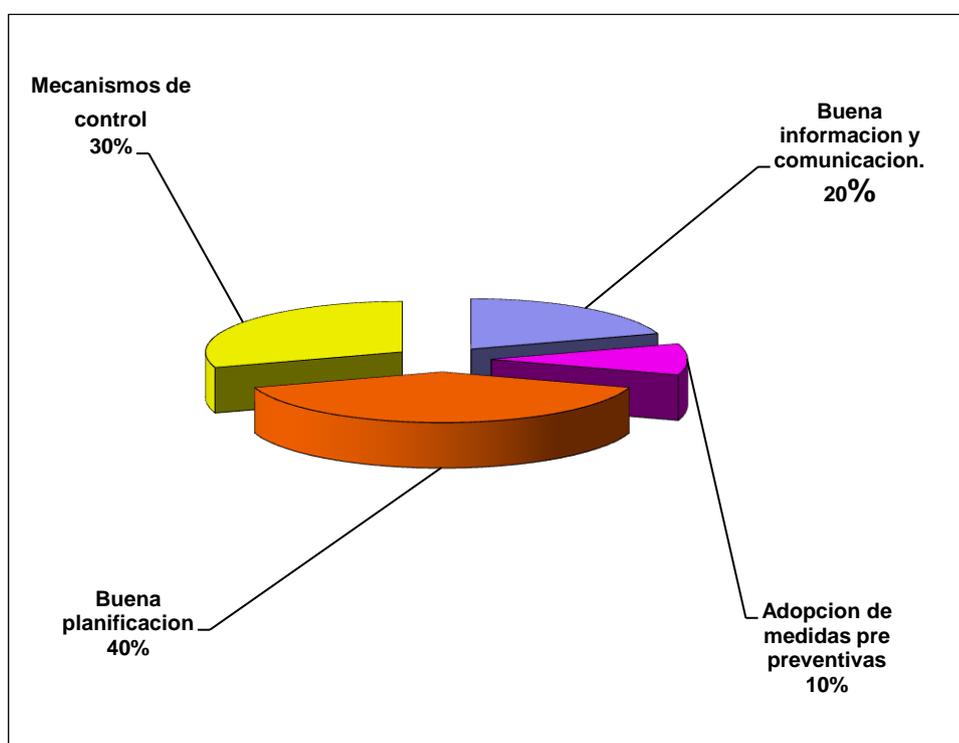
**OPINION SOBRE COMO SIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR  
OBJETIVOS**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>TOTAL PARCIAL</b>	<b>%</b>
a) Buena planificación	20	40.00
b) Mecanismos de control	15	30.00
c) Buena información y comunicación	10	20.00
e) Adopción de medidas preventivas	05	10.00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Textil Algodonera.. 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 Textil Algodonera. 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**

