

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR  
UNAN MANAGUA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TITULO DE LICENCIADO EN  
BANCA Y FINANZAS

TEMA:

FINANZAS A CORTO PLAZO

SUBTEMA:

ANÁLISIS DE LA IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA A CORTO  
PLAZO, EN LA EMPRESA LA ECONÓMICA S.A DURANTE EL AÑO 2015.

AUTORES:

Bra. Sheyla Fabiola Martínez Morales  
Bra. Silvia Elena Briones Sánchez

TUTOR:

Msc. Sandra Alvarado

Managua, julio 2016

Tema:

Finanzas a corto plazo

Subtema:

Análisis de la importancia de la planeación financiera a corto plazo, en la empresa la económica S.A., durante el primer semestre del año 2015.

# Anexos

# Planillas de pago La Económica S.A.

## **Dedicatoria**

Dedico este seminario de Graduación a Dios por haberme brindado sabiduría, por permitirme que llegara a culminar mis estudios, por haberme dado la fortaleza y la perseverancia, a mi hijo para quien deseo ser fuente de inspiración en todas sus metas propuestas, a mi esposo quien es mi apoyo incondicional en todo momento y quien me brinda ayuda económica para poder culminar mis estudios , a mi abuela Lucrecia Martínez por estar pendiente siempre de mis resultados académicos .

A mi padre José Antonio Martínez y mi madre María Eugenia Morales por sus buenos deseos y haberme dado la vida sin ellos no hubiera pasado esta linda experiencia. Gracias

Sheyla Fabiola Martínez Morales

## **Dedicatoria**

El presente Seminario de graduación está dedicado a Dios como ser altísimo y dador de vida, por darme inteligencia, amor, paciencia y fuerzas para vencer los obstáculos que se presentan en la vida. Especialmente dedicado a mis padres Adonis Briones y Aracely Sánchez por ser los pilares fundamentales en mi vida, por todo su amor, su comprensión, su apoyo incondicional y el sacrificio que hicieron para poder culminar mis estudios universitarios. A mis hermanas por sus motivaciones en todo momento y a mi sobrinita para quien deseo ser fuente de superación. A mi novio por creer en mí y a mis amigos por haber hecho de mi vida en la universidad un trayecto de vivencia que jamás olvidare.

Todo se lo debo a Dios y a mis padres.

Silvia Elena Briones Sánchez.

## **Agradecimiento**

A Dios que esta con migo día a día y me da las fuerzas para seguir adelante para cumplir Todas mis metas propuestas.

A mi tía Yamileth Martínez quien me brindo gran parte económica en mis estudios

Agradezco a quienes cuidaban de mi hijo para poder asistir a mis clases.

A los maestros de la facultad de ciencias económicas Rucfa por compartir sus conocimientos y brindar su apoyo incondicional.

Gracias

Sheyla Fabiola Martínez Morales

## **Agradecimiento**

A Dios por darme el don de la vida por acompañarme y ser mi guía en todo momento, por darme fuerzas para poder lograr concluir mi carrera.

A mis padres por su gran amor, por los valores que me han inculcado, por enseñarme que siempre debo luchar por muy difícil que sean las circunstancias y ser ejemplo a seguir.

A mis hermanas por ser parte de mi vida, por tener confianza en mí y por todos sus consejos.

A los maestros de la UNAN-RUCFA por ser parte fundamental en mi formación como profesional y compartir sus conocimientos y experiencias.

Silvia Elena Briones Sánchez.

## Carta aval

Valoración del docente

Managua, Nicaragua, 07 de diciembre del 2015.

**Msc. Álvaro Guido**

**Director del departamento de Contaduría Pública y Finanzas  
Su Despacho.**

**Estimado Maestro Guido:**

Remito a usted los ejemplares del Informe Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: **Finanzas a Corto Plazo** y el sub-tema “ANÁLISIS DE LA IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA A CORTO PLAZO, EN LA EMPRESA LA ECONÓMICA S.A durante el AÑO 2015.” presentado por las bachilleras: Sheyla Fabiola Martínez Morales Carnet No. 09-20486-4 y Silvia Elena Briones Sánchez Carnet No. 10-20012-3 para optar al título de licenciadas en Banca y Finanzas.

Este Informe Final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

Solicito a usted fijar fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Sin más que agregar al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.

---

Msc. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes  
Tutora

## **Resumen**

El objetivo del presente trabajo, consiste en el analizar la importancia de la planeación financiera a corto plazo en la empresa La Económica S.A, durante el año 2015, Sabiendo que todas las empresas deben de aplicar en primer lugar una planeación financiera a corto plazo que permita establecer pautas que ayudaran a contrarrestar los riesgos a los que se enfrentan frecuentemente y lograr así el éxito en el funcionamiento de sus operaciones.

La planeación financiera a corto plazo es un tema de suma importancia para las empresas ya que de lo contrario no existiría organización ni control sobre ella, busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa.

Para su desarrollo fue necesario hacer una revisión bibliográfica que permitió ampliar los conocimientos acerca de las finanzas y profundizar en el tema de la planeación financiera a corto plazo, la importancia de la planeación financiera consiste en definir el trayecto que debe seguir una empresa para lograr sus objetivos y ordenar los recursos para garantizar un futuro favorable. Para finalizar se realizó un caso práctico en el que se trabajó con la empresa la Económica S.A, quien proporcionó la información necesaria para realizar el análisis de su planeación financiera a corto plazo y brindar soluciones a los problemas que enfrenta la empresa.

## Indice

Dedicatoria .....	i
Agradecimiento .....	iii
Carta aval .....	v
Resumen .....	vi
I. Introducción .....	1
II. Justificación .....	3
III. Objetivos .....	5
3.1 Objetivo General .....	5
3.2 Objetivos Específicos .....	5
IV. Desarrollo del subtema .....	6
4.1 Generalidades de las finanzas .....	6
4.2 Concepto de finanzas .....	7
4.3 Historia .....	8
4.4 Importancia .....	9
4.5 Tipos de finanzas .....	10
4.5.1 Finanzas a largo plazo. ....	10
4.5.1.1 Concepto.....	11
4.5.2 Finanzas a corto plazo. ....	16
4.5.2.1 Concepto.....	16

4.6	Planeación financiera.....	17
4.6.1	Concepto.....	18
4.6.2	Importancia.....	18
4.6.3	Tipos de planeación financiera.....	19
4.6.3.1	Planeación financiera a largo plazo.....	22
4.6.3.2	Planeación financiera a corto plazo.....	23
4.7	Planeación financiera a corto plazo .....	23
4.7.1	Método de planeación financiera a corto plazo.....	24
4.7.2	Formulación de planes financieros a corto plazo .....	29
4.7.3	Proceso de planeación financiera a corto plazo.....	31
V.	Caso práctico.....	34
5.1	Perfil de la empresa .....	34
5.2	Historia .....	34
5.3	Perfil estratégico .....	34
5.4	Misión.....	34
5.5	Visión.....	34
5.7	Objetivos.....	35
5.7.1	Organigrama.....	36
5.8	Planteamiento del caso practico .....	37
5.9	Conclusión del caso práctico .....	46

V.	Conclusiones .....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
VI.	Bibliografía .....	47
VII.	Anexos.....	50

## **I. Introducción**

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en periodo menor a un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de una empresa como efectivo, cuentas por cobrar, inventario, entre otros.

Se conoce que el proceso de planeación financiera inicia con planes estratégicos financieros a largo plazo, que a su vez guían la formulación de planes y presupuestos a corto plazo.

De manera general la planificación financiera a corto plazo es aquella parte de la planificación general que presta una atención especial al aspecto financiero de la empresa.

La planeación financiera a corto plazo dentro de una empresa permite dar soluciones a los posibles riesgos, no solo es un instrumento empresarial, sino algo más que trasciende de lo operativo y que tiene que ver más con lo estratégico. Se debe de buscar un equilibrio entre todos los niveles de la empresa, con el objetivo de que responda de manera equilibrada y eficiente a los retos y desafíos que implica su naturaleza de negocios. La importancia de la planeación financiera dentro de la empresa radica en que deben establecer expectativas realistas, construir y mantener una sólida situación financiera.

El propósito de este trabajo fue mejorar la planeación financiera de la empresa La Económica S.A., con el fin de mantener y aumentar la rentabilidad de este negocio, utilizando los datos de las estadísticas obtenidas en años anteriores, para poder proyectar los movimientos financieros de los periodos posteriores.

En el siguiente seminario de graduación se analizará la planeación financiera a corto plazo en la empresa comercial La Económica S.A el año 2015, este permitirá analizar las operaciones de su actividad para tomar decisiones que permitan el crecimiento de la empresa.

