

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN -MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE

LICENCIADO DE BANCA Y FINANZAS

TEMA: FINANZAS

**SUBTEMA: VALORACIÓN DE PROPUESTA PARA REDUCIR EL COSTO DE CAPITAL
ACTUAL DE LA EMPRESA “QUÍMICOS JERUSALÉN” UBICADA EN SANTA ANA,
MANAGUA, PARA EL PERÍODO 2023.**

AUTOR

Br. DAYSI DEL SOCORRO RODRIGUEZ LUNA.

Br. TAMARA PATRICIA ALEMÁN MONTOYA

Br. HEILIN JUNIETH RIVAS MARTÍNEZ.

TUTORA: MSC.JENNY URBINA

MANAGUA, 28 DE FEBRERO DEL 2023

i. Dedicatoria.

Manifiesto mi agradecimiento más sincero y cargado de muchas emociones, primero a Dios quien está presente en todos mis logros, a mis padres ya que a ellos les debo lo que soy. Con los sentimientos más nobles de mi alma le dedico este trabajo a ellos porque la luz en medio de tanto sacrificio por que la realización de este trabajo plasma todos los esfuerzos entregados durante mi vida universitaria

Br. Heilin Junieth Rivas Martínez.

Br. Daysi del Socorro Rodríguez Luna.

Br. Tamara Patricia Alemán Montoya.

ii. Agradecimiento.

Nuestros más sinceros agradecimientos en primer lugar a Dios por darnos la suficiente fuerza y sabiduría durante este proceso de nuestra vidas, Padres, familiares, compañeros y amigos. Con mención especial le agradecemos a (MSc. Jenny María Urbina Bendaña) por su apoyo en la dirección de este trabajo, mil gracias por toda su colaboración, paciencia y dedicación grandes recuerdo quedan guardados en nuestro corazón.

A la universidad por darme la oportunidad de formarme en tan prestigiosa casa de estudios, gracias a los docentes que a diario nos nutrieron de conocimientos, de metas y objetivos, inculcándonos el deseo de superación y de crecimiento profesional.

Br. Heilin Junieth Rivas Martínez.

Br. Daysi del Socorro Rodríguez Luna.

Br. Tamara Patricia Alemán Montoya

iii. Carta aval del tutor

Managua, 04 de diciembre del 2022

Msc. Álvaro José Guido Calderón

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimada maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación, correspondiente al II Semestre 2022, con tema general “**Finanzas**” con el sub tema: **Valoración de propuestas para reducir el costo de capital actual de la empresa químicos Jerusalén**” ubicados en Santa Ana, managua, período 2023, presentado por los bachilleres Daysi del Socorro Rodríguez Luna. No. 07-20629-0, Thamara Patricia Alemán Montoya carné No. 11-02674-1 y Heilin Junieth Rivas Martínez carne No. 13-20955-0, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para el informe final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de las Modalidades de Graduación de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

Msc. Jenny María Urbina Bendaña

Tutor.

Cc.: Archivo

iv. Resumen.

En el presente estudio de investigación documental, se valora una propuesta de reducción del capital actual de la empresa químicos Jerusalén dedicada a la producción y comercialización de productos de higiene como jabones líquidos y alcohol para el periodo 2022 – 2023 en el municipio de managua ubicada en Santa Ana. En el cual abordaremos el estudio de las finanzas y sus generalidades, teoría sobre los mercados financieros y las diferentes fuentes de financiamiento para lograr una inversión que aumente su rentabilidad y competitividad en el mercado y el estudio financiero realizado con la información financiera de la empresa.

Para el desarrollo de esta investigación documental se analizó información de capital que la propietaria suministro con el propósito de invertir, con ello se procedió a la aplicación de métodos y estrategia financieras realizando una matriz de costo de capital a 1 año, con base al estudio financiero, de ahí se evaluó la propuesta de reducción del costo a un año, para obtener la información de que en un futuro aumente su productividad y potencialidad en el mercado. El análisis del costo de capital por parte de una empresa es un emprendimiento que en sí mismo significa abordar una cuestión de lo más compleja, pero así también una de las que mayor aporte realizan para la planificación, el desarrollo y la gestión de las organizaciones.

Una vez analizada la información y realizado el estudio de costo de capital actual a la Empresa Químicos Jerusalén, se llegó a la conclusión que la nueva estructura de financiamiento que proponemos a la empresa a través del método CPPC le permite distinguir la reducción de los costos de cada una de estas fuentes de financiamiento y cuáles de estas resulta menor, donde podemos decir que la mejor forma de financiarse es mediante apalancamiento financiero con proveedores, debido a su bajo costo, obteniendo un retorno del 6.2% para cubrir expectativas de rentabilidad.

v. Índice.

i.	Dedicatoria.	i	
ii.	Agradecimiento.	ii	
iii.	Carta aval del tutor	iii	
iv.	Resumen.	iv	
v.	Índice.	v	
I. Introducción.			1
II. Justificación.			2
III. Objetivos.			3
3.1. Objetivo General:			3
3.2. Objetivos Específicos:			3
IV. Desarrollo del subtema.			4
4.1 Marco teórico.			4
4.1.1 Generalidades de las finanzas.			4
4.1.2 Concepto de las finanzas.			5
4.1.3 Importancia de las finanzas en la gestión empresarial.			5
4.2 Herramientas Financieras.			6
4.2.1 Herramientas de evaluación financiera.			6
4.2.2 Características.			6
Flujos de inversión.			6
4.2.3 Consecuencias de la Evaluación financiera supone dos grandes			
pasos:			7
Flujos de fondos (flujo neto de caja).			7

4.2.4 Elementos básicos de la evaluación financiera.	7
4.3 Herramientas de análisis financieras.	7
4.3.1 Las claves del análisis de las finanzas de una empresa.	8
4.3.2. Tipos de herramientas del análisis financiero según Daza Julio Carlos:	8
Análisis vertical.....	8
Análisis horizontal.....	9
4.3.3 Las razones financieras.	9
4.3.4 Clasificación de las razones financieras.	10
4.4 Diagnostico financiero	12
4.4.1 Concepto e importancia de un diagnóstico financiero	12
Concepto de Diagnostico financiero.....	12
Importancia de un Diagnóstico financiero.	12
4.4.2 Clases de diagnóstico:.....	13
4.4.3 Metodología para la aplicación de diagnóstico financiero.....	14
4.4.4 Métodos para elaborar un diagnóstico financiero.....	14
Análisis e interpretación de los resultados.	15
Análisis real.....	15
Redacción del informe final de un diagnóstico financiero.....	15
4.4.5Tipos de informe.	16
4.4.1. Informes estructurados.	16
4.4.2. Informes únicos.	16
Informes de comprobación.	16

4.5 Mercados Financieros.....	16
4.5.1 Definición Técnica	16
4.5.2 Según la “Ley de mercados de capitales, con sus reformas incorporadas” de Nicaragua en el Título VII menciona las normas de conducta capítulo único como:	18
4.5.3 Según la “Ley General de Títulos Valores, Decreto N° .1824, Libro Primero Títulos valores, Título I Disposiciones Generales en Nicaragua” nos expresan en los siguientes artículos:	20
4.5.3 Funciones del mercado financiero.....	21
4.5.4 Características de los mercados financieros.	21
4.5.5 Tipos de mercados financieros.	21
Vamos a ver los tipos de mercados financieros en más detalle:	22
4.5.7 Fuentes de financiamiento.	26
Análisis de las fuentes de financiamiento.	26
Tipos de fuentes de financiación.	26
Fuentes de financiación interna.	26
Fuentes de financiación externas.	27
También podemos clasificar las fuentes de financiación según su vencimiento:	27
4.6 Análisis el costo de capital.....	28
Factores implícitos fundamentales del costo de capital.	28
4.6.1 El costo de capital.....	28
4.6.2 Fuentes de costo de capital.....	29

4.6.3 Cálculo del costo de las acciones preferentes.	31
4.7 Marco legal de las industrias químicas	32
LEY ESPECIAL DE DELITOS CONTRA EL MEDIO AMBIENTE Y LOS RECURSOS NATURALES. LEY No. 559, aprobada el 26 de octubre de 2005. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 225 del 21 de noviembre de 2005	32
LEY GENERAL DE HIGIENE Y SEGURIDAD DEL TRABAJO LEY Nº. 618, aprobada el 19 de abril de 2007 Publicada en La Gaceta, Diario Oficial Nº. 133 del 13 de julio de 2007	33
4.7.1 CODIGO DEL TRABAJO	34
4.7.2 Empresas químicos Jerusalén.	34
Descripción de la empresa.	34
Condiciones actuales de la empresa químicos Jerusalén.	35
Fuentes del costo de capital (casos prácticos)	38
4.7.3 Perfil de la empresa.	39
i. Historia de la empresa.	39
ii. Visión y Misión.	39
iii. Objetivos estratégicos.	40
iv. Valores.....	40
v. Organigrama. (Empresas Químicos Jerusalén)	41
4.7.4. Flujo de efectivo.	41
4.7.5 Definición técnica.	41
4.7.6 Principios fundamentales para administrar efectivo.	42

4.7.7 Importancia del flujo de efectivo.....	42
4.7.8 Métodos para elaborar un flujo de efectivo: Directo e Indirecto..	44
Método Directo	44
Método Indirecto	44
4.7.9 Flujos de caja operativo (FCO)	45
Definición técnica.....	45
Ingresos de caja operativos.....	45
Gastos de caja operativos.....	45
4.7.10 Financiamiento de costo ponderado de capital empresa Químicos Jerusalén.....	46
DETALLE DE ENTRADAS Y SALIDAS	48
ENTRADAS.....	48
SALIDAS	49
V. Simulación de estructura de capital mixto	50
VI. Conclusiones.....	52
VII. Bibliografía.	53
VIII. ANEXO	55

I. Introducción.

El desarrollo de la presente tesis se ha realizado con la finalidad de valorar propuesta para reducción de costo de capital de la empresa Químicos Jerusalén, en cuanto al rendimiento requerido por los proveedores de fondos o inversionistas de la empresa y que dicho rendimiento sea mayor que sus costos.

Mediante el análisis financiero realizado en esta empresa se creó una estructura de financiamiento aplicando el CPPC como tasa de referencia importante para la empresa en el que se reduzcan los costos por cada una de estas fuentes. También se desarrolló mediante la aplicación de herramientas y técnicas financieras cuyos resultados permitirán a la empresa tomar decisiones óptimas de inversión.

El desarrollo de la presente tesis está estructurado de la siguiente manera. En el primer acápite se realiza la presentación de las generalidades de las finanzas que sirve de base teórica del análisis del costo de capital.

En el segundo acápite contiene las diferentes fuentes de capital que ofrece el mercado financiero, lo que permitirá conocer los diferentes tipos de mercado, sus funciones, características y diagnóstico financiero que debe de llevarse a cabo.

En el tercer acápite muestra la historia de la empresa, las diferentes técnicas y métodos empleados del procesamiento que la empresa ha obtenido en sus operaciones de financiamiento.

En el cuarto acápite muestra el análisis de las herramientas y métodos aplicados en los estados financieros y en la estructura de capital propuesta para la reducción de costos de financiamiento en la empresa Químicos Jerusalén, comprendido en el año 2022.

II. Justificación.

El presente trabajo investigativo centra su atención en valorar y analizar las diferentes fuentes de financiamiento con las que ha venido trabajando la empresa QUIMICOS JERUSALEN durante el periodo 2022-2023, y a si analizar y hacer una propuesta para reducir su costo de capital actual ,haciendo uso de herramientas y estrategias financieras las cuales nos permiten mejorar en caso de problemas de iliquidez, la cual podría enfrentar en un futuro por aumento en pago de materia prima y otros gastos, por tal razón surge la necesidad de realizar y valorar cada fuente de financiamiento y reducir su costo de capital.

La solución será realizar cambios en las proporciones de cada fuente, y hacer una distribución adecuada a las necesidades específicas evitando la carga financiera es por ello la empresa emitirá acciones preferentes para cubrir una parte de la inversión.