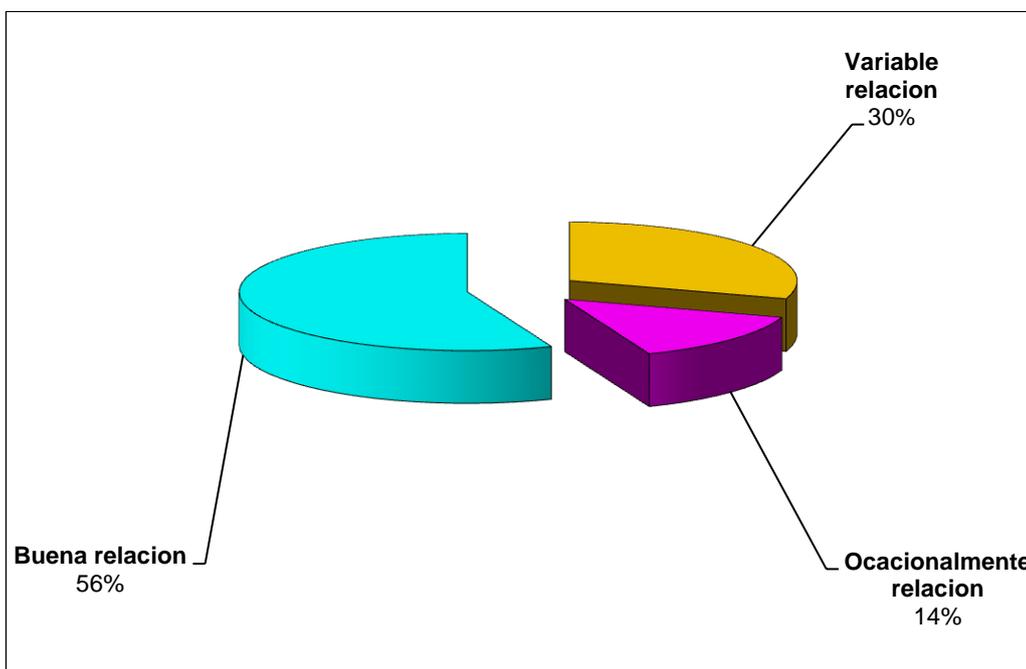
**OPINIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALS RELACIONADA A LA RENTABILIDAD.**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>TOTAL PARCIAL</b>	<b>%</b>
a) Buena relación	28	56.00
b) Variable relación.	15	30.00
c) Ocasionalmente relación	07	14.00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Textil Algodonera 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 Textil Algodonera. S.A.

#### **4.3.4 Opinión sobre criterios relativo a la obtención y gestión 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**

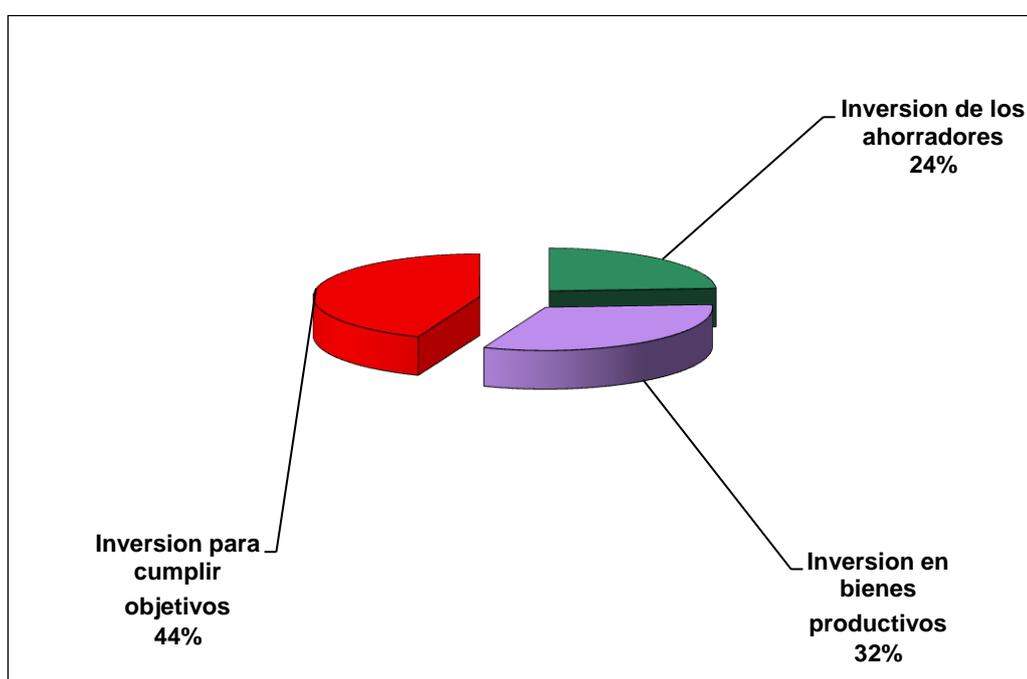
**OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL  
DINERO**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>TOTAL PARCIAL</b>	<b>%</b>
a) Inversión para cumplir objetivos	22	44.00
b) Inversión en bienes productivos	16	32.00
c) Inversión de los ahorradores.	12	24.00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Textil Algodonera. 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 Textil Algodonera. 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**