El presente trabajo consta de 8 acápites: En el primer acápite la introducción la cual permite conocer sobre la planeación financiera a corto plazo conociendo el tema general finanzas a corto plazo y como subtema planeación financiera a corto plazo; En el segundo acápite la justificación del trabajo, En el tercer acápite el objetivo general y objetivos específicos, analizar los estados financieros de la empresa La Económica S.A, el cual pretende brindar solución a la problemática de la empresa a través de una planeación financiera a corto plazo en un periodo de 12 meses, En el cuarto acápite; se presenta el desarrollo del tema, En el quinto acápite se presenta el desarrollo del caso práctico donde se conocerá la problemática de la empresa La Económica S.A, En el sexto acápite la conclusión donde se hará referencia a los resultados concretos del trabajo y dar respuesta a los objetivos planteados, En el séptimo acápite contempla la bibliografía se adjuntan fuentes consultadas para la realización de este informe y finalmente el octavo acápite los anexos donde se adjuntaran documentos que han sido necesario para su desarrollo.

## **II. Justificación**

Debido a la gran cantidad de empresas existentes y la competencia a la que se enfrentan a diario, es necesario que toda empresa aplique en primer lugar la planeación financiera para establecer cuáles serán los requerimientos que deben comprender como sus objetivos, su entorno, clientes, proveedores, el mercado, la competencia y los diferentes elementos que integran una empresa.

Hoy en día los directivos o planeadores financieros de las empresas deben realizar una correcta planeación financiera, sino fuera por el gran número de empresas que fracasan, parece ridículo preguntar ¿Por qué se hacen planes? El principal objetivo del presente trabajo es poder contribuir y lograr identificar los posibles riesgos que enfrentan frecuentemente las empresas y saber que todas las empresas deben de aplicar una excelente planeación financiera a corto plazo.

El proceso de planeación financiera a corto plazo dentro de una empresa comercial es uno de los aspectos más importantes de las operaciones y subsistencias de una empresa, puesto que aporta una gran guía para la orientación, coordinación y control de sus actividades para poder alcanzar sus objetivos. En eso radica la importancia de la elaboración de un plan financiero a corto plazo para reconocer la existencia de unas variables que inciden positivamente o negativamente en los planes futuros de la empresa.

Este trabajo será un gran aporte para la empresa, ya que es importante introducir Instrumentos de planificación que proporcionen herramientas de análisis y control financiero para la ayuda en la toma de decisiones, en cuanto a su utilidad metodológica presenta un aporte significativo para la empresa La económica S.A al crear un sistema de planificación y control financiero que permita clarificar sus objetivos medir y evaluar la consecución de los mismo evaluar el desempeño del personal encargado de cumplir y tomar las medidas necesarias.

Debido a la problemática que enfrentan las empresas es necesario conocer sobre la planeación financiera a corto plazo la cual contribuye a poder mantener una sólida situación financiera mediante la creación de lineamientos, para la elaboración de planes financieros bien formulados como herramienta de control financiero para fortalecer la sostenibilidad de las empresas.

### **III. Objetivos**

#### **3.1 Objetivo General**

Analizar la importancia de la planeación financiera a corto plazo en la empresa La Económica S.A durante el año 2015

#### **3.2 Objetivos Específicos**

- Definir conceptos generales de las finanzas a corto plazo.
- Conocer los tipos de planeación que deben realizarse en las empresas.
- Identificar las posibles necesidades de financiamiento que requiera la empresa a corto plazo del año 2015.
- Realizar la planeación financiera a corto plazo de la empresa La económica S.A durante el primer semestre del año 2015.
- Analizar las técnicas de evaluación de los planes financieros a corto plazo utilizadas en la empresa La económica S.A

## **IV. Desarrollo del subtema**

### **4.1 Generalidades de las finanzas**

Las finanzas son las actividades relacionadas con el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. Se le considera una rama de la economía que se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores.

Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero. El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas, que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión, llamada finanzas corporativas, y de aquél que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos.

"El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado".

“El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero” (Gonzales & Derek, 2013).

## **4.2 Concepto de finanzas**

El concepto de finanzas se define por el conjunto de actividades que incluye procesos, técnicas y criterios a ser utilizados, con la finalidad de que una unidad económica como personas, empresa o estado, optimice tanto la forma de obtener recursos financieros como el uso de los mismos durante el desarrollo de sus negocios o actividad productiva empresarial.

Las finanzas son la planeación de los recursos económicos, para que su aplicación sea de la forma más óptima posible, además de investigar sobre las fuentes de financiamiento para la captación de los mismos cuando la empresa tenga necesidades, busca la reducción de incertidumbre de la inversión, todo esto con la finalidad de obtener las máximas utilidades por acción o la rentabilidad de la empresa. Por ello el concepto de finanzas debe englobar a las empresas y a la actividad productiva que éstas brindan en el mercado nacional e internacional, es decir los resultados de desarrollo.

El origen del concepto de las finanzas, lo podemos ubicar en el área de la economía que estudia el funcionamiento de los mercados de dinero y capitales, las instituciones que operan en ellos, las políticas de captación de recursos, el valor del dinero en el tiempo y el coste del capital. El concepto de finanzas también se entiende en un sentido estricto como Hacienda Pública, Tesoro Público, Erario; por ejemplo, Ministerios de Economía y Finanzas.

En sus inicios el concepto de finanzas se entendía como economía empresarial, lo que en la actualidad se define como Microeconomía o las finanzas de la empresa que a la vez se definen como parte de la ciencia económica dedicada al estudio de unidades fundamentales como unidades económicas de producción, o empresas y unidades económicas de consumo de familias,

así como de los distintos mercados y de los precios que en ellos se forman, de los distintos comportamientos de los participantes en ellos.

El concepto de finanzas se define entonces como el arte, la ciencia de administrar dinero, casi todos los individuos y organizaciones gana u obtienen dinero y gastan o invierten dinero. Entonces el concepto de finanzas se debe relacionar con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, como empresas y gobiernos. (Forex.mx, s.f.)

### **4.3 Historia**

Desde los principios de la civilización ha existido un interés en poder llevar un control sobre lo que se posee, poder administrarlo, medirlo, y finalmente hacer que de los mejores rendimientos posibles. Ese es básicamente el origen de las finanzas, el poder hacer rendir aquello que se posee.

En la actualidad las finanzas son un ámbito común, ya sea para controlar el gasto y administrar nuestro fondo para el retiro (finanzas personales), o para administrar los recursos de empresas ya sean pequeñas o grandes (finanzas empresariales), o finalmente el mismo gobierno en busca de optimizar los recursos de la nación (finanzas públicas).

Las finanzas permiten llevar un control de las entradas y salidas de capital de la empresa, si se recopila esta información a través del tiempo podemos generar reportes históricos los cuales son e mucho valor para saber si la empresa está creciendo o contrayendo. Esta información es de gran interés para los inversionistas, quienes buscarán empresas con un crecimiento destacable;

así como para los bancos, al momento de aprobar un crédito, y para los directivos quienes necesitan saber cómo marcha su empresa. (Historia de las Finanzas , s.f.)

#### **4.4 Importancia**

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera.

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

(Suárez, Finanzas, 1999)

## **4.5 Tipos de finanzas**

Se refiere a un tipo de economía en la que el dinero no se utiliza en la transferencia de recursos entre las personas. Es un sistema que utiliza en lugar del intercambio de bienes y servicios mediante el trueque o el comercio directo.

**Finanzas Personales:** Son todas aquellas que hacen su día a día, cuánto dinero circula dentro de su hogar, cuanto egresa, cuanto ingresa y cuanto se invierte. Aprender a tener control sobre este capital para prevenir imprevistos de todo tipo es uno de los puntos esenciales que hacen a un financista.

**Finanzas Corporativas:** Son las finanzas personales llevadas al nivel industrial. Saber cuándo invertir y cuáles son los montos con los que la empresa cuenta para realizar esas inversiones, cuales son los ahorros con los que cuenta en casos de imprevistos y cuáles son los gastos necesarios, como también el excedente que se genera, forman parte de las finanzas corporativa. (Flopez, 2012)

### **4.5.1 Finanzas a largo plazo.**

Son todas las obligaciones contraídas por la empresa con terceros y que vencen en un plazo mayor a 05 años, pagadero en cuotas periódicas.

El efecto en el Balance General es el desdoblamiento de esta deuda en dos partes: corriente (cuotas que vencen dentro de un año) y no corriente (cuotas que vencen luego de un año).

En las operaciones de financiamiento a largo plazo generalmente se incluyen dentro de los contratos una serie de exigencias que deben ser cumplidas por la empresa que solicita el financiamiento.