Con esta investigación permitirá al propietario reconocer la importancia de realizar una valoración del costo de capital para llevar a cabo cualquier inversión, o proyecto y aprovechar los recursos financieros que les sean accesibles. Con esta nueva combinación la empresa obtendrá mayores beneficios y podrá continuar con su proceso productivo y aumentar su nivel de rentabilidad.

III. Objetivos.

3.1. Objetivo General:

- 3.1.1 Valorar propuesta para reducir el costo de capital actual de la empresa Químicos Jerusalén ubicada en Santa Ana Managua, periodo 2022-2023.

3.2. Objetivos Específicos:

- 3.2.1 Estudiar las generalidades de las finanzas y sus herramientas para valorar el costo de capital usado por inversionistas.
- 3.2.2 Conocer las diferentes fuentes de capital que ofrece el mercado financiero en Nicaragua a las empresas que requieren de estos financiamientos.
- 3.2.3 Evaluar el comportamiento del costo capital actual con el que ha venido trabajando la empresa Químicos Jerusalén en el 2022-2023.
- 3.2.4 Demostrar con base en indicadores de análisis financieros la propuesta de las fuentes del costo de capital que puede hacer uso la empresa Químicos Jerusalén en el periodo 2023.

IV. Desarrollo del subtema.

4.1 Marco teórico.

El presente trabajo pretende mostrar la visión que se tiene para desarrollar la investigación, así como los elementos que se consideran relevantes para el avance a través del estudio de algunos conceptos y teorías sobre cómo reducir el costo de capital, así como información relevante de la empresa y su situación actual.

4.1.1 Generalidades de las finanzas.

El campo de las finanzas es muy amplio y dinámico donde afecta directamente la vida de todos los seres humanos.

Las finanzas son una rama de la administración y la economía que estudia el intercambio de capital entre individuos, empresas, o estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades con llevan. (MERTON, 2003)

Las Finanzas son el proceso de crear, mover y utilizar el dinero, permitiendo el flujo de dinero a través de una empresa de la misma manera que facilita el flujo del dinero global. (Obregon, 2015)

Según Gitman, (2016) la ser finanzas es el arte y la ciencia de administrar el dinero, lo cual, en esta investigación sobre el análisis del costo de capital, estamos de acuerdo con el concepto, ya que a través de las finanzas se toman decisiones financieras más adecuada de cómo hacer utilizar el dinero, de qué manera invertirlo, como en el caso de reducir costo de capital.

Las finanzas estudian como los agentes económicos (empresas, familia o estado) deben tomar decisiones de inversión, ahorro y gasto en condiciones de incertidumbre. Al momento de elegir, los agentes pueden optar por diversos tipos de recursos financieros tales como: dinero, bonos, acciones o derivados, incluyendo la compra de bienes de capital como maquinarias, edificios y otras infraestructuras. (Nicole, 2017).

4.1.2 Concepto de las finanzas.

Las finanzas pueden definirse como el arte y la ciencia de administrar el dinero, las finanzas

involucran el mismo tipo de decisiones que hacen las empresas para recaudar dinero de los inversionistas, como lo inviertan en su intento de generar utilidades y de qué manera deciden si lo mejor es reinvertir dichas utilidades en el negocio o redistribuirlas entre los inversionistas. (Gitman, Principios de la administración financiera, 2016).

Las finanzas provienen del latín finish, que significa acabar o terminar. Las finanzas

tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros. Entonces ya definida las finanzas como el arte de administrar el dinero, la administración se refiere a las tareas del administrador financiero, el cual tiene como función básica la planificación necesaria de los fondos para el funcionamiento de un negocio.

4.1.3 Importancia de las finanzas en la gestión empresarial.

Las finanzas son las que ayudan en la formación de nuevas empresas y que les permite

aprovechar las oportunidades para crecer, emplear mano de obra local y a su vez apoyar a otras empresas y al gobierno local y estatal a través de la remisión de los impuestos sobre la renta, el uso estratégico de los instrumentos financieros, como préstamos e inversiones, es clave para el éxito de cualquier negocio. (Obregon, 2015)

Un aspecto fundamental de las finanzas dentro de la empresa es que ayuda a dirigir, controlar y planificar todas aquellas actividades económicas, administrativas y financieras con el propósito de contribuir al logro de metas y objetivos, tomando siempre en cuenta las decisiones relacionadas con la obtención, asignación y gestión de los recursos de la empresa con responsabilidad, ética y los valores fomentados.

Las finanzas permiten registrar información, es decir expresar en números el estado actual de la empresa, también es una herramienta para la toma de decisiones como un arma competitiva que ayude a que la empresa se conduzca hacia adelante a capturar mercado, a mejorar su rentabilidad, a mejorar su eficiencia.

4.2 Herramientas Financieras.

4.2.1 Herramientas de evaluación financiera.

Define que es una investigación profunda del flujo de fondos y los riesgos, con el objeto de determinar un eventual rendimiento de la inversión realizada en el proyecto. Su importancia está destinada a observar los factores involucrados en la concreción de un proyecto; sin ella una entidad comercial no tiene la información necesaria para tomar una decisión fundada sobre alcances y riesgos (Argueta, 2016)

Determina hasta qué punto se justifica el sacrificio de inversión por efecto de los resultados que se esperan obtener al confrontar las erogaciones con los ingresos, esto significa finalmente que la evaluación se orienta a determinar la rentabilidad de inversión.

4.2.2 Características.

- Argueta afirma, Cada evaluación financiera es diferente, pero involucra la prudente determinación de cada factor que contribuye un proyecto; su flujo de fondos, seguros, desembolso de capital y tiempo en el cual, los costos serán recuperados y las ganancias producidas. (2016)
- La presentación de Argueta dice a los investigadores que Tanto los flujos de inversión, como los costos de operación y los ingresos deben poseer las siguientes condiciones: ser flujos líquidos de dinero, esperados en el futuro, no incurridos, diferenciales o incrementales, pertinentes y desde luego, su connotación de “costo de oportunidad.

Flujos de inversión.

Representa la medida en el cual se han hechos desembolsos por causas de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. La utilidad es para evaluar, la actividad de inversión y desinversión de la empresa para adaptarse a la evolución de las circunstancias y oportunidades que se pueden presentar (Argueta, 2016).

4.2.3 Consecuencias de la Evaluación financiera supone dos grandes pasos:

Flujos de fondos (flujo neto de caja).

Esquema que representa en forma orgánica y sistemática cada una de las erogaciones en ingresos líquidos registrado periodo por periodo; con base a la magnitud y la cronología de los ingresos y egresos, basados en los aspectos económicos, técnicos, administrativos e institucionales, políticos y ambientales del estudio de la reinversión. (Argueta, 2016).

4.2.4 Elementos básicos de la evaluación financiera.

Soto afirma, según el material expuesto sobre los elementos básicos de la evaluación. Los pasos básicos de una evaluación financiera pueden resumirse en 3 etapas:

- Elaboración de flujo de caja, cálculo de indicadores financieros y análisis dinámicos La elaboración del flujo de caja corresponde la esquematización de información de todas las distintas áreas del proyecto o la empresa volcados en un formato contable-financiero, ordenado, secuencial y lógico.
- El cálculo de indicadores financieros se refiere a la determinación de valores de resumen de la información reflejada en el flujo de caja, pueden reflejar el valor la rentabilidad o la rentabilidad del flujo.
- Los análisis dinámicos son la medición del efecto sobre los indicadores financieros de cambios en los valores iniciales de entrada del flujo de caja.

4.3 Herramientas de análisis financieras.

El análisis financiero comprende un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la entidad, mediante la utilización de indicadores, ratios y razones financieras. A raíz de un análisis de calidad, la compañía puede seleccionar entre distintas posibilidades de acción y actuar de manera apropiada a las necesidades detectadas u objetivos establecidos. Por otra parte, también sirve para realizar proyecciones futuras, usando los datos de análisis presentes para prever posibles escenarios de futuro. Así, también es un buen instrumento para la gestión de riesgos financieros.

4.3.1 Las claves del análisis de las finanzas de una empresa.

Realizar un análisis de las finanzas de una empresa tiene una serie de beneficios que se deben tener en cuenta. Estas ventajas hacen que este tipo de documento sea clave para el correcto funcionamiento de una compañía. Entre las distintas ventajas podemos destacar las siguiente:

- Permite realizar diagnósticos empresariales.
- Ayuda a entender la situación actual y previa de una entidad desde los datos disponibles.
- Aporta una base para la toma de decisiones internas o para terceros con respecto a la empresa.
- Permite apreciar la evolución temporal de la entidad analizada.
- Facilita el seguimiento y control de una empresa.
- Posibilita el análisis la viabilidad de la empresa y comparar con otras entidades y sectores.
- Ayuda a planificar objetivos y elaborar proyecciones basada en datos fiables.

4.3.2. Tipos de herramientas del análisis financiero según Daza Julio Carlos:

- Estados financieros básicos de los dos últimos años y sus notas.
- Información complementaria sobre estructura de costos fijos y variables, forma de pago de sus pasivos y métodos de depreciación.
- Información sectorial.
- Análisis macroeconómico.

Análisis vertical

Consiste en tomar un estado financiero y relacionar cada una de sus partes con un total determinado, dentro del mismo estado denominada cifra de base. Es estático desconoce cambios en el tiempo es el porcentaje de participación de una cuenta.

Análisis horizontal.

Presenta los cambios individuales de un periodo a otro y requiere de por lo menos 2 estados financieros. Es un análisis dinámico porque se ocupa del cambio en el tiempo determina las variaciones significativas y cifras de especial atención.

Inventario: si es por cantidad o alza en precios, por expectativas; en terminados evaluar el mercado.

Activo fijo: justificada la ampliación en planta de acuerdo con el mercado.

Pasivos corrientes: variaciones en las políticas de financiación, cambios en obligaciones bancarias por tasas, aumento de proveedores por volúmenes, aumento en precios o cambios en políticas de proveedores.

Pasivos laborales: cambios en cesantías acumuladas, prestaciones, pensiones, personal y convenciones.

Ventas: variación en volumen, precio y línea con variaciones importante.

Costo de ventas: relación con las ventas.

Gasto de ventas: relacionados igualmente con las ventas.

Gastos de administración: se deben evaluar independientemente de ventas.

4.3.3 Las razones financieras.

(Anónimo) afirma, Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos

contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar (2022).

Las razones financieras, son pues, esos ratios e indicadores que permiten identificar situaciones particulares de la estructura de una empresa, lo que permite evaluar su gestión y desempeño.

4.3.4 Clasificación de las razones financieras.

Las razones financieras se pueden clasificar en los siguientes grupos y cada grupo pretende evaluar en elemento de la estructura financiera de la empresa:

Razones de liquidez: las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores, y para ello se deben de mantener en claro los siguientes conceptos:

Pasivos corrientes y activos corrientes. Las razones de liquidez permiten conocer la capacidad que tiene la empresa para pagar obligaciones en el corto plazo, según su estructura financiera.

Razones de endeudamiento: las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan tenemos

Razón de endeudamiento: mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.

Razón pasivo capital: mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los financiados por terceros y se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable

Razones de rentabilidad:

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. Los indicadores más comunes con los siguientes.

Margen bruto de utilidad: mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias: $(Ventas - Costo de ventas) / Ventas$.

Margen de utilidades operacionales: indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.

Margen neto de utilidades: al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

Rotación de activos: mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activos se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de activos. Este indicador se determina dividiendo las ventas totales entre activos totales.

Rendimiento de la inversión: determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos (utilidad neta después de impuestos / activos totales)

Rendimiento del capital común: mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes. $(\text{Utilidades netas después de impuesto} - \text{Dividendos}) / \text{Capital contable} - \text{Capital preferente}$.

Utilidad por acción: indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa. $(\text{utilidad para acciones ordinarias} / \text{números de acciones ordinarias})$.

Razones de cobertura: las razones de cobertura miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones o determinados cargos que pueden comprometer la salud financiera de la empresa. Entre los indicadores a utilizar tenemos:

Cobertura total del pasivo: determina la capacidad que tiene la empresa para cubrir el costo financiero de sus pasivos(intereses) y el abono de capital de sus deudas se determina dividiendo la utilidad ante de impuestos e intereses entre los intereses y abonos de capital del pasivo.