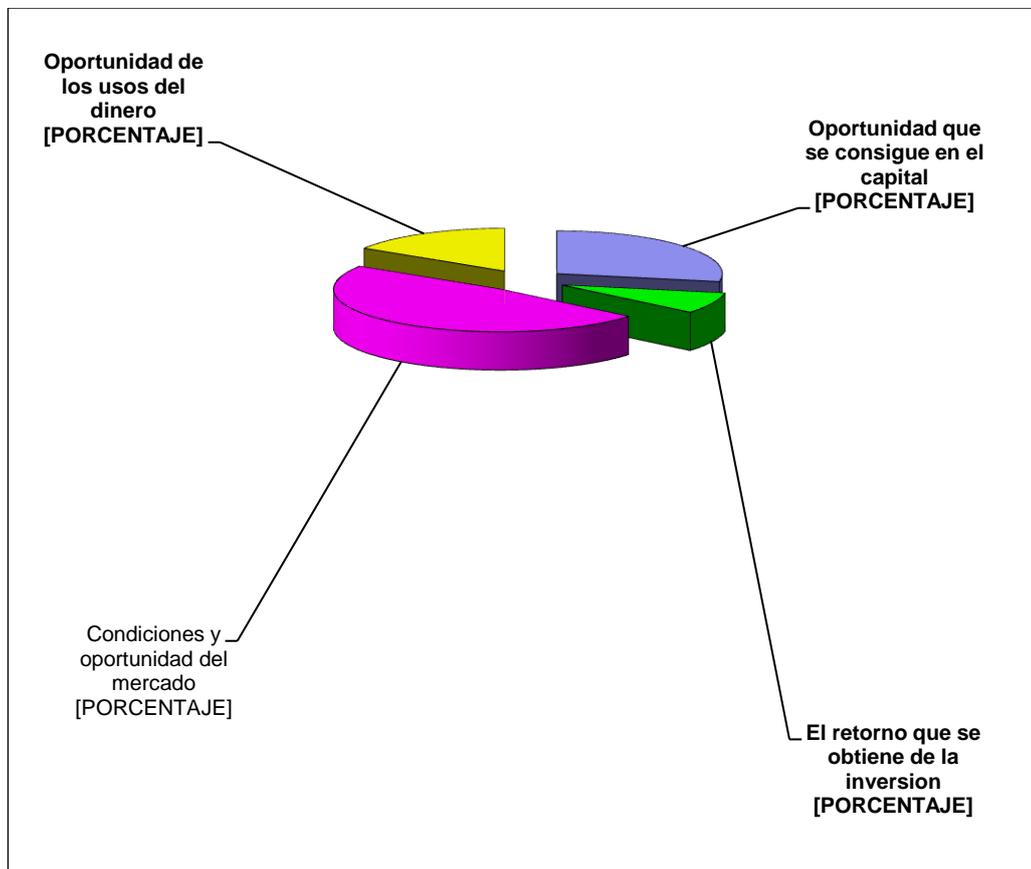
**OPINIÓN SOBRE LA NECESIDAD DE CONTAR CON DINERO DISPONIBLE  
PARA LA OFERTA Y DEMANDA EN EL MERCADO.**

<b>ALTERNATIVAS</b>	<b>TOTAL PARCIAL</b>	<b>%</b>
a) Condiciones y oportunidad del mercado	24	48.00
b) Oportunidad que se consigue en el capital.	14	28.00
c) Oportunidad de los usos del dinero	08	16.00
d) El retorno que se obtiene de la inversión	04	08.00
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>50</b>	<b>100</b>

**Fuente:** Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Textil Algodonera. 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 Textil Algodonera. 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 como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera. 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 las 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**

<b>ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS</b>				
<b>HIPÓTESIS GENERAL</b>	<b>OBJETIVO GENERAL</b>	<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>CONCLUSIONES</b>	<b>RELACIÓN CON Obj. Hip.</b>
Si el flujo de caja como información importante incide en los estados financieros entonces podrá medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera S.A.	Analizar el flujo de caja como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera 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 qué 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 qué 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
4. **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 Donostiarría, 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 Práctica" 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, EditoriaDepalma,-Buenos Aires.
16. **Villegas, Héctor**. Curso de Finanzas, Derecho Financiero y Tributario, Editorial Depalma, Buenos Aires.