(Apaza & Jove, 2009)

#### **4.5.1.1 Concepto.**

Se define como préstamo a largo plazo al contrato mediante el cual, una institución financiera u organismo especializado facultado para ello, denominado prestamista, cede una suma de dinero a una persona natural o jurídica, denominada prestatario, a una tasa de interés determinada, por un plazo que excede el término de un año. Entre las partes se establece un contrato donde se describe totalmente la naturaleza de la deuda, las fechas para realizar el servicio de la deuda (abono capital e intereses), fecha de vencimiento final, la tasa de interés, las garantías, etc. Los plazos oscilan ente entre 3 y 10 años, amortizables en cuotas periódicas de capital e intereses. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Características de los préstamos a largo plazo se adapta a la capacidad de flujo de efectivo del prestatario para dar servicio a la deuda. Los plazos de los préstamos varían, según sea la fuente de financiamiento. Por ejemplo, los Bancos Comerciales otorgan préstamos hasta 3 años, los Bancos de Inversión y Bancos Universales hasta 10 años, las compañías de Seguros hasta 15 años, etc. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Se establecen tablas de amortización: el pago de estos montos se realiza en forma regular, mediante cuotas periódicas consecutivas de capital e intereses, durante la vida de la deuda y para lo cual se establece un programa o tabla de amortización. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Amortización: el propósito de la amortización consiste en hacer que el préstamo se reembolse gradualmente a lo largo de su vida, en lugar de que venza en un solo momento. Usualmente se hace en cuotas mensuales, trimestrales, semestrales o anuales, contentivas de capital e intereses. Las cuotas pueden ser fijas o variables, dándose casos en que el último pago es mayor, con el objeto de alargar los plazos, al convertirlo en un nuevo préstamo. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Los préstamos se otorgan a tasas de interés variables, Tales tasas se fijan en función a parámetros tales como: capacidad de pago del prestatario, calidad de la garantía ofrecida, costo del dinero, promedio de tasas activas de algunas instituciones financieras, etc. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Comisiones, por su carácter de largo plazo, se estila cargar comisiones por gestión del crédito, disponibilidad de los fondos, etc. Se cargan además todos los gastos en que incurra el prestamista en el análisis del crédito.(Palacios & Pajuelo, s.f.)

Posibilidades de años muertos: Es el periodo donde el empresario no paga ni capital e intereses, es decir es un tiempo prudencial que generalmente se toma para instalación de plantas o maquinarias. Posibilidades de años de gracia: Es el periodo de tiempo donde el empresario no paga capital, pero si intereses.(Palacios & Pajuelo, s.f.)

Garantías: Los tipos más comunes de garantías son hipotecas sobre plantas, edificios, maquinarias y equipos, pignoraciones, usufructo de bienes, aeronaves, derechos de concesiones (mineras / hidrocarburos), créditos hipotecarios (sub-hipoteca), etc. Se establecen restricciones las cláusulas restrictivas se diseñan colectivamente para asegurar la liquidez general y la capacidad para pagar el préstamo. Se prevén cláusulas de protección que benefician tanto al prestamista, como al prestatario, en caso de incumplimiento de una de las partes. Algunas de éstas pueden ser: Índices financieros: Los índices financieros deben mantenerse dentro de límites acordados principalmente, el capital de trabajo y la razón circulante según sea la línea del negocio.(Palacios & Pajuelo, s.f.)

Adquisición de nuevas deudas: El convenio de préstamo por lo general prohíbe a la empresa incurrir en cualquier otra deuda a largo plazo, Esta cláusula protege al prestamista, al evitar que futuros prestamistas obtengan un derecho sobre los activos del prestatario.

Notificación de cambios de estatutos, junta directivas, etc. Algunos contratos establecen dentro sus cláusulas, aspectos administrativos relacionados con la junta directiva o ciertos ejecutivos, en los que cualquier cambio importante debe ser notificado a los prestamistas. Puede incluso contener una cláusula bajo la cual ciertas personas tienen que permanecer activas en la compañía durante la vigencia del préstamo.

Índices financieros: Los índices financieros deben mantenerse dentro de límites acordados principalmente, el capital de trabajo y la razón circulante según sea la línea del negocio.

Notificación de cambios de estatutos, junta directivas, etc. Algunos contratos establecen dentro sus cláusulas, aspectos administrativos relacionados con la junta directiva o ciertos ejecutivos, en los que cualquier cambio importante debe ser notificado a los prestamistas. Puede incluso contener una cláusula bajo la cual ciertas personas tienen que permanecer activas en la compañía durante la vigencia del préstamo. Envío periódico de estados financieros. Al cierre del ejercicio económico, se exige el envío de los estados financieros. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Contratación de seguros: Para los bienes dados en garantía, el convenio puede establecer la contratación y pago de primas de seguros.

Activos en garantía: En el caso de los activos dados en garantía, no se deben realizar contratos que los comprometa, arrendarlos, pignorarlos, cuando estos ya han sido objeto de hipotecas sobre préstamos.

Cuentas por cobrar: Se exige que no descuente ni venda sus cuentas por cobrar, para proteger la liquidez de la empresa.

Restricción de dividendos en efectivo y recompra de acciones: el propósito es limitar el efectivo que salga del negocio conservando así la liquidez de la empresa.

Limitación en Remuneraciones: en ocasiones se limitan los sueldos y primas totales de los ejecutivos para evitar remuneraciones excesivas a los ejecutivos que pudieran reducir las utilidades.(Palacios & Pajuelo, s.f.)

Costos de préstamo a largo plazo.

Intereses: usualmente son más altos que el dinero a corto plazo, son revisables periódicamente, generalmente en forma trimestral. Comisiones: generalmente por una sola vez, FLAT, que es un porcentaje del monto total del crédito concedido. En algunos casos se agrega una comisión de compromiso, que se calcula sobre los fondos no utilizados, pero que se encuentran a disposición del prestatario. Gastos: los gastos de registro de la hipoteca que garantiza el monto solicitado es otro de los costos importantes a considerar. Tasas de interés más altas.(Palacios & Pajuelo, s.f.)

### Ventajas de un préstamo a largo plazo

- Los contratos pueden ser modificados o renegociados.
- Permite programar mejor el flujo de efectivo.
- Mayor flexibilidad en la elaboración de contratos, para adaptarlos a las necesidades del prestatario.
- El prestatario evita los gastos de agentes de colocación o distribución.
- Posibilidad de años muertos o años de gracia, lo cual constituye una ventaja para que el beneficiario del préstamo pueda percibir ganancias derivadas de la adquisición o de inversión realizada.
- Se requiere de una menor cantidad de tiempo para llevar a cabo los arreglos necesarios para obtener un préstamo.
- Se puede renunciar a una gran cantidad de préstamos estacionales de corto plazo, lo cual reduce el peligro de la falta de renovación de los préstamos (Palacios & Pajuelo, s.f.).

### Desventajas de un préstamo a largo plazo

- Altos estándares de crédito requeridos por el prestamista.
- Los costos de investigación pueden ser altos.
- El prestamista permanece con la compañía durante un periodo más prolongado.
- Grandes restricciones a empresas pequeñas y medianas, así como de capital extranjero.
- La salida de efectivo es grande debido a que los requiere una amortización regular.  
(Palacios & Pajuelo, s.f.)

Fuentes de préstamos a largo plazo.

Para acceder a este tipo de préstamos se debe acudir a las instituciones financieras o a organismos específicos. Entre las instituciones financieras se tienen: bancos comerciales, bancos de inversión, bancos hipotecarios, bancos universales y, aun cuando en menor proporción, el sistema nacional de ahorro y préstamo. Entre los organismos están compañías de seguros, fondos de pensión, fondos de ahorro, cajas de ahorro, etc. existen también organismos oficiales que se describen más adelante por tener características especiales. (Palacios & Pajuelo, s.f.)

Bancos comerciales:

“Son instituciones financieras cuya actividad principal en la captación de fondos del público, exigibles a la vista y a corto plazo, (operación pasiva) con el objeto de realizar operaciones” (Palacios & Pajuelo, s.f.)

#### **4.5.2 Finanzas a corto plazo.**

Las finanzas es el arte y la ciencia de gestionar dinero con el objeto de maximizar el valor de la empresa con niveles de riesgo, liquidez y rentabilidad específicos, las finanzas se pueden definir como el arte y la ciencia de administrar el dinero.

"Las finanzas a corto plazo son decisiones financieras que repercuten en la empresa a menos de un año", soy (Cuadros, 2015)

##### **4.5.2.1 Concepto.**

La empresa tiene la necesidad del financiamiento a corto plazo para el desarrollo y Cumplimiento de sus actividades operativas.

El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que venzan en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Las empresas necesitan una utilización adecuada de las fuentes de financiamiento a corto plazo para una administración financiera eficiente. El crédito a corto plazo es una deuda que generalmente se programa para ser reembolsada dentro de un año ya que generalmente es mejor pedir prestado sobre una base no garantizada, pues los costos de contabilización de los préstamos garantizados frecuentemente son altos pero a su vez representan un respaldo para recuperar las empresas siempre deben tratar de obtener todo el financiamiento a corto plazo sin garantía que pueda conseguir y esto es muy importante porque el préstamo a corto plazo sin garantías normalmente es más barato que el préstamo a corto plazo con garantías. También es importante que la empresa utilice financiamiento a corto plazo con o sin garantías para financiar necesidades estacionales de fondos en aumento correspondientes a cuentas por cobrar o inventario.