Razón de cobertura total: este indicador busca determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir con las utilidades los costos totales de sus pasivos y otros gastos como arrendamientos. Para ello se divide la utilidad antes de intereses impuestos y otra erogación importante que se quiera incluir entre los intereses, abonos de capital y el monto de erogación sustraída del dividendo, como por ejemplo el arrendamiento.

4.4 Diagnostico financiero

4.4.1 Concepto e importancia de un diagnóstico financiero

Concepto de Diagnostico financiero.

El diagnostico financiero es un instrumento básico que nos permite una correcta

canalización del ahorro hacia la inversión, determina además las debilidades con relación a la situación futura deseada que involucra lograr eficiencia operacional crecimiento, innovación mejora continua.

El diagnóstico es el acto o arte de conocer, se utiliza para determinar el grado de eficiencia en la gestión de la organización (Fleitman,1997)

Importancia de un Diagnóstico financiero.

Para Lagunilla, La realización de un correcto diagnostico financiero en una empresa es importante para una correcta gestión, además, permitirá al negocio atender de una manera más correcta y adecuadas sus compromisos financieros e inversiones, así como mejorar ventas y beneficios aumentando el valor de la empresa, bajo este concepto la Empresa Químicos Jerusalén, prepara la información de sus operaciones, considerando como investigadores, es un correcto control interno de las operaciones.

Lagunilla afirma, Además de permitir la evaluación de una empresa el diagnostico facilita una evaluación de la gestión financiera y la conclusión de una adecuada toma de decisiones para la empresa, con el fin de identificar sus fortalezas. (2019, p.3)

Para realizar el diagnostico financiero, primeramente, se debe tener toda la información financiera actualizada y ordenada bajo los marcos normativos que regula la identidad; esta información debe ser cuerda al estado real de la compañía.

En medio de esta información, principalmente se requieren: estados financieros comparativos para dos periodos, los cuales deben ser consecutivos, de forma que permitan calcular los indicadores financieros con los que son construidos estos diagnóstico.

4.4.2 Clases de diagnóstico:

Existen diferentes clasificaciones de diagnóstico una de las más completa es la realizada por Jean Pierre Thibaut, el considera que el diagnostico puede ser general, expreso, rápido o específico.

El diagnóstico financiero.

Al interior de una empresa, el concepto de diagnóstico puede ser utilizado igualmente con un alcance más restringido, referido a una función particular, por ejemplo, las finanzas.

Para realizar el diagnostico financiero es necesario aplicar herramientas y técnicas, principalmente analíticas, a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas e indicadores que sean significativas y útiles para la toma de decisiones.

Una de las principales características que tiene el diagnostico financiero es la objetividad de los resultados. Este constituye una base técnica para la toma de decisiones que no admite diversidad de interpretación acerca de la situación de una empresa.

El diagnóstico financiero puede ser utilizado como herramientas de:

- Evaluación de la gestión económico/financiero de una empresa.
- Diagnóstico de áreas con problemas de gestión, producción o de otro tipo.
- Evaluar empresas frente a decisiones de fusión.
- Para realizar planificación financiera.

En el diagnóstico general, se evalúa toda la empresa de manera integral tanto los departamentos como los procesos de la organización, estudiando, analizando, y evaluando las fuerza, debilidades, amenazas y oportunidades de la empresa (Fleitman, 1997:2)

El diagnóstico expreso: Se utiliza cuando se presenta un problema urgente y puntual que es necesario resolverlo rápidamente buscando evitar un problema mayor. Para Thibaut, este consiste en crear unas medidas de gestión a corto plazo. (Thibaut, 1994:21)

El diagnóstico específico o funcional: Es el que se realiza sobre una función concreta, como el diagnóstico de gestión administrativa, diagnóstico de gestión financiera entre otros.

4.4.3 Metodología para la aplicación de diagnóstico financiero.

- Objetivos que se quieren cumplir con dicho análisis.
- Definir a que tipo de usuario estará dirigida la información (administrador o acreedor de la empresa).
- Establecer el tipo de información que se necesita incluir en el diagnóstico.
- Indicé de medición que se utilizara.
- Recolección de información
- Preparación de la información
- Aplicación de las técnicas de diagnóstico financiero

Análisis vertical

- Estado de fuentes y usos de fondos
- Análisis de Ratios Financieros
- Análisis e interpretación de los Resultados

4.4.4 Métodos para elaborar un diagnóstico financiero.

Guerrero afirma, Aplicación de las técnicas de diagnóstico financiero Corresponde a la aplicación de técnicas o herramientas a los estados financieros, con el objeto de obtener indicadores que resulten significativos para revelar la situación económica-financiera de la empresa bajo análisis.

Así mismo afirma, Los procesamientos a realizar y las técnicas de análisis que serán utilizados dependerán del objetivo buscado con el análisis, de la profundidad requerida, del tiempo y recursos disponibles y, en gran medida, de la habilidad del análisis para seleccionar las herramientas adecuadas para el problema particular que está abordando (2018, p.22).

Análisis e interpretación de los resultados.

Para Guerrero, el análisis e interpretación de los resultados, consiste en el análisis e

interpretación de la información resultante de la aplicación de las técnicas de diagnóstico financiero. Los principales antecedentes serán los que brinden las técnicas y cualquier otra información del que se pueda disponer, acerca de la empresa, la industria en que ella se desenvuelve y la situación económica en general. (2012, Pág. 29)

Esta etapa puede ser iterativa con la anterior, en el sentido que, para validar ciertas conclusiones, o para afinar el análisis de ciertas áreas donde se requiere profundizar las misma que se aplicaron, pero considerando más periodos o aspectos más detallados de los estados financieros.

Análisis real.

- Estudio de la información recopilada en la etapa anterior.
- Detección de problemas y causas.
- Emisión de juicios frente a la situación.
- Planteamiento de soluciones y alternativas.
- Selección de alternativas más viables.
- Implementación de las alternativas seleccionadas.

Redacción del informe final de un diagnóstico financiero.

El informe es el medio a través del cual se comunica el resultado de la labor de diagnóstico financiero llevada a cabo y constituye la culminación de él. Un informe escrito, además de exponer los resultados del diagnóstico financiero constituye un respaldo para el mismo analista, por cuanto contribuye a organizar las ideas y lo ayuda a verificar la lógica de su trabajo y de las conclusiones que plantea.

4.4.5 Tipos de informe.

4.4.1. Informes estructurados.

Son aquellos que muestran un conjunto de indicadores preestablecidos y que normalmente se generan a intervalos regulares o ante la ocurrencia de ciertos eventos habituales.

4.4.2. Informes únicos.

El informe único para Guerrero, Se refiere a informes realizados por una sola vez. Pueden ser emitidos para

fundamentar alguna decisión poco habitual, como adquirir valores emitidos por una empresa, o bien para controlar un nuevo proyecto que se puso en ejecución, como una nueva planta o una nueva línea de productos, como una nueva planta o una nueva línea de productos, (2018, p.23).

Informes de comprobación.

Se trata de informes que se emiten por una vez, cuyo objetivo es validar o descartar una hipótesis que tiene el usuario sobre algún tema. Esto para efectos de evaluar si es adecuada alguna decisión determinada o para verificar la exactitud de algún antecedente recibido por canales de comunicación informales.

4.5 Mercados Financieros.

4.5.1 Definición Técnica

Para (Arias), este afirma: “Los mercados financieros son un espacio que puede ser físico o virtual, a través del cual se intercambian activos financieros entre agentes económicos y en el que se definen los precios de dichos activos” (2012, p.1).

Continúa afirmando Según, que los mercados financieros tienen una medida que puede beneficiar muchos a los comerciantes debido a lo investigado en el presente documento, los productores tanto en el comercio nacional y comercio electrónico porque el electrónico nos ayuda a que podamos obtener contacto con los compradores mediante una red y en el tradicional por medio de un contrato.

Encontramos en la empresa químicos Jerusalén que usan los dos tipos de comercio tradicional y virtuales, el concepto de los mercados puede obtener un solo objetivo mejorar la definición de los activos. Expresa que cuando alguien quiere a un precio determinado, solo podrá comprar a ese precio si hay otra persona dispuesta a venderle ese algo a dicho precio.

Existen leyes que determina el precio que la persona está dispuesta a pagar. Que son las que rigen el precio con el que se realizará esa compra y si la persona logra disponerse a pagar solo se le podrá vender bajo ese precio. Así, un mercado financiero está regido por la ley de la oferta y la demanda. A través de la oferta y la demanda y la información recopilada nos enseña que los precios exactos se les pueden brindar a los consumidores de la empresa Químicos Jerusalén por la compra de un bien o servicio.

(Napurí) confirma, La ley de la oferta y la demanda, si bien son dos leyes económicas distintas, ellas se complementan mutuamente al deducirse de los axiomas fundamentales de la ciencia económica que es el del equilibrio del mercado; principio por el cual en todo mercado las cantidades demandadas y ofertadas de un bien tienden a equilibrarse, lo cual incluye, en términos de la macroeconomía, a la oferta y la demanda agregadas. (2022)

Ley de la demanda, Napurí afirma, en primer lugar, la ley de la demanda establece que, en un mercado

determinado, la cantidad demandada es inversamente proporcional al precio del bien. Mientras mayor sea el precio del bien, evidentemente menos dispuestos se encontrarán los consumidores a adquirirlos. Ello ocurre dado que el consumidor es un ser racional, que busca minimizar los costos de sus comportamientos, como ya se ha señalado en su momento. (2022)

Según Napurí, aquí debe de tenerse cuidado con el concepto de elasticidad. Esta última implica el grado de variación de la cantidad demanda respecto a la variación del precio. Cuando la demanda de un bien es elástica las variaciones en el precio afectan en gran medida a la cantidad demandada. A su vez se habla de demanda inelástica cuando dichas variaciones del precio afecto limitadamente a la cantidad demandada del bien en el mercado. Napurí confirma, que La elasticidad se relaciona de manera directa con el nivel de necesidad de los bienes.

Se entiende que la elasticidad de la empresa químicos Jerusalén tienen una relación directa al grado de dificultad de los productos. Debido a la investigación redactada vemos la importancia de aplicar correctamente el concepto de la elasticidad, la ventaja de que posee un bien de lujo es que entre más demanda exista del producto se verá un aumento en la capacidad económica del consumidor.

Napurí define la Ley de la oferta, Por otro lado, la ley de la oferta establece que, en un mercado determinado, la cantidad ofertada es directamente proporcional al precio del bien; mientras mayor sea este, evidentemente más disposición habrá entre los proveedores del mercado. Ambas leyes se representan gráficamente a través de curvas en un eje de coordenadas cartesiano, en la cual uno de los ejes representa las cantidades y el otro precio.

Napurí Afirma, Ahora bien, como todo mercado tiende naturalmente al equilibrio, las curvas de la oferta y demanda se cruzan en un punto, denominado equilibrio, en el cual las cantidades demandas, así como el precio del bien o servicio se mantienen en una ubicación determinada. (2022).

Arias Afirma, Los mercados financieros conforman un espacio cuyo objetivo es canalizar el ahorro de las familias y empresas a la inversión. De tal manera que las personas que ahorran tengan una buena remuneración por prestar ese dinero y las empresas puedan disponer de ese dinero para realizar inversiones. (2012, p.1)

4.5.2 Según la “Ley de mercados de capitales, con sus reformas incorporadas” de Nicaragua en el Título VII menciona las normas de conducta capítulo único como:

Artículo 123. Normas y reglamentos internos

Los participantes en el mercado de valores deberán respetar las normas de conducta establecidas en este capítulo.

Las bolsas de valores deberán establecer reglamentos internos con normas de conducta, de cumplimiento obligatorio para directores, personeros, asesores y empleados, así como para los puestos y agentes de bolsa. Los puestos de bolsa y las sociedades administradoras de fondos de inversión y titularización deberán establecer reglamentos en el mismo sentido.