**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

**ANEXO N°01**

**EL FLUJO DE CAJA COMO INFORMACION IMPORTANTE EN LOS ESTADOS FINANCIEROS Y MEDIR SU CRECIMIENTO DE LA EMPRESA TEXTIL ALGODONERA S.A.**

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores	Metodología
<p><b>Problema principal</b></p> <p>¿En que medida el flujo de caja como información importante incide en los estados financieros y mide su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera S.A.</p> <p><b>Problema Secundario</b></p> <p><b>a.</b> ¿Cómo los indicadores financieros son las actividades relacionados con los flujos de capital.?</p> <p><b>b.</b> ¿En que medida los indicadores financieros</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Analizar el flujo de caja como información importante de los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera S.A.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <p><b>a.</b> Analizar si los indicadores financieros son las actividades relacionadas con los flujos de capital</p> <p><b>b.</b> Indicar en que medida los indicadores financieros tratan de las condiciones y oportunidad en que se</p>	<p><b>Hipótesis general</b></p> <p>Si el flujo de caja como información importante incide en los estados financieros entonces podrá medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera S.A.</p> <p><b>Hipótesis secundaria</b></p> <p><b>a.</b> Si los indicadores financieros son las actividades entonces están relacionados con los flujos de capital..</p> <p><b>b.</b> Si los indicadores financieros tratan de las condiciones y oportunidad</p>	<p><b>Variable Independiente</b></p> <p><b>X Flujo de Caja Indicadores</b></p> <p>x1 Valor x2 Dinero x3 Ingresos x4 Venta x5 Utilidad</p> <p><b>Variable Dependiente</b></p> <p><b>Y Estados Financieros Indicadores</b></p> <p>Y1 Capital Y2 Bancos</p>	<p><b>1. Tipo de Investigación</b></p> <p>De acuerdo al propósito de la investigación naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo el presente estudio Reúnelas condiciones suficientes para calificarla como una investigación “<b>Aplicada</b>” en razón que para su desarrollo, en la parte teórica conceptual, se apoyará en conocimiento sobre flujo de caja y estados financieros.</p> <p><b>2. Nivel de Investigación</b></p> <p>Será una investigación “<b>Descriptiva</b>” en su primer momento luego “<b>Explicativa</b>” y finalmente “<b>correlacionada</b>” de acuerdo a la finalidad de la misma.</p>

<p>tratan de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital?</p> <p><b>c.</b> ¿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><b>d.</b> ¿Enque medida las razones financieras debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa?</p> <p><b>e.</b> ¿.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>consigue el capital.</p> <p><b>c.-</b> 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><b>d.</b> Determinar en que medida las razones financieras, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa.</p> <p><b>e.-</b> 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>entonces propicia en que se consiga el capital.</p> <p><b>c.</b> 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><b>d.</b> 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><b>e.</b> 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>Y3Dinero Y4 Operaciones Y5Resultado</p>	<p><b>3. Método de la investigación</b> En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.</p> <p><b>4. Diseño de la investigación</b> El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos:</p> <p><b>5. Población</b> La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Textil Algodonera. S.A.</p> <p><b>6. Muestra</b> 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 Textil Algodonera. S.A.</p> <p><b>7. Técnicas</b> Entrevistas, encuestas, análisis documentales.</p> <p><b>8. Instrumentos</b> 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 como información importante en los estados financieros y medir su crecimiento de la Empresa Textil Algodonera 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 y 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 ( )