(Fernández & Crestelo Martínez, 2009)

#### **4.6 Planeación financiera**

Busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, está presente tanto en el área operativa como en la estratégica. La estructura operativa se desarrolla en función de su implicación con la estrategia.

El área estratégica está formada por la mercadotecnia (marketing) y por las finanzas. La mercadotecnia es la encargada de formular las alternativas estratégicas del negocio, mientras que el sector de finanzas cuantifica las estrategias propuestas por la mercadotecnia.

En cambio, la división operativa está formada por sectores como la producción, la administración, la logística y la oficina comercial, todas estas divisiones se encargan de concretar las políticas del plan estratégico. (Planeacion Financiera, 2008)

#### **4.6.1 Concepto.**

Planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y Objetivos con el fin de establecer los pronósticos y las metas económicas y financieras de una Empresa, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

También se puede decir que la planeación financiera es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se habrán de realizar en el futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se desea hacer, llevar a la práctica lo planeado y verificar la eficiencia de lo que se hace. Mediante un presupuesto, la planeación financiera dará a la empresa una coordinación general de Funcionamiento. Asimismo, reviste gran importancia para el funcionamiento y la supervivencia de la organización según, (administracion, s.f.).

#### **4.6.2 Importancia.**

La planeación financiera es un tema de suma importancia para las empresas ya que de lo contrario no existiría organización ni control sobre ella ,busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa ,está presente tanto en área operativa como en la estratégica la estructura operativa desarrolla en función de implicación con la estrategia , la planeación financiera define el rumbo que tienen que seguir una organización para alcanzar sus objetivos estratégicos mediante un accionar armónico de todos sus integrantes y funciones, su

implantación es importante tanto a nivel interno como para los terceros que necesitan tomar decisiones vinculadas a la empresa como la concesión de créditos y la emisión o suscripción de acciones .

Es muy importante llevar una buena planeación financiera desde La micro hasta las grandes empresas pues de ello depende que se llegue a los objetivos y metas planeadas y consigo mantenerse como una organización competitiva.

Tomar la decisión que se crea más conveniente primero se debe analizar las propuestas y hacer una En una empresa no solo se trata de tomar la decisión que se crea ,as conveniente , primero se trata de serie de investigación sobre , liquidez ,solvencia , y rentabilidad ,evaluando cada proyecto y de acuerdo con los resultados tomar la mejor decisión disminuyendo las ganancias y utilidades de la empresa , es por eso que planeación financiera de debe tener siempre presente en cualquier tipo de organización pues gracias a esta se pierde la incertidumbre sobre que decisiones tomar o si habrá pérdida o ganancia en proyecto de inversión. (Perez, 2012)

#### **4.6.3 Tipos de planeación financiera.**

Los Planes son el resultado del proceso de planeación y pueden definirse como diseños o esquemas detallados de lo que habrá de hacerse en el futuro, y las especificaciones necesarias para realizarlos. (Torres, s.f.)

La planeación se realiza en todos los niveles de la organización y se generan los siguientes:

#### Planeación Estratégica:

Es la planeación de tipo general proyectada al logro de los objetivos institucionales de la empresa y tienen como finalidad básica el establecimiento de guías generales de acción de la misma.

Este tipo de planeación se concibe como el proceso que consiste en decidir sobre los objetivos de una organización, sobre los recursos que serán utilizados, y las políticas generales que orientarán la adquisición y administración de tales recursos, considerando a la empresa como una entidad total. (Torres, s.f.)

Las características de esta planeación son, entre otras, las siguientes:

- Es original, en el sentido que constituye la fuente u origen para los planes específicos subsecuentes.
- Es conducida o ejecutada por los más altos niveles jerárquicos de dirección.
- Establece un marco de referencia general para toda la organización.
- Se maneja información fundamentalmente externa.
- Afronta mayores niveles de incertidumbre en relación con los otros tipos de planeación.
- Normalmente cubre amplios períodos.
- No define lineamientos detallados.
- Su parámetro principal es la efectividad.

### Planeación Táctica:

Parte de los lineamientos sugeridos por la planeación estratégica se refiere a las cuestiones concernientes a cada una de las principales áreas de actividad de las empresas y al empleo más efectivo de los recursos que se han aplicado para el logro de los objetivos específicos.

La diferencia entre ambas consiste en el elemento tiempo implicado en los diferentes procesos; mientras más largo es el elemento tiempo, más estratégica es la planeación. Por tanto, una planeación será estratégica si se refiere a toda la empresa, será táctica, si se refiere a gran parte de la planeación de un producto o de publicidad. (Torres, s.f.)

Algunas de las características principales de la planeación táctica son:

- Se da dentro de las orientaciones producidas por la planeación estratégica.
- Es conducida y ejecutada por los ejecutivos de nivel medio.
- Se refiere a un área específica de actividad de las que consta la empresa.
- Se maneja información externa e interna.
- Está orientada hacia la coordinación de recursos.
- Sus parámetros principales son efectividad y eficiencia. (Torres, s.f.)

### Planeación Operativa:

Se refiere básicamente a la asignación previa de las tareas específicas que deben realizar las personas en cada una de sus unidades de operaciones.

Las características más sobresalientes de la planeación operacional son:

- Se da dentro de los lineamientos sugeridos por la planeación estratégica y táctica.
- Es conducida y ejecutada por los jefes de menor rango jerárquico.
- Trata con actividades normalmente programables.
- Sigue procedimientos y reglas definidas con toda precisión.
- Normalmente cubre períodos reducidos.
- Su parámetro principal es la eficiencia. (Torres, s.f.)

#### ***4.6.3.1 Planeación financiera a largo plazo.***

“La planeación financiera a largo plazo determina las acciones financieras planeadas de una empresa y su impacto pronosticado durante periodos que varían de dos a diez años”, afirma (Vasquez, Flores, Martinez, & Martinez, 2011)

La planeación financiera a largo plazo es una forma de pensar sistemáticamente en el futuro y prever posibles problemas ante de que se presenten. Establece pautas para el intercambio y el crecimiento en una empresa.

Para desarrollar un plan financiero explicito, la administración debe establecer con elementos de políticas financieras que es la inversión que requiere la empresa de nuevos activos esto dependerá de las oportunidades de inversión que la empresa elija implementar y es resultado de las decisiones del presupuesto de capital de la empresa.

Una planeación financiera obliga a la corporación a pensar en objetivos, el crecimiento. Y casi todas ellas establecen una tasa de crecimiento explicita, para toda la compañía como un elemento importante de su planeación financiera a largo plazo.

Fuentes y formas de financiamiento a largo plazo hipotecan, es un traslado condicionado de propiedad que esta otorgado por el prestatario, deudor, al prestamista, acreedor, a fin de garantizar el pago del préstamo.

Las acciones representan la participación patrimonial o de capital de un accionista dentro de la organización a la que pertenece son de mucha importancia ya que mide el nivel de participación y lo que le corresponde a un accionista por parte de la organización a la que representa bien sea por concepto de dividendos derechos de los accionistas, o preferenciales. (Gonzales, 2013)

#### ***4.6.3.2 Planeación financiera a corto plazo.***

El proceso de planeación financiera empieza con planes financieros a largo plazo o estratégicos que a su vez guían la formulación de planes y presupuestos a corto plazo u operativos.

Los planes financieros a largo plazo (estratégicos). Estructuran las acciones financieras planeadas de la empresa y el impacto anticipado de estas acciones durante el periodo de dos años a diez años.

Los planes financieros a corto plazo (operativos). Especifican acciones financieras a corto plazo y el impacto esperado de esas acciones. La mayoría de estos planes cubren el periodo de un año. (Planeacion Financiera A corto plazo, 2015)

### **4.7 Planeación financiera a corto plazo**

La planeación financiera a corto plazo consiste en un análisis de las decisiones que afectan los activos y pasivos circulantes y que generalmente impactan a la empresa en el término un año.

A la toma de decisiones financieras de corto plazo también se le denomina Administración del Capital de Trabajo = Activo Circulante-Pasivo circulante. La toma de decisiones financieras de corto plazo se realiza utilizando los conceptos de flujos de efectivo y valor presente neto.

La administración financiera a corto plazo se relaciona con las actividades operativas de corto plazo de la empresa. Las actividades operativas consisten de una secuencia de eventos y decisiones:

¿Cuánto inventario mantener Obtener préstamos o utilizar Efectivo disponible? ¿Qué Tecnología utilizar? ¿Ventas en efectivo o a crédito? Como realizar la cobranza, Compra de materia prima, Pagó por las compras, Producción de los productos, Venta de los productos, (Planiacion Financiera A Corto plazo, 2010).