Estos reglamentos deberán desarrollar los principios establecidos en este título y serán comunicados al superintendente, el cual dispondrá de un plazo de treinta días hábiles para objetarlos o solicitar modificaciones. El Consejo Directivo de la Superintendencia podrá dictar normas sobre los contenidos mínimos de estos reglamentos y autorizar que asociaciones de puestos de bolsa establezcan los suyos, en sustitución de los reglamentos de cada puesto.

Artículo 124. Manejo de información privilegiada. Quienes dispongan de alguna información privilegiada deberán abstenerse de realizar, directa o indirectamente, cualquier tipo de operación en el mercado sobre los valores a que se refiere dicha información, igualmente deberá abstenerse de comunicarla a terceros o de recomendar operaciones con dichos valores.

El artículo nos enseña que la información de los mercados de valores de la empresa de químicos nueva Jerusalén debe de mantenerse bajo sigilo, porque es información directamente clasificada

Artículo 125. Acceso a información privilegiada. Se presume que podrán tener acceso a la información privilegiada relativa a los emisores, que se trate, las siguientes personas:

Los accionistas de las sociedades inscritas en el registro de valores. Los miembros de la junta directiva, vigilantes, gerentes, ejecutivos, auditores externos o internos, y secretarios de órgano colegiados de las sociedades que sean accionistas que se ubiquen en el supuesto anterior. A sí mismo, quedarán comprendidos en esta norma los apoderados generales de administración y representantes legales.

Artículo 127. Información al público. Los emisores de valores deberán de informar al público, en el menor plazo posible según lo establezca, vía general el Consejo Directivo de la Superintendencia, de la existencia de factores, hechos o decisiones que puedan influir de modo sensible en el precio de sus valores. Cuando consideren que la información no debe hacerse pública por afectar intereses legítimos, informaran al Superintendente y este resolverá.

Artículo 128. Prioridad a clientes. Los participantes en el mercado que reciban órdenes, las ejecuten o asesoren a clientes respecto de inversiones en valores, deberán dar prioridad absoluta al interés de los clientes. Cuando entre los clientes existan intereses en conflicto, no deberán privilegiar a ninguno de ellos en particular.

Según en el informe redactado comprendemos que le debemos dar privilegio al interés que tiene los clientes de la empresa químicos Jerusalén que necesitan orientación de cómo se debe realizar una inversión de valores.

4.5.3 Según la “Ley General de Títulos Valores, Decreto N° .1824, Libro Primero Títulos valores, Título I Disposiciones Generales en Nicaragua” nos expresan en los siguientes artículos:

Arto. 4 dentro de la norma señalada por esta ley los que tengan la capacidad legal para contratar podrán emitir y crear libremente toda clase de títulos – valores, salvo aquellos que, por la ley, su emisión o creación, están sujetos a cierta clase de emisión o creación, están sujetos a cierta clase de restricciones.

Arto 32 los títulos valores en pago se presumirán recibidos “salvo buen cobro”

Lo expuesto en este artículo investigado nos muestra que si realizamos los pagos de manera periódica en los títulos valores de la empresa Químico Jerusalén se pondrá en alto el nombre de la empresa

Arto 38 mediante el aval deberá constar en el título mismo o en hoja adherida a él. Se expresará con la fórmula por aval u otra equivalente y deberá de llevar firma de quien lo presta. La sola firma puesta en el título, cuando no se le pueda atribuir otra significación, se tendrá como firma avalista.

4.5.3 Funciones del mercado financiero.

La función principal de un mercado financiero es la de la intermediación entre la gente que ahorra y gente que necesita financiación. Entre otras palabras, poner contacto a compradores y vendedores. En base a ello podemos nombrar estas 4 principales funciones de los mercados financieros. (Sevilla,2012, p.1):

- Poner en contacto a todo el mundo que quiera intervenir en él.
- Fijar un precio adecuado a cualquier activo.
- Proporcionar liquidez a los activos.
- Reducir los plazos y costes de intermediación facilitando una mayor circulación de los activos.

4.5.4 Características de los mercados financieros.

Estas son las principales características con las que podemos definir un mercado financiero, según Sevilla:

- Amplitud: un mercado financiero es más amplio cuanto mayor es el volumen de activos que en el que se negocian. Si hay muchos inversores en el mercado, se negocian más activos, y por tanto habrá más amplitud.
- Transparencia: la facilidad de obtener información sobre el mercado financiero.
- Libertad: determinada por la no existencia de barreras, tanto para la compra como para la venta.
- Profundidad: un mercado financiero es más profundo cuanto mayor es el número de órdenes de compra-venta.

4.5.5 Tipos de mercados financieros.

Según arias, existen varios tipos de mercados financieros. Una forma básica de separarlos es en función del tiempo de la inversión:

- Mercado monetario: se intercambian activos financieros de corto plazo (menos de 12- 18 meses)
- Mercados de capitales: se intercambian activos financieros de más largo plazo. A este tipo de mercado pertenecen los mercados de renta variable, renta fija y mercados derivados financieros.
- Debido al amplio abanico de los mercados dentro de esta clasificación existe una muy amplia división
- Mercado monetario.
- Mercado de capitales: dentro de los mercados de capitales se encuentran estos dos tipos de mercado: mercado de renta fija y mercado de renta variable.
- Mercado financiero de materias primas (Commodities).
- Mercado de divisas (Mercado Forex)
- Mercado de derivados financieros.
- Mercados organizados: están estandarizados y controlados por una cámara de compensación. Dentro encontramos principalmente el mercado de futuros y el mercado de opciones financieras.
- Mercados no organizados (OTC)
- Mercados al contado.
- Mercado de seguros.
- Mercado interbancario.
- Mercado de cripto-divisas.

Vamos a ver los tipos de mercados financieros en más detalle:

- **Mercado monetario:** el mercado monetario es el conjunto de mercados al por mayor donde se intercambian activos financieros de corto plazo. Sus participantes son grandes instituciones e intermediarios financieros especializados. A su vez podemos dividir el mercado monetario en tres: Guerrero

- **Mercado monetario interbancarios:** en este mercado las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y crédito mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAs), swap de tipos de interés a corto plazo u otros activos.
- **Mercado de activos empresariales:** en este mercado destacan los pagarés de la empresa, cuyos instrumentos de deuda son emitidos por empresas a corto plazo e incorporan una obligación de pago.
- **Mercado monetario de deuda pública:** en este mercado es donde se negocia la deuda pública de corto plazo por el tesoro de un país, conocidas como letras del tesoro. Para ello, el tesoro emite una serie de subastas anuales, previa comunicación del calendario. Las letras del tesoro más conocidas son la de Estados Unidos, llamadas t-bill (treasury bills).
- **Mercados de capitales:** el mercado de capitales es aquel al que acuden los agentes del mercado para financiarse a medio y largo plazo (superior a 12 o 18 meses). Al negociarse activo a más largo plazo que en el mercado monetario, incorpora un mayor riesgo

Podemos dividirlos en dos tipos de mercado:

- **Mercado de renta fija:** se negocian títulos de renta fija (bonos, letras, etc.), y por tanto su poseedor es un acreedor de la empresa emisora. Por esto se le conoce también como mercado de crédito.
- **Mercado de renta variable:** se negocian acciones, a este mercado popularmente se le conoce como bolsa. Para ello, las empresas que cotizan en bolsa, dividen su capital en partes y a eso es a lo que denominan acciones (participantes en el capital de la empresa).

- **Mercados de derivados financieros:** son mercados derivados donde se negocian productos financieros que tienen como subyacente otro tipo de activo, ya sea financiero (acciones, por ejemplo) o no financiero (materias primas, por ejemplo). Por tanto, los derivados pueden tener como activo subyacente activos tan diferentes como una acción, un bono, un tipo de interés o una materia prima.
- **Mercados de derivados:** el mercado de derivados financieros es un mercado sumamente amplio. Es por ello, que a veces se integra dentro del mercado de capitales, principalmente los derivados de los mercados del mercado de capitales, como derivados sobre acciones o bonos.

Sin embargo, algunos mercados de derivados incluso se catalogan de forma separada del mercado de derivados, como el mercado de materias primas o el mercado de divisas, por ejemplo, dada su importancia y enorme tamaño. Dicho esto, podemos clasificar los mercados de derivados principalmente en dos tipos según su regulación:

- **Mercados organizados:** están estandarizados y controlados por una cámara de compensación. Dentro encontramos principalmente el mercado de futuros financieros y el mercado de opciones financieras.
- **Mercados no organizados (OTC):** es un mercado que no tiene regulación donde los inversores acuerdan de forma bilateral sus transacciones a través de acuerdos de neteo y colateral con la contrapartida. Los principales tipos de derivados OTC son los swaps, y los forwards, dentro del cual se integra el mercado de divisas.

- **Mercado financiero de materias primas:** el mercado de materias primas se clasifica como un tipo diferente de mercado financiero porque es un mercado muy amplio. El mercado financiero de materias primas es realmente un mercado de derivados financieros.

En este mercado existe gran cantidad de mercado organizados de materias primas, como por ejemplo los futuros financieros sobre el oro, el petróleo, el cobre la plata, el trigo, el platino, el café, el zumo de naranja, el cacao, el azúcar. Esto va normal porque no es concepto.

- **Mercado de divisas (Forex):** en el mercado financiero de divisas los productos que se negocian son unas divisas frente a otras, las cuales se intercambian a un precio conocido como tipo de cambio, con una entrega superior a dos días.
- **Mercado al contado:** como veíamos en el mercado de materias primas y el mercado de divisas, el mercado al contado realmente reúne cualquier operación en que tras el acuerdo se espera la entrega del producto en el mismo momento, o como mucho al cabo dos días. También se conoce como mercado spot.
- **Mercado de seguros:** la póliza de seguro es un contrato mercantil independiente, en el cual se recogen todas las condiciones generales y particulares que van a regir el contrato del seguro.
- **Mercado interbancario:** en este mercado las entidades financieras realizan operaciones de préstamos y créditos mediante depósitos interbancarios, derivados de corto plazo (FRAs), swaps de tipos de interés a corto plazo u otros activos financieros.

- **Mercado de criptodivisas:** es el mercado en el que se negocian las criptodivisas.

4.5.7 Fuentes de financiamiento.

Objetivos

Gúzman afirma, La carencia de liquidez en las empresas (públicas o privadas) hacen que recurran a las

fuentes de financiamiento para aplicarlos en ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, ejecutar proyecto económico-social, implementar la infraestructura tecno-material y jurídica de una región o país que aseguren las inversiones todo financiamiento es el resultado de una necesidad. (2006, p.5)

Análisis de las fuentes de financiamiento.

Es importante conocer de cada fuente, según Arching Guzmán Cesár

- Monto máximo y mínimo que otorgan.
- Tipo de crédito que manejan y sus condiciones.
- Tipo de documento que solicitan.
- Políticas de renovación de créditos (flexibilidad de reestructuración).
- Flexibilidad que otorgan al vencimiento de cada pago y sus sanciones.
- Los tiempos máximo s para cada tipo de crédito.

Tipos de fuentes de financiación.

Cabia afirma, a la hora de hablar de fuentes de financiación interna y externa encontraremos la siguiente clasificación según su procedencia:

Fuentes de financiación interna.

- Beneficios no distribuidos de la empresa que pueden dedicarse a ampliaciones de capital.
- Provisiones para cubrir posibles pérdidas en el futuro.
- Amortizaciones, que son fondos que se emplean para evitar que la empresa quede descapitalizada debido al envejecimiento y pérdida de valor de sus activos.

Fuentes de financiación externas.

- Aportaciones de capital de los socios.
- Préstamos: donde se firma un contrato con una persona física o jurídica(sociedad) para obtener un dinero que deberá ser devuelto en un plazo determinado de tiempo y a un tipo de interés.
- Línea de crédito.
- Leasing: que es el contrato por el cual la empresa cede a otra el uso de un bien a cambio del pago de unas cuotas de alquiler periódicas durante un determinado periodo de tiempo.
- Factoring: que consiste en que una sociedad cede a otra el cobro de deudas.
- Descuento comercial: donde ceden los derechos de cobro de las deudas a una entidad financiera, que anticipará su importe restando comisiones e intereses.
- Pagaré: que es un documento que supone la promesa de pago a alguien.