#### **4.7.1 Método de planeación financiera a corto plazo.**

El proceso de planificación financiera a corto plazo trata de identificar los Cambios potenciales en las operaciones que producirán resultados satisfactorios, con el fin de investigar las consecuencias de las distintas alternativas; es por ello, que en la formulación de los planes financieros se emplean diferentes métodos, que según el tipo de planificación, estratégica o tradicional, tienen mayor o menor uso respecto a otros.

Estos métodos se pueden combinar para poder proyectar los resultados financieros de la organización, al respecto Brea ley y col. (2007), opinan que estos ayudan en el proceso de planificación financiera haciendo que la previsión de los Estados financieros resulte más fácil y económica.

Los métodos de planificación financiera consisten en calcular las implicaciones que tendrán las previsiones de los directivos en los beneficios, las nuevas inversiones y la financiación, conformado por las ecuaciones que relacionan las salidas con las previsiones; es por esto que, los planes financieros deben estar incorporados en modelos o métodos cuantitativos derivados totalmente o en parte de los estados financieros de la empresa, establecen Bodie y Merton (2003). Por consiguiente, para elaborar los planes financieros a corto plazo, pueden utilizarse diferentes métodos que varían respecto al estilo de planificación que utilice la organización, entre estos se encuentran:

Normativa, constituye la forma primitiva de planificación utilizada por las Empresas y los organismos públicos, donde no se anticipa la presencia de obstáculos ni de escollos inesperados, pues supone que de una situación inicial .Es posible pasar a la situación-objetivo mediante una serie de acciones.

Determinadas técnicamente, establece francés (2006), Esta es aplicada a procesos que pueden experimentar cambios sin alterar las Condiciones generales del contexto o sistema, según Corredor (2004). Asimismo, este método se caracteriza por definir las acciones necesarias para cumplir determinados objetivos, pero sin utilizar hasta las últimas consecuencias el conocimiento de los factores que explican y determinan la conducta, donde las acciones propuestas no surgen de las funciones reales del comportamiento, sino que se sobrepone a éstas una norma de conducta coherente con los objetivos.

Estratégica, toma en cuenta la incertidumbre mediante la identificación de las oportunidades y amenazas en el entorno, y trata de anticipar lo que otros actores pueden hacer, establece Francés (2006). Esta supone la presencia de fuerzas opositoras o competitivas, y que

tiene como finalidad producir cambios profundos o sustituciones en la estructura del sistema, según Corredor (2004).

Táctica, pone en práctica la planificación estratégica pero con un horizonte de un año, cuyas iniciativas y actividades se especifican para niveles corporativos, de negocios y funcional, según francés (2006). Estos métodos se caracterizan por suponer una respuesta del sistema ante alteraciones deliberadas, orientada al cumplimiento de objetivos.

Conscientemente elegidos, donde lejos de superponerse a la realidad, emerge de ella, es la misma realidad y a la vez se distingue de esta porque busca un medio de modificarla basándose en un conocimiento preciso de su funcionamiento. (Matus, 1998).

Prospectiva, que consiste en la elaboración de estudios de futuro a partir de la prospectiva, buscando establecer los posibles escenarios que enfrentará la empresa, según Francés (2006). Este tipo de planificación puede realizarse mediante el método de proyecciones, opina Matus (1998), con el propósito de proporcionar información sobre lo que debe hacerse para alcanzar determinados objetivos, condicionado con lo que puede hacerse, ajustando la norma al realismo. Del Comportamiento, que trata de representar la realidad como algo vivo que responde a la simulación de hechos que, si bien solo acontecen en la mente de los analistas, se supone guardan relación con lo que acontecería en la realidad si materialmente ocurriesen, establece Matus (1998). De acuerdo con los anteriores, Castro (2008), indica que los métodos de planeación financiera pueden variar de acuerdo al período o al tiempo que la empresa necesita para poderlo implementar y tomar las decisiones financieras, permitiendo explorar y conocer las posibles consecuencias de las decisiones financieras, además de proporcionar a la alta gerencia, un mayor conocimiento sobre el grado de sensibilidad de los resultados esperados ante la modificación de una variable considerada en la planificación financiera. Asimismo, indica que

de los métodos de la planificación financiera a corto plazo que las empresas implementan para realizar la gestión financiera se puede realizar a través de los siguientes:

Normativo, consiste en la elaboración de planes financieros, a partir de normas establecidas, donde no se consideran los factores que puedan afectar la consecución de los objetivos financieros propuestos, partiendo de que es posible pasar de una situación inicial a la situación-objetivo mediante una serie de acciones programadas sin tomar en cuenta el entorno.

Estratégico, consiste en la elaboración de planes financieros, a partir del establecimiento de estrategias derivadas del análisis del entorno, donde se consideran los factores que puedan afectar la consecución de los objetivos financieros propuestos a largo plazo. Se emplea fundamentalmente en la planificación estratégica para la elaboración del plan de la empresa.

Táctico, consiste en la elaboración de planes financieros, a partir del establecimiento de tácticas y políticas derivadas del análisis del entorno realizado en la planificación estratégica, donde se consideran los factores que puedan afectar la consecución de los objetivos financieros propuestos a corto plazo.

Este método se emplea fundamentalmente en la planificación operativa, en la elaboración del plan financiero anual, donde con mayor grado de detalle y precisión se concretan las aspiraciones del plan estratégico. Esta es realizada por los mandos medios, se encuentra orientada hacia la coordinación de recursos, se refiere a un área específica que conforma el negocio y los principales factores que la conforman son la efectividad y la eficiencia. Dentro del área financiera tiene que ver con el flujo de efectivo, costo de venta, estructura financiera punto de equilibrio, composición de los activos y utilidad y rentabilidad de la inversión.

Del Escenario, consiste en la elaboración de planes financieros, a partir de la toma de decisiones por anticipado, considerando el futuro, y adelantarse a los efectos y consecuencias,

orientándose a obtener o a impedir un determinado estado futuro de cosas y anticiparse a los acontecimientos a los hechos que han de venir. Optimización, consiste en la elaboración de planes financieros a mediante la aplicación de modelos matemáticos para la determinación de la variante óptima que genere el mejor resultado para el periodo planificado, en base a un criterio de optimización definido. Estos métodos contribuyen a la fundamentación de los trabajos de planificación, al permitir la selección científicamente argumentada de la mejor variante de plan.

A modo de conclusión, se puede inferir que los métodos de planificación financiera son conjuntos de acciones con una secuencia lógica que facilita el logro de las metas y objetivos financieros, ya que permiten anticipar los efectos que puedan surgir del entorno empresarial y que puedan afectar tanto la capacidad financiera como operativa de la organización.

En las empresas de producción social del estado Zulia es necesario utilizar métodos para elaborar los planes financieros, ya que estos ayudan en la previsión de estados financieros, además de potenciar los estudios de futuro, la construcción de escenarios y la aplicación de modelos matemáticos que den respuesta a la necesidad del incremento de la eficiencia económica empresarial.

Cabe destacar, que las empresas de producción social del estado Zulia, por ser de carácter público, utilizan reglamentaciones, directivas e indicaciones que norman determinados aspectos en el área financiera, por tanto, es de carácter obligatorio su aplicación en la formulación de los planes financieros.

Por otra parte, la planificación de estas empresas es generalmente de corto plazo, ya que se encuentra enmarcado en un plan operativo anual de desarrollo económico – social; entonces deberían escoger uno o varios métodos de planificación, orientados a la implantación de un

método táctico que sirve para articular las metas, facilitando a la gerencia trazar una ruta a seguir para el cumplimiento de los objetivos propuestos en el corto plazo.

No obstante, la no incorporación de algún método de planificación puede conllevar a consecuencias operativas, que al transcurrir el tiempo pueden afectar los excedentes esperados por estas organizaciones, mermando su sostenibilidad en el largo plazo, ya que una de las funciones más importantes de la gerencia financiera de toda organización lo comprende el Manejo de los fondos de tesorería. (Chourio, 2013)

#### **4.7.2 Formulación de planes financieros a corto plazo**

La formulación de planes financieros a corto plazo puede definirse como un herramienta que permite planear las estrategias de inversión y financiamiento, así como el control para mejorar la eficiencia de la administración de efectivo en el que Burbano (2005), lo define como una expresión cuantitativa formal de los objetivos que se propone alcanzar la administración de la empresa en un periodo, con la adopción de las estrategias necesarias para lograrlos.