También podemos clasificar las fuentes de financiación según su vencimiento:

A corto plazo: el plazo de devolución es inferior a un año. Como ejemplos se pueden citar el crédito bancario y la línea de descuento.

A largo plazo: el vencimiento será superior a un año. Entre este tipo de fuentes se destacan el préstamo bancario, las ampliaciones de capital o las emisiones de obligaciones.

Y según su propiedad:

Financiación propia: son los recursos financieros que son propiedad de la empresa, como sucede con el capital social y las reservas.

Financiación ajena: son recursos externos que terminan por generar deudas para la empresa. Un ejemplo claro puede constituirlos los préstamos bancarios.

4.6 Análisis el costo de capital.

El análisis del costo de capital se tiene como base las fuentes específicas de capital para buscar los insumos fundamentales para determinar el costo total de capital de la empresa, estas fuentes deben ser de largo plazo, ya que estas son las que otorgan un financiamiento permanente. Gómez (2020).

El análisis del costo de capital por parte de una empresa es un emprendimiento que en sí mismo significa abordar una cuestión de lo más compleja, pero así también una de las que mayor aporte realizan para la planificación, el desarrollo y la gestión de las organizaciones.

Las fuentes principales de fondos a largo plazo son el endeudamiento a largo plazo, las acciones preferentes, las acciones comunes y las utilidades retenidas, cada una asociada con un costo específico y que lleva a la consolidación del costo total de capital

Factores implícitos fundamentales del costo de capital.

- El grado de riesgo comercial y financiero.
- Las imposiciones tributarias e impuestos.
- La oferta y la demanda por recursos de financiamiento.

4.6.1 El costo de capital.

El costo de capital, representa el costo del financiamiento de una compañía, y es la tasa mínima de rendimiento que debe ganar un proyecto para incrementar el valor de la empresa. Gitman (2016, p.364).

El costo de capital de la compañía se define como el rendimiento esperado de un portafolio de todos los títulos actuales de la empresa. Es el costo de oportunidad del capital debido a la inversión en los activos de la empresa, es decir, es la tasa de descuento apropiada para proyectos con el riesgo promedio de la empresa. Si la empresa no tiene deudas, su costo de capital es justamente la tasa de rendimiento esperada sobre sus acciones.

En la actualidad, la mayoría de las empresas empiezan con el costo de capital de la compañía con la tasa como la tasa de descuento ajustada por el riesgo y establecida como punto de comparación con las nuevas inversiones.

Por lo general, el costo de capital de la compañía se estima como un costo promedio ponderado de capital, es decir como la tasa de rendimiento promedio que requieren los inversionistas de las deudas y del capital contable de la empresa.

Para estimar el costo promedio ponderado de capital, se determina el costo de capital

contable, es decir la tasa de rendimiento esperada por los inversionistas del capital común de la compañía. Muchas empresas recurren al modelo de valuación de activos de capital CAPM (capital asset pricing model, capm). Dicho modelo afirma que la tasa de rendimiento esperada es igual a la tasa de interés libre de riesgo más una prima de riesgo que depende de beta y de la prima de riesgo del mercado.

4.6.2 Fuentes de costo de capital.

Existen diferentes formas de financiar el capital de una compañía y de hecho cada una de ellas presenta un costo diferente para la empresa, y aunque esto represente poder determinar la fuente menos costosa de los recursos para lograr maximización de beneficios para el inversionista, es más importante para la empresa conocer el costo de capital promedio que representan las diferentes combinaciones de fuentes de los recursos disponible.

Costo de la deuda.

Una fuente de obtener recursos de capital es el financiamiento externo, es decir, recurrir al préstamo de dinero

por un valor principal determinado a cambio de reintegrarlo al prestatario adicional a un valor por concepto de los intereses que genera el principal en un tiempo pactado por anticipado, la forma de pago del principal puede ser pactada como un pago global, abonos equivalentes o cantidades constantes que incluyan al principal y los intereses. Vásquez (2007).

Existen costos adicionales que se podrían incluir al recurrir a esta fuente de financiamiento, como comisiones, gastos legales, impuestos, costos de emisión, entre los principales pese a estos posibles costos adicionales, el costo de la deuda representa un escudo fiscal para la compañía lo que reduce el costo final de esta.

Costo de la deuda a largo plazo, es el costo del financiamiento asociado con los nuevos fondos recaudados con préstamo a largo plazo.

Costo de la deuda antes de impuesto, k_d , es la tasa de rendimiento que la empresa debe pagar sobre un nuevo préstamo. El costo de la deuda antes de impuesto en que incurre una empresa cuando emite bonos puede determinarse de tres formas: por cotización, por cálculo o por aproximación

Este método determina el costo de la deuda antes de impuestos mediante el cálculo del RAV generado por los flujos de efectivo del bono, tomando en consideración los ingresos netos que recibe la empresa cuando emite dicha obligación.

Costo de la deuda después de impuestos.

A diferencia de los dividendos que se distribuyen a los tenedores de acciones, el pago de intereses que se hace a los tenedores de bonos es deducible de impuesto para la empresa, así que el gasto de intereses sobre la deuda disminuye su ingreso gravable y, por lo tanto, su compromiso fiscal. Para determinar el costo neto de la deuda de la empresa, debemos considerar los ahorros fiscales creados por la deuda, y buscar el costo de la deuda a largo plazo después de impuestos, k_i , para lo cual multiplicamos el costo antes de impuesto, k_d , por uno menos la tasa fiscal, T :

$$K_i = k_d * (1 - T)$$

Costo de las acciones preferentes.

Otra fuente de financiamiento de capital es mediante la emisión de acciones preferenciales cuyo costo está en función del dividendo que produzcan y el ingreso neto por acción que obtenga la empresa al momento de la emisión de la acción.

4.6.3 Cálculo del costo de las acciones preferentes.

El costo de las acciones preferentes, k_p , es la razón entre el dividendo de las acciones comunes y los ingresos netos obtenidos por la empresa a partir de la venta de acciones preferentes. Los ingresos netos representan el monto de dinero que recibirá, menos los costos de flotación que pudieran existir.

La ecuación siguiente da por resultado el costo de las acciones preferentes, k_p , en términos del dividendo anual en unidades monetarias, D_p , y los ingresos netos generados por la venta de las acciones, N_p : $K_p = D_p / N_p$

Esta fuente de financiamiento no constituye un escudo fiscal debido a que el dividendo preferente se paga después de impuestos, por lo tanto, su costo financiero es generalmente más alto que el costo de la deuda; de igual manera el costo de la emisión de acciones tanto preferentes como ordinarias ocasiona costos adicionales de emisión, conocidos como costos flotantes, que incrementan el valor de estas fuentes de financiamiento.

Costo de capital ordinario o de acciones.

Se puede definir como la tasa de rendimiento que la empresa debe obtener sobre la proporción de cada proyecto de inversión financiada por recursos propios, con el fin de conservar sin variación el precio del mercado de sus acciones, esta forma de financiamiento es la más compleja de calcular debido a que el beneficio a recibir por los inversionistas no tiene límite, ni representa valores fijos, es por esto que los métodos para el cálculo de costo de capital ordinario o de acciones varían de acuerdo al criterio utilizado para valorarlo con las expectativas que los inversionistas tienen respecto a los beneficios que desean obtener.

El costo de capital de acciones de las acciones comunes K_s , es la tasa utilizada por los inversionistas para descontar los dividendos derivados de las acciones comunes de la empresa, con el propósito de determinar el valor de estas. La medición del costo de capital de las acciones comunes se realiza con dos técnicas; una de ellas se basa en el modelo de valuación de crecimiento constante y la otra en el modelo de la valuación de activos de capital (CAPM).

Costo de las ganancias retenidas.

Las ganancias retenidas pueden también considerarse como fuente de financiación de las inversiones de capital, lo importante es determinar que estas utilidades también tienen un costo de capital, el costo de oportunidad relacionado con la posibilidad de inversión de los dividendos en poder de los accionistas en otros proyectos o empresa.

Considerando las ganancias retenidas como una emisión completamente colocada de acciones comunes adicionales, podemos establecer que el costo de las ganancias retenidas K_r , de la empresa es igual al costo de capital de las acciones comunes. $K_r = K_s$

4.7 Marco legal de las industrias químicas

LEY ESPECIAL DE DELITOS CONTRA EL MEDIO AMBIENTE Y LOS RECURSOS NATURALES. LEY No. 559, aprobada el 26 de octubre de 2005.
Publicada en La Gaceta, Diario Oficial No. 225 del 21 de noviembre de 2005

Artículo 1.- Objeto. La presente Ley tiene por objeto tipificar como delitos contra el medio ambiente y los recursos naturales, las acciones u omisiones que violen o alteren las disposiciones relativas a la conservación, protección, manejo, defensa y mejoramiento del ambiente y los recursos naturales, así como, el establecimiento de la responsabilidad civil por daños y perjuicios ocasionados por las personas naturales o jurídicas que resulten con responsabilidad comprobada

Artículo 6. Contaminación del Suelo. Las personas naturales o jurídicas que autoricen y permitan el descargue, depósito o infiltración de aguas residuales, líquidos o materiales químicos o bioquímicos, desechos o contaminantes tóxicos en los suelos, y ocasione daños a la salud, a los recursos naturales, se les impondrá una pena de seis meses a cinco años de prisión y multa en córdobas equivalente entre un mil (US\$ 1,000.00) a cincuenta mil dólares (US\$ 50,000).

Artículo 45.- Indemnización. Los directivos o representantes de personas jurídicas, compañías o sociedades que se vean involucrados directamente en delitos contra el ambiente y los recursos naturales, responderán con su patrimonio personal cuando el de la persona jurídica, sociedad o compañía sea insuficiente para cubrir la reparación del daño o la indemnización correspondiente.

Artículo 47.- Garantía Financiera. Toda actividad, obra, carreteras, caminos, represas, urbanizaciones, notificaciones, construcción, instalación, industria, exploración y explotación de recursos naturales que una vez iniciada su ejecución vaya a producir modificaciones a las condiciones físicas, químicas o biológicas a la fauna, flora, suelo, atmósfera, agua, paisajes, estructuras y funcionamiento del ecosistema en general, está condicionada para su autorización además del Estudio de Impacto Ambiental, a la presentación de una garantía financiera suficiente a juicio del MARENA y la Procuraduría para la Defensa del Medio Ambiente y los Recursos Naturales, para cubrir el riesgo de reparación de los daños ambientales.

LEY GENERAL DE HIGIENE Y SEGURIDAD DEL TRABAJO

LEY N°. 618, aprobada el 19 de abril de 2007

Publicada en La Gaceta, Diario Oficial N°. 133 del 13 de julio de 2007

Artículo 244. El personal que manipulan sustancias químicas deberá estar debidamente autorizado e instruidos los riesgos a que están expuesto.

Artículo 23. Los lugares de trabajo y locales deberán tener condiciones de seguridad e higiene adecuada al tipo de actividad que en ellos se desarrollen en lo que respecta a techos, paredes, pisos, rampas, escaleras, pasadizos, señalización, espacio funcional, plataformas elevadas y características dimensionales de acuerdo con lo dispuesto en las respectivas normativas, resoluciones e instructivos de Higiene y Seguridad del Trabajo.

4.7.1 CODIGO DEL TRABAJO

LEY N°. 185, aprobada el 5 de septiembre de 1996. Publicada en La Gaceta, Diario Oficial N°. 205 del 30 de octubre de 1996

Art. 77 Cuando se ponga término al contrato de trabajo, o relación laboral, el trabajador tendrá derecho a que se le paguen los salarios y la parte proporcional de sus prestaciones de ley acumuladas durante el tiempo trabajado.

Art. 96 Para efectos del pago del decimotercer mes será también considerado como tiempo efectivo de trabajo: las vacaciones disfrutadas, las ausencias justificadas, los permisos con o sin goce de salario, los asuetos, subsidios por enfermedad y otros que determinare la ley.

4.7.2 Empresas químicos Jerusalén.

Descripción de la empresa.

Una vez que se cuenta con la base teórica establecida en el capítulo anterior, se procede a estudiar la situación actual que vive la empresa desde el punto de vista financiero y por ende en el estudio que se pretende realizar en la empresa.

La empresa brinda actualmente una serie de productos de higiene en el área de industrias químicas, los cuales pretende satisfacer las necesidades de sus clientes de una manera integral, desde la calidad del producto, sus inquietudes acerca de los productos y acompañamiento para el cliente.

Condiciones actuales de la empresa químicos Jerusalén.

Fuentes de financiamiento.

Este financiamiento que permite la empresa llevar a cabos proyectos rentables pueden darse mediante prestamos, bonos, acciones preferentes o acciones comunes. Cuando una empresa recurre al financiamiento mediante deuda, esta se compromete a pagar intereses y devolver el principal dentro de un plazo de terminado.

En nuestro caso la empresa químicos Jerusalén recurre como fuente de financiamiento a acciones comunes o capital propio, no emite, bonos, ni préstamos bancarios, tampoco cuenta con acciones preferentes.

Las acciones comunes serían las fuentes de financiamiento más baratas, sin embargo, es necesario tener en cuenta que este tipo de componentes implica mayor dificultad que los otros componentes de capital, debemos tener en cuenta que tienen un costo de oportunidad. Deben tener como costo el retorno requerido por nuestros accionistas.

Se observa que la única fuente de financiamiento a la que recurre la empresa de Químicos Jerusalén es el capital propio, dejando de lado todas las demás fuentes de financiamiento. Esta situación no permite medir el comportamiento del costo de las demás fuentes de financiación ya que se estarían dejando Alos tenedores de bonos, préstamos y los accionistas que están dispuesto a brindar capital siempre y cuando la empresa les brinde un retorno requerido superior al pudiesen obtener invirtiendo en otras empresas de similar riesgo ala Químicos Jerusalén.

El cálculo de las utilidades retenidas (acciones comunes), implica mayor dificultad que los demás componentes de capital. Inicialmente se puede pensar que las utilidades retenidas no tienen ningún costo, pues no es así, pues debemos basarnos en el costo de oportunidad. En ese caso las utilidades retenidas deben tener como costo el retorno requerido por nuestros accionistas. Existen diversos modelos para el cálculo del costo de las acciones comunes, siendo el modelo CAPM el más empleado.

- Los estados financieros de la empresa.

Empresas Químicos Jerusalén
(Managua, Nicaragua)
Estado de Situación Financiera
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre 2022

Activo corriente		Pasivo Corriente	
Efectivo	C\$30,642.00	Proveedores	C\$12,000.00
Banco	C\$18,000.00	Cuentas x pagar	C\$96,000.00
Cuentas x Cob	C\$30,376.00	Imp. x pagar	C\$3,698.00
Inventario	C\$70,268.00	Acreeedor x pagar	C\$2,340.00
Total, Act. Corriente	C\$149,286.00	Total Pasiv. Corriente	C\$114,038.00
Activo no corriente		Patrimonio	
Depreciación	-C\$1,714.00	Capital Social	C\$1,050,286.00
Terreno	C\$500,000.00	Utilidades retenidas	C\$30,000.00
Edificio	C\$540,000.00	Utilidad del Ejercicio	C\$5,248.00
Equip. Industriales	C\$12,000.00		
Total, Act. No corriente	C\$1,050,286.00	Total patrimonio	C\$1,085,534.00
Total, de Activos	C\$1,199,572.00	Total pasivo + Patrimonio	C\$1,199,572.00

ELABORADO POR

REVISADO POR

AUTORIZADO POR



Empresas Químicos Jerusalén
(Managua, Nicaragua)
Estado de Resultado
Del 01 Enero al 31 de Diciembre 2022

Ventas	C\$155,000.00
Costo de Venta	-C\$46,000.00
Utilidad Bruta	C\$109,000.00
Gastos Operativos	-C\$96,000.00
Gastos de Deprec.	-C\$1,714.00
Utilidad. Ante. Imp e Int	C\$11,286.00
Intereses	-C\$2,340.00
Utilidad. Ante. Imp	C\$8,946.00
Impuesto	-C\$3,698.00
Utilidad Neta	C\$5,248.00

ELABORADO POR

REVISADO POR

AUTORIZADO POR

- **Flujo operativo de la empresa.**

El flujo de caja operativo se calcula de la siguiente forma:

EBIT (Ingresos – gastos operativos).

El flujo de caja operativo se calcula de la siguiente forma:

$$\text{EBIT (Ingresos – gastos operativos)} = (\text{C\$ } 155,000.00 - (-\text{C\$ } 96,000.00)) = \text{C\$ } 251,000.00$$

- **Expresión del costo de capital.**

Fuentes del costo de capital (casos prácticos)

Costo de la deuda a corto plazo.

Encontramos que la matriz numero 1 (sección 4) un costo de una deuda a corto plazo con un monto de C\$30,000.00 con una tasa de interés del 18.2%, la matriz numero 2 (sección 4) nos muestra una propuesta del costo de una deuda a corto plazo con un monto de C\$ 18,000 con una tasa de interés del 18.2%.

El costo total de los intereses seria la suma de:

$$\text{C\$ } 30,000.00 * 18.2\% = \text{C\$ } 5,460.00.$$

$$\text{C\$ } 18,000.00 * 18.2\% = \text{C\$ } 3,276.00$$

$$\text{C\$ } 5,460.00 + \text{C\$ } 3,276.00 = \text{C\$ } 8,736.00$$

Costo de la deuda después de impuesto de la matriz 1.

En la investigación redactada encontramos una deuda a corto plazo en la matriz 1 con un costo del 18.2% conformada con un 30%.

$$\text{Formula: } K_d = i (1 - t)$$

$$K_d = 0.26(1 - 0.3) = 18.2\%$$

- **Razón de rentabilidad**

- utilidad neta / venta**

$$\text{C\$ } 5,248.00 / \text{C\$ } 155,000.00 = 0.03 * 100 = 3.38$$

- utilidad neta / capital contable**

$$\text{C\$ } 5,248.00 / \text{C\$ } 1,050,286.00 = 0.0049 * 100 = 0.49$$

4.7.3 Perfil de la empresa.

i. Historia de la empresa.

Químicos Jerusalén fue Fundado el 04 de enero del 2021, inicio como un sueño y con la ayuda de Dios se logró cumplir en una realidad convirtiéndose en Fabricante y distribuidor de productos de limpieza, la idea principal es elaborar productos de limpieza amigables con el ambiente y ofrecer productos económicos con calidad y alcance del bolsillo de los consumidores.

Inicio operaciones con dos personas, desde su fundación ha estado ubicado en Managua, Nicaragua, se encuentra ubicada de la iglesia Santa Ana 2c al lago 1/2c abajo.

A través de este año, Químicos Jerusalén se ha caracterizado por producir productos de calidad, desarrollando un portafolio amplio de productos, con la visión de tener un prestigio y reconocimiento Nacional.

Hoy en día se trabaja arduamente en el desarrollo de una cartera de productos que consolide la diversificación e innovación, ajustada a las demandas y expectativas de los mercados siempre pensando en ayudar al medio ambiente.

ii. Visión y Misión.

Visión

Ser una empresa líder en la fabricación y distribución de productos químicos de limpieza e higiene, creando confianza, calidad y servicio a nuestros clientes y ser capaces de general soluciones convirtiéndonos en un aliado de nuestros clientes.

Misión.

El propósito de Químicos Jerusalén es ofrecer a nuestros clientes productos confiables y un alto compromiso de calidad para la limpieza de cualquier sector, mediante un modelo rentable que cumpla con las necesidades apoyándonos en la mejora continua e innovación.

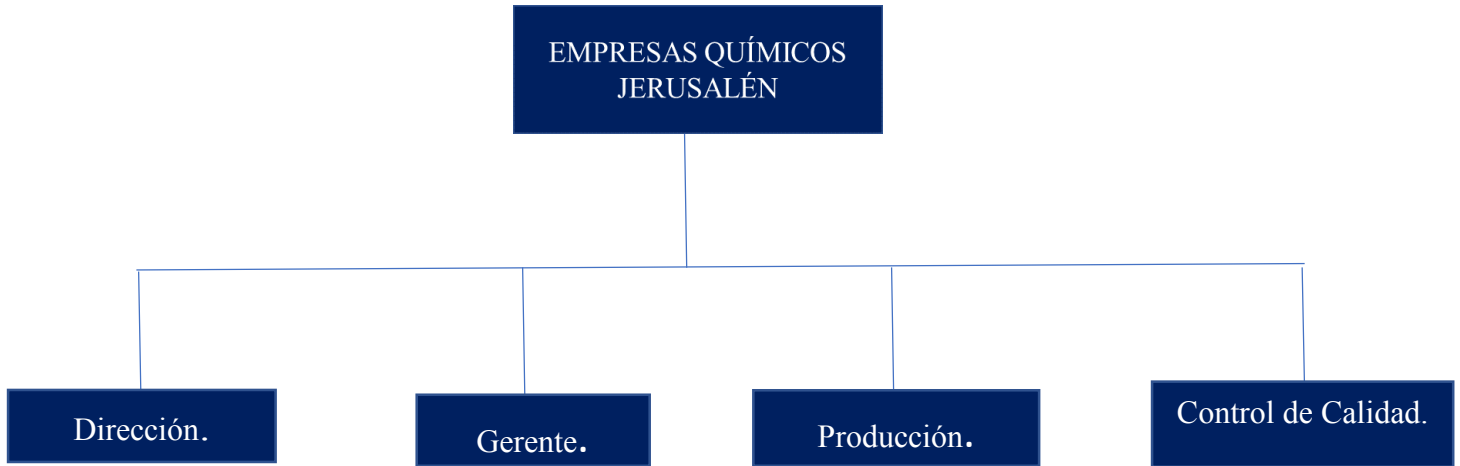
iii. Objetivos estratégicos.

- Contribuir a la prevención de enfermedades aplicando las buenas prácticas de manufactura ofreciendo productos de limpieza de calidad, confiable y adecuada para cualquier utilización.
- Aumentar el portafolio de productos innovados y ofreciendo una variedad de productos.
- Ofrecer una línea de perfumería tanto esencia como perfumes para facilitar y ayudar a emprendedores con precios favorables.
- Obtener la licencia sanitaria y los registros de los productos para ampliar la distribución como supermercados, hospitales e industrias que solicitan aprobación del MINSA.

iv. Valores

- Calidad: mejora continua para poder garantizar productos de calidad.
- Servicio y compromiso con nuestros clientes, alcanzando la confianza.
- Creatividad e innovación: búsqueda constante de nuevos productos.
- Honestidad: tener una actitud sincera y justa.

v. Organigrama. (Empresas Químicos Jerusalén)



4.7.4. Flujo de efectivo.

4.7.5 Definición técnica.

El flujo de efectivo, flujo de fondos o cas Flow en inglés, se define como la variación de las entradas y salidas de dinero en un periodo determinado, y su información mide la salud financiera de una empresa.

Burguillo afirma, el flujo de efectivo o flujos de fondos permite realizar previsiones, posibilita una gestión en las finanzas, en la toma de decisiones y en el control de ingresos, con la finalidad de mejorar la rentabilidad de empresa (2015)

Según burguillo, el flujo de fondos en lo investigado nos ayuda a llevar un control sobre

la entrada y salida de efectivo en la empresa de químicos Jerusalén y de esa manera va analizando el estado financiero en el que se encuentra además nos brinda un informe financiero muy importante realizado en el área financiera y económica de la empresa.

4.7.6 Principios fundamentales para administrar efectivo.

los principios más importantes a la hora de administrar efectivo son:

- Incrementar las entradas de efectivo a través de un incremento del volumen de ventas o de su precio.
- Intentar que las entradas se realicen de forma rápida, vendiendo al contado, pedir anticipos o reducir los plazos de los créditos
- Disminuir las salidas de efectivos mediante descuento a proveedores o clientes o reducir ineficiencias en la producción de la empresa.
- Retrasar las salidas de dinero, como por ejemplo intentando alargarlos plazos a los proveedores.