Al respecto, Contreras (2009), establece que permite determinar los excedentes o déficit de tesorería previstos según los estados financieros proforma (estado de resultados y balances proyectados). Esta cuantificación es la que permite desarrollar estrategias de inversión (en el caso de que se obtengan excedentes) y estrategias de financiamiento (en los casos en que se proyecten déficit). Autores como Ortiz (2008), afirma que estos abarcan un período de un año y se trata de un plan que contempla el futuro inmediato y los pormenores de lo que la compañía pretende hacer en ese período; es una actividad que surge por la necesidad de proyectar y fijar bases financieras con el fin de minimizar el riesgo, aprovechar las oportunidades y los recursos, de modo que la organización tiene para hacerle frente al entorno económico manteniendo un

control sus activos circulantes, así como la capacidad de pago y endeudamiento necesarios para poder cumplir con las actividades operacionales en un lapso de tiempo determinado.

Por tanto, la formulación de los planes financieros a corto plazo debe especificar las acciones financieras y el impacto esperado de esas acciones sobre las actividades de operación y sus consecuencias en el efectivo.

Mediante la gestión de la tesorería se puede planificar y controlar las salidas de efectivo, evaluar las necesidades del mismo y de hacer uso provechoso de su excedente, centrandose su atención en la fijación del nivel óptimo de liquidez mediante la estimación del saldo óptimo de caja y/o activos líquidos, permitiendo analizar, en base a las políticas financieras de circulante, las necesidades previstas de financiación a corto plazo formulación de los planes financieros a corto plazo; al respecto los autores Koontz y Weihrich (2007), manifiestan que el mismo se entiende como una declaración de resultados esperados, expresados en términos numéricos y financieros.

Este constituye un medio de control, no obstante si no existe un proceso de planificación, no se puede realizar el mismo, obligando a la organización a preparar por adelantado una recopilación numérica del flujo de efectivo esperado, estimación de gastos e ingresos, además de los desembolsos de capital, entre otros.

En este orden de ideas, el presupuesto de tesorería supone la culminación del resto de los presupuestos porque pretende contemplar los flujos de las disponibilidades que se derivan de las operaciones corrientes de la empresa, ya que no todas las operaciones que se realizan en la misma se hacen al contado; además se realiza para períodos de corto tiempo, lo que evita estrangulamientos de disponibilidades, previniendo así los posibles desequilibrios o

suspensiones de pago. Asimismo debe representar el soporte para desarrollar las políticas de liquidez, satisfacer objetivos específicos como establecer las disponibilidades monetarias al finalizar cada uno de los sub períodos considerados en la planeación financiera, identificar excedentes susceptibles de invertir en la empresa o fuera de ella y prever situaciones de liquidez temporales que deben subsanarse con la consecución de recursos diferentes de los proporcionados por las operaciones planificadas.

En consecuencia de lo expuesto anteriormente, los planes financieros a corto plazo pueden definirse como aquella estimación que recopila las proyecciones de entradas y salidas de efectivo representadas en los presupuestos funcionales para servir de base para la elaboración de los estados financieros proyectados, teniendo como objeto determinar las necesidades o excedentes temporales de efectivo en el transcurso de las operaciones, a fin de establecer y planificar con antelación las necesidades de financiamiento a corto y mediano plazo, o prepararse para la inversión de los excedentes en instrumentos negociables.(Chorio, 2013)

#### **4.7.3 Proceso de planeación financiera a corto plazo.**

El proceso de planeación financiera, Planeación de efectivo: presupuestos de efectivo Planeación de utilidades, estados financieros pro forma, Preparación del estado de resultados pro forma, Preparación del balance general proforma, Evaluación de los estados financieros pro forma.

La planeación financiera proporciona una guía para dirigir, coordinar y controlar las acciones de la empresa para alcanzar sus objetivos.

Dos aspectos clave son:

- La planeación de efectivo: implica la preparación del presupuesto de efectivo de la empresa.
- La planeación de utilidades: implica la preparación de los estados financieros pro forma.

El proceso de planeación financiera empieza con planes financieros a largo plazo, o estratégicos, guiando a la formulación de planes y presupuestos a corto plazo u operativos. (Edna, 2012)

Proceso de planeación financiera Consiste en **Presupuesto de ingreso**: Los presupuestos de ingresos son los pronósticos de ingresos y gastos de ventas de una empresa, incluidos los gastos relacionados con el capital, Es esencial que establezcas si posees suficientes medios financieros para llevar a cabo las operaciones, hacer crecer tú negocio y, en última instancia, obtener un beneficio. Sin esta planificación, el futuro de tu empresa puede ser incierto ya que no puedes saber cuánto dinero estás recibiendo o gastando. Los presupuestos de ingresos garantizan que las empresas asignen eficientemente los recursos y al hacerlo, se ahorra tiempo, esfuerzo y dinero (Davoren, s.f.)

**Presupuesto de egresos**: Los egresos incluyen los gastos y las inversiones. El gasto es aquella partida contable que aumenta las pérdidas o disminuye el beneficio, y siempre supone un desembolso financiero, ya sea movimiento de caja o bancario. El pago de un servicio (por ejemplo, de conexión a Internet) y el arrendamiento de un local comercial son algunos de los gastos habituales que forman parte de los egresos de las empresas (Egresos, 2008)

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

**Estados financieros proforma:** Los estados pro forma se proyectan en forma financiera. Es normal que los datos se pronostiquen con un año de anticipación. Los estados de ingresos pro forma de la empresa muestran los ingresos y costos esperados para el año siguiente, en tanto que el balance pro forma muestra la posición financiera esperada; es decir, activo, pasivo y capital contable al finalizar el periodo pronosticado (Administracion, s.f.).

### **Estado de resultados pro forma**

Consiste en utilizar un método porcentual de ventas, el cual predice las ventas para luego establecer el costo de los bienes vendidos, los costos de operación y los gastos de intereses en forma de porcentaje de ventas proyectadas. Los porcentajes empleados tienen cierta probabilidad de ser los porcentajes de ventas de estos renglones del año precedente.

(Administracion, s.f.)

## **V. Caso práctico**

### **5.1 Perfil de la empresa**

Grupo la Económica S.A es una corporación de capital NICARAGUENSE que se dedica a la venta al detalle de electrodomésticos y muebles. Su objetivo es atender a los consumidores de ingreso medio y bajo en la región, Como empresa ha sido pionera en la venta al detalle de electrodomésticos.

### **5.2 Historia**

La historia de esta empresa empezó en 2012, cuando se inaugura la primera tienda La económica S.A en la ciudad de Managua, ofreciendo a la clase popular precios muy competitivos en artículos electrodomésticos de primera necesidad. Desde el primer día la meta fijada fue dar acceso a las familias a productos duraderos mediante facilidades de crédito, ajustando sus planes de crédito a las posibilidades de cada uno de sus clientes. Todo esto bajo una relación de confianza y de fe, sobre la cual a través de los años se cimentaron valores como respaldo, servicio, acceso al bienestar, familia y responsabilidad social.

### **5.3 Perfil estratégico:**

### **5.4 Misión**

Ser una empresa que actúa con integridad e innovación para dar acceso a productos duraderos con opciones de crédito y servicios financieros relacionados, con talento de alto calibre, liderazgo en crecimiento y rentabilidad superior a las familias de menores ingresos económicos en Nicaragua.

## **5.5 Visión**

"Crecer como una empresa líder en el mercado de electrodomésticos en donde la confiabilidad y seguridad de nuestros productos sean los principales atractivos de nuestros clientes".

## **5.6 Valores**

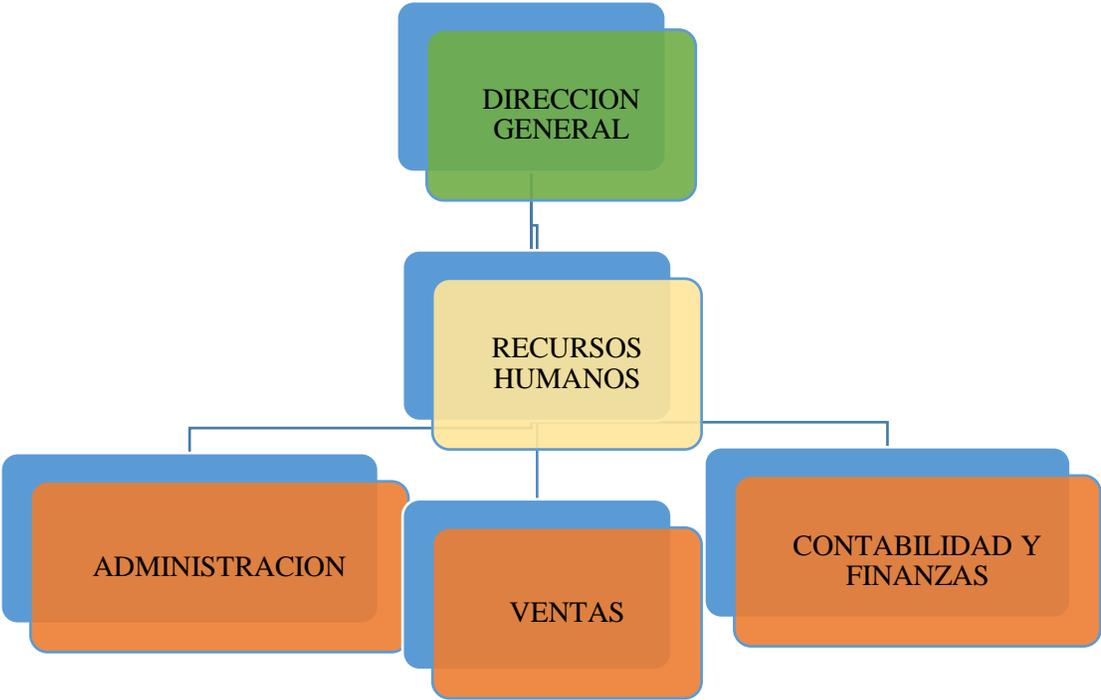
- Alegría
- Integridad
- Innovación
- Crecimiento personal y espiritual
- Responsabilidad
- Solidaridad

## **5.7 Objetivos**

- Crecer y posesionarse como una empresa líder en el mercado de electrodomésticos.
- Brindar confiabilidad y seguridad nuestros clientes.
- Ofrecer productos de calidad, para ser reconocidos en el mercado nicaragüense.
- Aumentar día a día el número de nuestros clientes.

**5.7.1 Organigrama**

Figura no.1. Organigrama de la empresa La Económica, S.A.



*Fuente: Elaboración propia*

## 5.8 Planteamiento del caso práctico

Empresa la económica S.A, una empresa distribuidora de electrodomésticos, desarrolla un presupuesto de caja para todo el año 2015. Las ventas de la económica en Enero, Febrero, Marzo, Abril, Mayo y Junio fueron de C\$ 1,200,000 C\$ 1,880,000 C\$ 3,200,000 C\$ 4,160,000 C\$ 3,600,000 y C\$ 3,200,000 córdobas, respectivamente. Se pronosticaron ventas de C\$ 4,440,000.00, C\$ 2,600,000 C\$ 3,400,000 C\$ 2,800,000 C\$ 4,800,000 y C\$ 2,800,000 para Julio, Agosto, Septiembre, Octubre, Noviembre y Diciembre respectivamente. Según lo pronosticado, el 30% de las ventas de la empresa será en efectivo, el 40% de cuentas por cobrar recaudadas después de 1 mes y el 30% restante será cuentas por cobrar recaudadas después de 2 meses. En Enero la empresa recibirá un dividendo de C\$ 200,000 córdobas y en Junio recibirá otro dividendo de C\$ 300,000 de las acciones mantenidas en una subsidiaria. La siguiente tabla presenta el programa de entradas de efectivo esperadas para la empresa:

A continuación se presenta el presupuesto de entradas de efectivo para el año 2015 en la

La Económica S.A. reunió los siguientes datos que se requieren para la elaboración del programa de desembolsos de efectivo para el año 2015.

- 1) Las compras de la empresa representan el 40% de las ventas, de este monto, el 20% se pagará en efectivo, el 60% se pagará en el mes inmediato a la compra y el 20% restante se pagará 2 meses después de la compra.
- 2) La empresa alquila edificio por un monto de C\$10,000 mensual
- 3) El costo de los salarios fijos para ese año es de C\$516,000 es decir 43,000 mensuales. Además se calcula que se pagara por comisión el 12% de las ventas mensuales.
- 4) Deben pagarse C\$547,088.00 de impuestos en Junio.
- 5) Se adquirirá nueva maquinaria a un costo de 110,000 que se pagaran en mayo.
- 6) Se realizara un pago de intereses de C\$8,000 en junio.
- 7) Se pagaran C\$15,000 de dividendos en efectivo en Abril.
- 8) Se realizara un pago al principal de 15,000 córdobas en Junio.
- 9) No se espera ninguna readquisición ni retiro de acciones entre estas fechas.

A continuación se presenta el Programa de desembolsos de efectivo pronosticados para el año 2015

La siguiente tabla presenta el presupuesto de caja de La Económica S.A., basado en los datos ya desarrollados. A fines de marzo, el saldo de caja de La Económica S.A. fue de C\$200,000 y sus documentos por pagar fueron de C\$0.00. La empresa desea mantener, como una reserva para necesidades inesperadas, un saldo de efectivo mínimo de 100,000 córdobas.

A continuación se presenta el Presupuesto de Caja de La Económica S.A. para el año 2015

A continuación se ilustra una forma de presentar. Los saldos que presentan las cuentas del Activo Circulante de la empresa **La Económica S, A, 31 de Diciembre 2014** son los siguientes.

**Balance General Empresa la Económica S.A, 31 de Diciembre 2014**

<b>Activos</b>		<b>Pasivos y Patrimonio</b>	
<b>Activos corrientes</b>		<b>Pasivo corriente</b>	
Efectivo	100,000	Cuentas x Pagar	500,000
Banco	200,000	Impuestos x Pagar	25,000
Cuentas x Cobrar	1000,000	Documentos x Pagar	8,000
Inventarios	500,000	Otros pasivos corrientes	1000,000
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>1800,000</b>	<b>Total Pasivos corrientes</b>	<b>1533,000</b>
<b>Activos no corrientes</b>		<b>Pasivo no corriente</b>	
Activos fijos netos	900,000	Deuda a L/P	787,000
<b>Total de Activos</b>	<b>2700,000</b>	<b>Patrimonio</b>	
		Acciones Comunes	200,000
		Utilidad Acumulada	130,000
		<b>Total patrimonio</b>	<b>50,000</b>
		<b>Total patrimonio+ pasivos</b>	<b>2700,000</b>

Tabla N0 4

Fuente Elaboración Propia

A continuación se detallan los Costos y Gastos de la empresa la Económica S, A

<b>Tabla #1 Estado de Resultado de La Económica S.A.</b>		
<b>Año 2014</b>		
<b>Ingresos por ventas</b>		
Ventas Año 2014	C\$ 16000,000	
Total de Ventas		C\$ 16000,000
<b>Menos: costo de los bienes vendidos</b>		
Mano de obra	C\$ 2500,000	
Compras	C\$ 1000,000	
Gastos Generales	C\$ 500,000	
Costo total de los bienes vendidos		C\$ 4000,000
Utilidad Bruta		C\$ 8000,000
Menos: Gastos Operativos		C\$ 2000,000
Utilidad Operativa		C\$ 1000,000
Menos: Gastos x intereses		C\$ 100,000
Utilidad neta antes de impuestos		C\$ 900,000
Menos: Impuesto		C\$ 279,000
Utilidad neta después de impuestos		C\$ 621,000
Menos: dividendos de acciones comunes		C\$ 200,000
Utilidad Neta		C\$ 421,000

Tabla N0 5

Fuente Elaboración Propia

## Estados Financieros Proforma

El método del porcentaje de ventas es un método simple para desarrollar un estado de resultados proforma. Pronostica las ventas y después expresa los diversos rubros del estado de resultado como porcentajes de las ventas proyectadas. Los porcentajes usados corresponden a los porcentajes de ventas de los rubros del año anterior. Usando los valores tomados del estado de resultado de la Económica S.A 2014 encontramos que estos porcentajes son:

$\frac{\text{Costos de los Costos Vendidos} =}{\text{Ventas}}$	$\frac{\text{C\$ 4000,000}}{\text{C\$ 16000,000}}$	$= 25.00\%$
$\frac{\text{Gastos Operativos} =}{\text{Ventas}}$	$\frac{\text{C\$ 2000,000}}{\text{C\$ 16000,000}}$	$= 12.50\%$
$\frac{\text{Gastos x Interés} =}{\text{Ventas}}$	$\frac{\text{C\$ 100,000}}{\text{C\$ 16000,000}}$	$= 0.63\%$

Al aplicar estos porcentajes al pronóstico de ventas de la empresa de C\$38,080,000 obtenemos el estado de resultados proforma del año 2015, asumimos que La Económica S.A pagara 15,000 de dividendos comunes.