4.7.7 Importancia del flujo de efectivo.

El flujo de efectivo es uno de los pilares en la administración de cualquier empresa,

debido a que representa las entradas y salidas de efectivo, producto de la operación diaria de una compañía, por ello es importante lograr un buen control en su manejo y evitar posibles errores. (Ancona ,2015, p.)

Ancona afirma, este elemento es una herramienta vital para controlar los ingresos y egresos, de tal forma que permite enfrentar obligaciones diarias, al tiempo que sirve para medir fondos con los que dispone la entidad (2015).

¿Cómo hacer un flujo de efectivo?

El primer paso a la hora de hacer tú de efectivo es estructurarlos y categorizarlos de acuerdo a tres pilares:

- Actividades de inversión.
- Actividades de operación.
- Actividades de financiamiento.

Actividades de operación: a grandes rasgos, las actividades de producción o comercialización de los productos, o la prestación de los servicios de la empresa en:

- Pago de nóminas.
- Pago de rentas de oficinas o espacios de trabajo.

- Costo de ventas.
- Pago de impuestos.
- Pagos de servicios públicos

Actividades de inversión: dentro de las actividades de inversión que se incluirán en el flujo de efectivo, se deben considerar todas las actividades que aportan un beneficio futuro de la empresa, y que ayudan al incremento o mantenimiento de la capacidad productiva de la misma. Por ejemplo:

- Equipo de oficina.
- Equipo de transporte.
- Equipo tecnológico (por ejemplo, de cómputo)
- Propiedades (por ejemplo, terrenos, edificios).
- Títulos valores.

Actividades de financiamiento: las actividades de financiamiento, o actividades de financiación dentro del flujo de efectivo, son todos los recursos adquiridos para la empresa. Estos recursos pueden ser de terceros a la empresa.

Estos recursos pueden ser de terceros a la empresa, y se les conocen como recursos pasivos; o pueden ser de los socios, y estos recursos se conocen como patrimonio. Por ejemplo:

- Aporte de los socios.
- Venta de acciones.
- Incorporación de nuevos socios capitalistas.
- Acreedores diversos.
- Deudores diversos.
- Capital social.

4.7.8 Métodos para elaborar un flujo de efectivo: Directo e Indirecto.

Existen dos métodos para hacerlo: el método directo y el método indirecto.

Método Directo

En el método directo, en un flujo de efectivo, se representa los rubros o actividades que afectan entradas y salidas de efectivo, e información de todo lo relacionado a:

- Cobranza en efectivo a los clientes.
- Cobros derivados de la operación.
- Pagos en efectivo a personal y proveedores.
- Efectivo que se ha sido recibido por concepto de interés, dividendos y rendimientos sobre inversiones.
- Pagos de intereses bancario realizados en efectivo.
- Pagos de impuesto realizados en efectivo.

Método Indirecto

El método indirecto se calcula de forma diferente, pues en este, el flujo de efectivo se parte desde la utilidad y posteriormente desde los rubros o actividades de la operación de la empresa.

- Recuerda que la utilidad es el punto inicial de método indirecto.
- En el método indirecto se debe considerar:
- Cambios en las cuentas de operación (cuentas por cobrar, inventarios, cuentas pagar, pasivos, etc.).
- Cambio en rubro de la operación (aumento o disminuciones en cuentas por cobrar, inventarios, pasivos estimados y provisiones).
- Diferencias por fluctuaciones em tipos de cambios.
- Depreciación y amortización.
- Utilidad o pérdida en ventas de propiedades, equipo tecnológico u otros activos de la operación.

- Provisiones para proteger los activos de la empresa.
- Utilidades o pérdidas en venta de propiedad, planta y equipo e inversiones.

4.7.9 Flujos de caja operativo (FCO)

Definición técnica

El flujo de caja operativo (FCO) es la cantidad de dinero en efectivo que se genera una empresa

a través de sus operaciones y el ejercicio de sus operaciones. Este flujo permite valorar y cuantificar las entradas y salidas de dinero mediante las actividades de explotación, siendo difícil poderlo manipular (López, 2015, p.1).

López afirma, este término se puede asociar a la utilidad contable, sin embargo, no es lo

mismo. En el cálculo del flujo de caja operativo no se incluyen costes de financiación. A su vez, en éste mismo, se incluye la depreciación final en su cálculo, a diferencia de la utilidad contable, donde no se incluye. Por ejemplo, dentro de la categoría de flujo de caja operativo, podemos incluir a los ingresos por ventas, gasto de personal o a proveedores (2015, p.1).

Ingresos de caja operativos.

Se consideran ingresos de caja operativos lo siguientes:

- Los ingresos de fondo por la venta de mercaderías y servicios, incluyendo cobros y efecto a cobrar en pago de esas ventas.
- En general todo lo relacionado con ingresos provenientes de clientes o del estado que estén relacionadas con la actividad (ayudas estatales) o pagos por compra de bienes o realización de servicios.

Gastos de caja operativos.

Según López, se consideran salidas de capital operativas las siguientes:

- Pagos por compra de materiales para la fabricación de mercaderías o compra de mercadería para su reventa.
- Pagos a empleados y a proveedores de bienes y servicios.
- Pagos a gobierno de impuesto relacionados con el ejercicio de la actividad y las operaciones ordinarias de la empresa.

4.7.10 Financiamiento de costo ponderado de capital empresa Químicos Jerusalén

La empresa químicos Jerusalén actualmente trabaja con un fondo de maniobra de 60,000 córdobas para sus operaciones del mes, donde está distribuido en la parte de efectivo, banco, insumos en los inventario y cuentas por cobrar que son los créditos que se le otorgan a los clientes, donde la empresa lo está obteniendo de sus utilidades retenidas utilizan el 20% , a un costo del 10%, también emite acciones preferentes donde utilizan 30% a un costo del 11% obtienen un financiamiento de la financiera FAMA del 50% a una tasa de interés del 26% a un plazo anual

Matriz n° 1

Deuda a corto plazo	C\$ 30,000.00
Acciones Preferentes	C\$18,000.00
Utilidades retenidas	C\$12,000.00
Total, Pasivo y Patrimonio	C\$ 60,000.00

Si analizamos la estructura de financiación en términos porcentuales se podrá notar la combinación de las diferentes fuentes de financiación. Datos en miles de córdobas.

Matriz n° 2

Fuente	Cálculo	Absoluto	Relativo
Deuda a corto plazo	C\$ 30,000.00/ C\$ 60,000.00	0.5	50%
Acciones preferentes	C\$ 12,000.00 / C\$ 60,000.00	0.3	30%
Utilidades retenidas	C\$ 18,000.00/ C\$ 60,000.00	0.2	20%
Total	C\$ 60,000.00/ C\$ 60,000.00		100%

Matriz n° 3

Fuente	% Relativo (1)	Costo (2)	(1* 2)
Deuda a corto Plazo	50%	18.2%	9.1%
Acciones preferentes	30%	11%	3.3%
Utilidades retenidas	20%	10%	2%
Total, promedio ponderado	100%	37.8%	14.4%

Matriz n° 4

Interés de deuda (Costo Antes de impuesto)	C\$30,000.00 * 26%	C\$ 7,800.00
Menos ahorro impuesto	C\$ 7,800.00 * 30%	C\$ 2,340.00
Costos deuda de corto plazo (A)		C\$ 5,460.00
Retorno esperado por acciones preferentes (B)	C\$ 18,000.00 * 11%	C\$ 1,980.00
Retorno esperado por usar utilidades retenidas (C)	C\$ 12,000.00 * 10%	C\$ 1,200.00
Retorno esperado (A+B+C)	C\$ 60,000.00* 14.4%	C\$ 8,640.00

(Fuente propia)

Actualmente la empresa está financiando sus operaciones por medio de diferentes tipos de financiamiento, la cual produce, comercializa y cubre sus gastos operativos. Considerando la necesidad de reducir su costo de capital, por el aumento en materia prima para la elaboración de productos químicos motivo por el cual puede presentar dificultad financiera en un futuro.

DETALLE DE ENTRADAS Y SALIDAS

ENERO - OCTUBRE 2022

Capital Inicial: C\$ 80,000.0

ENTRADAS

FECHAS	DESCRIPCIÓN / CONCEPTO	CANTIDAD	PREC.UNIT	ENTRADA.
ENERO	VENTAS VARIAS	10	C\$300.00	C\$3,000.00
FEBRERO	VENTAS VARIAS	20	C\$175.00	C\$3,500.00
MARZO	VENTAS VARIAS	15	C\$200.00	C\$ 3,000.00
ABRIL	VENTAS VARIAS	10	C\$510.00	C\$ 5,100.00
ABRIL	VENTAS YS TEXTILES FACT. N ⁰ 0028	60	C\$ 180.00	C\$ 10,800.00
MAYO	VENTAS VARIAS	10	C\$ 460.00	C\$ 4,600.00
MAYO	VENTA YS TEXTILES FACT. N ⁰ 0033	100	C\$ 15.00	C\$ 1,500.00
MAYO	VENTA YS TEXTILES FACT. N ⁰ 0036	33	C\$1,000.00	C\$ 33,000.00
JUNIO	VENTA YS TEXTILES FACT. N ⁰ 0038	50	C\$ 500.00	C\$ 25,000.00
JUNIO	VENTAS VARIAS	5	C\$ 1,000.00	C\$ 5,000.00
JULIO	VENTAS VARIAS	86	C\$ 50.00	C\$ 4,300.00
AGOSTO	VENTA YS TEXTILES FACT. N ⁰ 0041	70	C\$200	C\$14,000.00
AGOSTO	VENTAS VARIAS	20	C\$300.00	C\$ 6,000.00
SEPTIEMBRE	VENTAS VARIAS	40	C\$ 200.00	C\$8,000.00
OCTUBRE	VENTA YS TEXTILES FACT. N ⁰ 0041	90	C\$ 30.00	C\$ 2,700.00
NOVIEMBRE	VENTAS VARIAS	40	C\$ 100.00	C\$ 4,000.00
DICIEMBRE	VENTAS VARIAS	50	C\$430.00	C\$ 21,500.00
	TOTAL, DE ENTRADAS			C\$ 155,000.00

SALIDAS

FECHA	DESCRIPCION / CONCEPTO	CANTIDAD	PREC. UNIT	SALIDA
ENERO	PERFUMERIA	40	C\$ 50.00	C\$ 2,000.00
ENERO	ENVASES PARA COSMETICOS FACT. 3266	20	C\$ 20.00	C\$ 400.00
ENERO	MATERIA PRIMA	10	C\$ 20.00	C\$ 200.00
FEBRERO	MATERIA PRIMA	30	C\$80.00	C\$ 2,400.00
MARZO	PESA DE GRAMOS FACT. 0193	1	C\$ 500.00	C\$500.00
ABRIL	MATERIALES DE LIMPIEZA	10	C\$ 310.00	C\$3,100.00
ABRIL	MATERIA PRIMA	12	C\$ 280.00	C\$ 3,360.00
ABRIL	PRODUCTO TERMINADO	40	C\$20.00	C\$800
MAYO	MATERIALES DE LIMPIEZA FACT. 331370	10	C\$200.00	C\$2,000.00
MAYO	PAPEL HIGIENICO FACT. 9297	26	C\$450.00	C\$ 11,700.00
MAYO	PRODUCTO TERMINADO	25	C\$30.00	C\$ 750.00
MAYO	MATERIA PRIMA	10	C\$250.00	C\$ 2,500.00
JUNIO	ABRILLANTADORES DE MUEBLES FACT. 24683	20	C\$33.00	C\$660.00
JUNIO	MATERIA PRIMA	10	C\$450.00	C\$4,500.00
JUNIO	PRODUCTO TERMINADO	15	C\$195.00	C\$2,925.00
JULIO	MATERIA PRIMA	25	C\$250.00	C\$6,250.00
JULIO	PRODUCTO TERMINADO	10	C\$350.00	C\$3,500.00
AGOSTO	MATERIALES DE LIMPIEZA	10	C\$280.00	C\$2,800.00
AGOSTO	AROMATIZANTES DE OFCINA FACT. 0042430	5	C\$400.00	C\$2,000.00
AGOSTO	PRODUCTO TERMINADO	12	C\$200.00	C\$2,400.00
AGOSTO	MATERIA PRIMA	50	C\$70.00	C\$3,500.00
SEPTIEMBRE	ENVASES PARA MUESTRAS	15	C\$150.00	C\$2,250.00
SEPTIEMBRE	PRODUCTO TERMINADO	25	C\$ 20.00	C\$ 500.00
SEPTIEMBRE	MATERIA PRIMA	5	C\$65.00	C\$ 325.00
OCTUBRE	MATERIA PRIMA	30	C\$150.00	C\$4,500.00
OCTUBRE	PRODUCTO TERMINADO	50	C\$20.00	C\$1,000.00
NOVIEMBRE	MATERIA PRIMA	20	C\$ 151.00	C\$ 3,020.00
NOVIEMBRE	PRODUCTO TERMINADO	30	C\$ 66.00	C\$ 1,980.00
DICIEMBRE	MATERIA PRIMA	50	C\$ 82.00	C\$4,100.00
DICIEMBRE	PRODUCTO TERMINADO	75	C\$ 46.00	C\$3,450.00
	TOTAL, DE SALIDA			C\$ 79,370.00

V. Simulación de estructura de capital mixto

A continuación, presentamos la siguiente alternativa de inversión (C\$ 60,000.00) para lograr minimizar el costo de capital de la empresa Químicos Jerusalén, que contiene la siguiente estructura, logrando combinar diferentes fuentes, obteniendo menores costos y generar valor, se conforma por una deuda a corto plazo del 30% a un costo del 18%, antes del impuesto, Acciones Preferentes con un 50%, a un costo del 9.6 %, y utilidades retenidas con un 20% a un costo del 10%, se espera un retorno del 10.58%, donde se entiende que la empresa es rentable siempre y cuando la rentabilidad este por encima del valor wacc, La matriz No.2 ,sus registros de ingresos y gastos los lleva de la siguiente manera:

Costo ponderado del capital

La deuda a corto plazo tiene un costo 18%, (kd), acciones preferentes tiene un costo del 9.6%, utilidades retenidas un costo de 10%.

Se emitirán 100 acciones preferentes para cubrir el costo de la inversión a un valor de 1000 cada una, la colocación de las acciones tiene un costo de flotación del 4%

$$K_p = D / P_o (1-F)$$

$$K_p = 100 / 1000 (1 - 0.04) = 9.6\%$$

Matriz n° 1

Deuda a corto plazo	C\$18,000.00
Acciones preferentes	C\$30,000.00
Utilidades retenidas	C\$12,000.00
Total, Pasivo y Patrimonio	C\$60,000.00

Matriz n° 2

Fuente	Calculo	Absoluto	Relativo
Deuda a Corto plazo	C\$18,000/ C\$60,000.00	0.3	30%
Acciones Preferentes	C\$30,000/C\$60,000.00	0.5	50%
Utilidades retenidas	C\$12,000/C\$60,000.00	0.2	20%
Total		1	100%

Matriz n° 3

Fuente	% Relativo (1)	Costo (2)	(1*2)
Deuda a corto plazo	30%	12.6%	3.78%
Acciones Preferentes	50%	9.6%	4.8%
Utilidades retenidas	20%	10%	2%
Total, promedio ponderado	100%	37.8%	10.58%

Matriz n° 4

Intereses deuda antes Imp	C\$18,000.00*18.00%	C\$3,240.00
Menos ahorro de impuesto	C\$3,240.00*30%	C\$ 972.00
Costo deuda a corto plazo (A)		C\$ 2,268.00
Retorno esperado por acciones preferentes (B)	C\$30,000.00*9.6%	C\$ 2,880.00
Retorno esperado de utilidades retenidas (C)	C\$12,000.00*10%	C\$1,200.00
Retorno esperado (A+B+C)	C\$60,000* 10.58%	C\$ 6,348.00

(Fuente Propia)

Como podemos apreciar la empresa Químicos Jerusalén financiará su inversión con un 30% en préstamo bancario, 50% en emisión de bonos, 20% en utilidades retenidas.

Considerando la necesidad de reducir el costo de capital en la empresa Químicos Jerusalén proponemos la siguiente alternativa de financiamiento propio y externo en la cual se logrará minimizar el costo de capital, mediante los siguientes cambios en las proporciones de cada fuente, deuda a corto plazo de C\$ 18,000.00 con la institución bancaria Banpro grupo Promerica a un plazo de 5 años a una tasa de interés 18%, acciones preferentes un 50% el cual nos cobra un costo de 9.6%, utilidades retenidas un 20% con un costo del 10%. Mediante la combinación de dichas fuentes se logrará un mayor beneficio y generará valor a la empresa la cual necesita expandirse y darse a conocer en el mercado donde ofrece sus productos.

VI. Conclusiones

En el desarrollo de la investigación se buscó estudiar las bases teóricas de las finanzas sobre el costo de capital y la correcta aplicación de las herramientas financieras, como también conocer las diferentes fuentes de financiamiento existentes en el mercado y el costo que genera cada uno de estos, permitiendo la valoración y análisis de la estructura de capital actual de la empresa Químicos Jerusalén.

La empresa “Químicos Jerusalén” necesita financiamiento para seguir con la operatividad, se ha propuesto reducir el costo de capital haciendo uso de diferentes fuentes de financiamiento externo, deuda a largo plazo, utilidades retenidas, apalancamiento con proveedores siendo el de menor costo, cuya relación está respalda por contratos.

Un estudio de esta magnitud como lo es valorar propuesta para reducir el costo de capital, permite a que los colaboradores de las empresas realicen el correcto desarrollo de un análisis que ayude a determinar la correcta forma endeudarse y aplicación de procedimientos generando ideas para mejorar la rentabilidad de la empresa.

Una vez se ha realizado el análisis de las diferentes fuentes de financiamiento de la empresa y su debida aplicación, como resultado se propone la reestructuración de las fuentes de financiamiento y una reducción en sus costos con la implementación correcta del CPPC asegurándose que su aplicación corresponda efectivamente al nivel del riesgo que enfrenta la empresa a la industria que desempeña, de esta manera, se puede ofrecer a los accionistas e inversionistas seguridad de que su dinero se invierte adecuadamente.

VII. Bibliografía.

Argueta Litelantes, (2016) EVALUACION FINANCIERA, Recuperado de <https://bit.ly/3kyBFon>

Soto Infantas Karem, (2016). Elementos Básicos de Evaluación Financiera, Recuperado de <https://bit.ly/3kCR1Ii>

Fernández Cristina, (2020). Finanzas: ¿Qué es el análisis financiero y para qué sirve? Madrid, España. EALDE BUSINESS SCHOOL. Recuperado de <https://bit.ly/3ITjaEv>

Daza Julio, (2013). Análisis financieros y sus herramientas, Recuperado de <https://bit.ly/3IXMkT4>

Por Gerencie.com. (11 de marzo del 2022). Economía y Finanzas (Razones Financieras). Recuperado de <https://bit.ly/3IXcZ2a>

Gitman, L (2016) principios de administración financiera (Décimo cuarta edición), Recuperado de <https://bit.ly/3KFXMbP>

Brealey, Myers, Allen (2014) principios de finanzas corporativas (undécima edición), Recuperado de <https://bit.ly/3EEemTDg>

Roldan Nicole “finanzas ecconomipedia.com” (2017), Recuperado de <https://bit.ly/3IVE06d>

Bodie, zvi y Robert C. Merton, finanzas, Pearson Education, 2003,
Recuperado de <https://bit.ly/3ZmDrrl>

Sapag, Nassir (2007). Proyectos de inversión, formulación y evaluación
(primera edición) México D.F, editorial Pearson, Recuperado de
<https://bit.ly/3KDSuZC>

Barbeito Pérez Jorge, (2020). Como realizar un Diagnóstico Financiero,
Recuperado de <https://bit.ly/3mcQTA0>

Arias Sevilla Andrés, (2012). Mercados Financieros. Economipedia.com,
Recuperado de <https://bit.ly/2E2ZIoJ>

Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (2018). Ley N°. 587, Ley
de Mercados Captales. Recuperado de <https://bit.ly/41wr8uD>

Cabia López David, (2012). Fuente de Financiación. Economipedia.com,
Recuperado de <https://bit.ly/3SywLUW>

La Asamblea Nacional de Republica de Nicaragua. (2007). Ley N°. 618, Ley
General de Higiene y Seguridad del Trabajo. Recuperado de
<https://bit.ly/3kvuXiR>

La Asamblea Nacional de la Republica de Nicaragua. (1996). Ley N°. 185,
Código del Trabajo. Recuperado de <https://bit.ly/2Mwxyz>

La Asamblea Nacional de la República de Nicaragua. (2005). Ley N°. 559.
Ley Especial De Delitos Contra El Medio Ambiente y Los Recursos
Naturales. Recuperado de <https://bit.ly/3mbCG64>

Ministerio de la Economía, Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología,
Ministerio de Fomento, Industria y Comercio, secretaria de Industria y
Comercio y Ministerio de Economía Industria y Comercio. (2010). Anexo 2
De La Resolución No. – 2008 (COMIECO-L), Reglamento Técnico
Centroamericano, Productos Higiénicos y Etiquetado De Productos
Higiénicos. Recuperado de <https://bit.ly/3EEL8kX>



VIII. ANEXO

CATÁLOGO DE PRODUCTOS



¿QUE OFRECEMOS?

Químicos Jerusalén ofrece la mejor propuesta para asegurar la limpieza del hogar y proteger a nuestros clientes y planeta con productos químicos económicos y de calidad.



INDICE

DESINFECTANTES

Acido muriático.....	1
Amonio cuaternario 10%.....	2
Creolina.....	3
Pinesol.....	4
Champú para carro.....	5
Citrolena 1%.....	6
Cloro.....	7
Alcoxigen 70%.....	8
Alcohol etílico 69%.....	9
Alcohol gel 69%.....	10
Repelinz.....	11

AMBIENTADORES

Aroma a bebe.....	12
Brisa marina.....	13
Canela.....	14
Chicle.....	15
Lavanda.....	16
Manzana verde.....	17
Primavera.....	18
Rosas amarillas.....	19

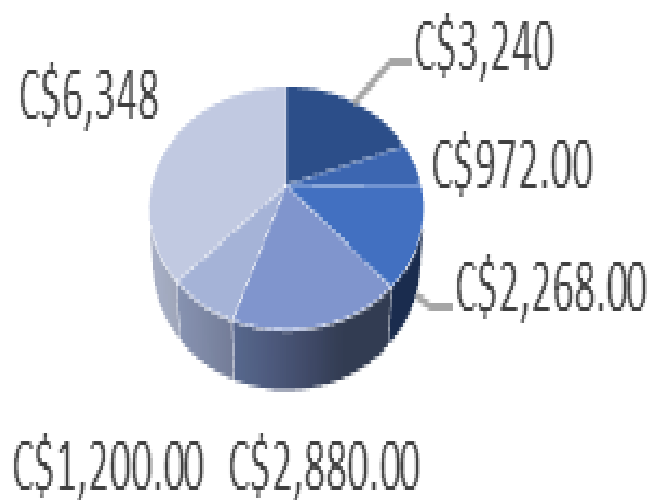
JABONES LIQUIDOS-JABONES REDONDOS BLANCOS

Jabón liquido de fresa.....	20
Jabón liquido de manzana verde.....	21
Jabón liquido de melón.....	22
Jabones redondos blancos.....	23





Estructura de la reducción del Costo de Capital de la Empresa " Químicos Jerusalén"



- Intereses deuda antes Imp $C\$18,000.00 * 18.00\%$
-
- Menos ahorro de impuesto $C\$ 3,240.00 * 30\%$
- Costo deuda a corto plazo (A)
- Retorno esperado por acciones preferentes (B) $C\$30,000.00 * 9.6\%$