La técnica que se usa para elaborar el estado de resultado proforma asume que todos los costos y gastos de la empresa son variables; es decir, suponemos que para el aumento porcentual

dado en las ventas, se generara el mismo aumento porcentual del costo de los bienes vendidos, los gastos operativos y los gastos x intereses. Por ejemplo al aumentar las ventas de La Económica S.A (de C\$16000,000 a un monto proyectado de C\$38,080,000 para 2015), suponemos que los costos de los bienes vendidos también aumentaron (de C\$4,000,000 a C\$27,009,410). De acuerdo con este supuesto, la utilidad neta antes de impuesto de la empresa también aumento (de C\$421,000 a C\$8,261,688)

**Tabla #1 Estado de Resultado de La Económica S.A.**

<b>Estado de Resultado La Economica S.A al 31 de Diciembre 2015</b>		
<b>Ingresos por ventas</b>		
Ventas Año 2015	C\$ 38080,000	
Total de Ventas		<b>C\$ 38080,000</b>
<b>Menos: costo de los bienes vendidos</b>		
Mano de obra	C\$ 5085,600	
Compras	C\$ 15232,000	
Gastos Generales	C\$ 6691,810	
Costo total de los bienes vendidos		<b>C\$ 27009,410</b>
Utilidad Bruta		C\$ 12215,590
Menos: Gastos Operativos		C\$ 25864,410
Utilidad Operativa		C\$ 13328,000
Menos: Gastos x intereses		<b>C\$ 1332,800</b>
Utilidad neta antes de impuestos		<b>C\$ 11995,200</b>
Menos: Impuesto		<b>C\$ 3718,512</b>
Utilidad neta después de impuestos		<b>C\$ 8276,688</b>
Menos: dividendos de acciones comunes		C\$ 15,000
Utilidad Neta		<b>C\$ 8261,688</b>

Tabla N0 2 Fuente Elaboración Propia

A continuación se presentan los estados de resultados, real de 2014 y proforma de 2015, de La Económica S.A clasificados en componentes de costos y gastos fijos y variables:

<b>Tabla #1 Estado de Resultado de La Económica S.A.</b>		
<b>Año 2014</b>		
<b>Ingresos por ventas</b>		
Ventas Año 2014	C\$ 16000,000	
Total de Ventas		C\$ 16000,000
<b>Menos: costo de los bienes vendidos</b>		
Mano de obra	C\$ 2500,000	
Compras	C\$ 1000,000	
Gastos Generales	C\$ 500,000	
Costo total de los bienes vendidos		C\$ 4000,000
Utilidad Bruta		C\$ 8000,000
Menos: Gastos Operativos		C\$ 2000,000
Utilidad Operativa		C\$ 1000,000
Menos: Gastos x intereses		C\$ 100,000
Utilidad neta antes de impuestos		C\$ 900,000
Menos: Impuesto		C\$ 279,000
Utilidad neta después de impuestos		C\$ 621,000
Menos: dividendos de acciones comunes		C\$ 200,000
Utilidad Neta		C\$ 421,000

Fuente Elaboración propia

### **Elaboración del Balance General Proforma**

Existen varios métodos simplificados disponibles para la elaboración del balance general proforma. Uno implica el cálculo de todas las cuentas del balance general como un porcentaje estricto de las ventas. Un método mejor y más popular es el método crítico, por medio del cual se calculan los valores de ciertas cuentas del balance general, algunos como un porcentaje de ventas y otros por suposición de la administración, y el financiamiento eterno de la empresa se usa como una cifra de equilibrio o de ajuste. Para aplicar el método crítico con el propósito de

elaborar el balance general proforma de 2015 de La Económica S.A, deben realizarse varios supuestos sobre los niveles de diversas cuentas del balance general:

1. Es aconsejable un saldo de efectivo mínimo de C\$100,000.
2. Se asume que los valores negociables permanecen sin cambios con relación a su nivel actual de C\$66,600.

Balance General Proforma, Mediante el método Critico año 2015			
La Economica S.A (31 de Diciembre 2015)			
Activos		Pasivo y Patrimonio	
<b>Efectivo</b>	100,000	Cuentas x pagar	8,100
<b>Valores negociables</b>	66,600	Impuestos x pagar	911.25
<b>Cuentas x cobrar</b>	9144,000	Documentos x pagar	8,300
<b>Inventarios</b>		Otros pasivos corrientes	3,400
<b>Costo de Productos</b>	C\$ 15232,000	Total de pasivo corriente	20,711
<b>Pdctos terminados</b>		Deuda a largo plazo	708,300
<b>Total inventario</b>	1000,000	Patrimonio	500,000
<b>Total de activos corrientes</b>	25542,600	Acciones comunes	15,000
<b>Activos fijos netos</b>	1800,000	Utilidades acumuladas	26089,160
<b>Total de activos</b>	27342,600	Total	27333,171
		Financiamiento externo requerido	9,429
		Total Pasivo + Patrimonio	27342,600

## 5.9 Conclusión

El proceso de planeación financiera empieza con planes financieros a largo plazo o estratégicos que a su vez guían la formulación de planes y presupuestos a corto plazo u operativos. Es evidente que una empresa que no elabora planes financieros no puede mantener una posición de progreso y rentabilidad.

Los tipos de planeación que deben de aplicarse en las empresas son: La planeación financiera a largo plazo y la planeación financiera a corto plazo que determinaran los resultados esperados en el futuro, ya que de ello va a depender el funcionamiento y la supervivencia de las empresas.

La empresa La Económica S.A aplica una buena planeación financiera en el funcionamiento de sus operaciones, lo cual se ve reflejado en sus estados financieros, por ende se afirma que la empresa podrá responder satisfactoriamente ante cualquier problema que se presente.

Para finalizar se afirma que los negocios se vuelven cada vez más competitivos y su rentabilidad está dependiendo del manejo de sus operaciones, por eso resulta incuestionable reconocer la importancia de la planeación financiera a corto plazo que tiene por objeto establecer expectativas realistas y ayudar en las empresas a construir y mantener una sólida situación financiera.

## VI. Bibliografía

Administracion. (s.f.). Obtenido de uovirtual:

<http://www.uovirtual.com.mx/moodle/lecturas/admonf1/8.pdf>

Apaza, D., & Jove, U. (1 de Marzo de 2009). *Financiamiento A Largo plazo*. Obtenido de

Faca Finanzas: <http://facafinanzas.blogspot.com/2009/01/el-financiamiento-largo-plazo-concepto.html>

Chourio. (2013). Tesisluz. Obtenido de

[http://tesis.luz.edu.ve/tde\\_busca/arquivo.php?codArquivo=5817](http://tesis.luz.edu.ve/tde_busca/arquivo.php?codArquivo=5817)

Cuadros, A. (2015). *Finanzas A Corto PLazo*. Obtenido de Academia.Edu:

[http://www.academia.edu/10300890/FINANZAS\\_A\\_CORTO\\_PLAZO](http://www.academia.edu/10300890/FINANZAS_A_CORTO_PLAZO)

Davoren, J. (s.f.). *Presupuesto de ingresos*. Obtenido de Pyme:

<http://pyme.lavoztx.com/qu-es-un-presupuesto-de-ingresos-12213.html>

Edna, A. (19 de Octubre de 2012). *Proceso de Planiacion financiera*. Obtenido de

es.slideshare: <http://es.slideshare.net/pacho0ncita/el-proceso-de-planeacin-financiera>

Egresos. (2008). Obtenido de Definicion : <http://definicion.de/egresos/>

Fernández, I. C., & Crestelo Martínez, L. (2009). *Fundamentos Teóricos*. Obtenido de

monografias.com: <http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento2.shtml>

Flopez, J. (21 de Marzo de 2012). *Finanzas*. Obtenido de johnflopez:

<https://johnflopez.wordpress.com/2012/03/21/hghgh/>

Gonzales. (2013). *Planeacion Financiera*. Obtenido de prezi.com:

(<https://prezi.com/cbhflkzhjnf6/planificacion-financiera-a-corto-y-largo-plazo/>)

Historia de las Finanzas . (s.f.). Obtenido de <http://economiaes.com/finanzas/historia-3.html>.

Moreno, M. A. (s.f.). *Flujo de caja*. Obtenido de elblogsalmon:

<http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-flujo-de-caja-y-su-importancia-en-la-toma-de-decisiones>

Palacios, P., & Pajuelo, D. (s.f.). *Financiamiento A largo plazo*. Obtenido de es.scribd.com:

<http://es.scribd.com/doc/45168913/Financiamiento-a-largo-plazo#scribd>

Planeacion Financiera. (2008). Obtenido de Definicion : <http://definicion.de/planeacion-financiera/>

Planiacion Financiera A Corto plazo. (2010). Obtenido de Universidad Financiera:

<http://universidadfinanciera.mx/wp-content/uploads/2011/05/Planeaci%C3%B3n-Financiera-corto-plazo.pdf>)

Planiacion Financiera A corto plazo. (2015). Obtenido de ecured:

([http://www.ecured.cu/index.php/Planeaci%C3%B3n\\_financiera\\_a\\_corto\\_plazo](http://www.ecured.cu/index.php/Planeaci%C3%B3n_financiera_a_corto_plazo))

Suárez, A. G. (9 de Julio de 1999). *Finanzas*. Obtenido de monografias.com:

<http://www.monografias.com/trabajos20/finanzas/finanzas.shtml>

Vasquez, N., Flores, A., Martinez, C., & Martinez, R. (2011). *Planeacion Financiera*. Obtenido de es.slideshare: ([http://es.slideshare.net/krlos17ivan/planeacion-financiera-7455854?next\\_slideshow=1](http://es.slideshare.net/krlos17ivan/planeacion-financiera-7455854?next_slideshow=1))