

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 EN BANCA
Y FINANZAS**
TEMA: *FINANZAS*
SUB TEMA:

**ANÁLISIS DE VALORACION FINANCIERA DE LA TIENDA MARKATS; MEDIANTE EL
METODO VAN, TIRY RBC; EN EL PERIODO 2019-2023.**

AUTORES

BR. KATHERINE DE LOS ÁNGELES NAVAS GUERRERO.

BR. MARGEL LUEMY SOBALVARRO GARCÍA.

TUTOR

LIC. JENNYFER PATRICIA ZELAYA MELENDEZ

MARTES, 20 DE MARZO DEL 2018

MANAGUA, NICARAGUA

Tema general: Finanzas

Sub tema:

Análisis de valoración financiera de la tienda MarKat's mediante los métodos VAN, TIR y RBC en el Periodo 2019-2023.

i. Dedicatoria

Dedico este Seminario de Graduación a Dios por su infinita misericordia, su amor incomparable; por la fuerza espiritual, la sabiduría que me brindó para culminar con éxito mis estudios universitarios. A mi madre Argelia García Arroliga por su incomparable amor, por confiar en mí aun en los momentos difíciles, mi mayor ejemplo, por su apoyo físico y económico, por inculcarme desde pequeña valores espirituales, morales y educativos. “Por ella soy hasta donde he llegado, este logro es tuyo”, el amor, el sacrificio y esfuerzo de ella es incomparable, la cual constituye la herencia más valiosa que pudiera recibir.

A mi papá, por su orientación educativa, su cariño, guía y apoyo. Su sacrificio y apoyo forma parte de mi vida para formarme y educarme.

Al jurado, que su noble labor profesional es el desempeño para los futuros profesionales. A todos los profesores les agradezco su digna labor que nos guían y que se convierten durante un tiempo de nuestra vida en figuras de referencia para nosotros. Dan consejos, educan, corrigen, dan afecto y se preocupan por la enseñanza, en la implicación de la sabiduría, vocación y profesionalismo.

Margel Luemy Sobalvarro García.

i. Dedicatoria

Dedico este Seminario de Graduación primeramente a Dios por darme la sabiduría y los medios necesarios para realizar mis estudios universitarios, de igual manera le doy gracias a mis padres puesto que ellos han sido mis pilares fundamentales en el transcurso de mi vida y por ende un soporte económico, afectivo. Por creer en mí, en mis deseos de superación y poner ese voto de confianza de que perseveraría y culminaría esta carrera con muchos esfuerzos y desvelos estoy a punto de finalizar.

Agradezco el apoyo incondicional de mis maestros durante estos cinco años, por su esmero y dedicación al momento de instruirme y regalarme de sus conocimientos.

A mis jefes de mi centro de trabajo ya que ellos permitieron que en horas laborales yo pudiera realizar mis trabajos y tareas de la universidad.

A nuestra tutora, por guiarnos en la elaboración de esta investigación y por dedicar de su tiempo en la corrección del mismo, por su paciencia para enseñarnos y las críticas constructivas que aportó para finalizar con éxito nuestro trabajo.

Katherine De Los Ángeles Navas Guerrero.

ii. Agradecimientos

Al término de esta etapa de mi vida quiero expresar un profundo agradecimiento mi familia, lo más cercano que tengo a mí, por creer en mí, por darme esos ánimos y gracias a sus buenos consejos que de una u otra manera contribuyeron a realizar la más grande de mis metas. Reconozco el apoyo que me han brindado en el transcurso de mi vida.

A mi compañera de trabajo en seminario de graduación (Katherine Navas Guerrero), por creer en mí, que seríamos un gran apoyo mutuo para el logro de finalizar con éxito la realización de este Seminario de Graduación.

A nuestra tutora, porque valoro el esfuerzo de ambas partes, guiarnos para la elaboración de este documental en todo este tiempo en el semestre, por su paciencia para enseñarnos y las críticas constructivas para hacer un mayor esfuerzo para la calidad del trabajo.

Margel Luemy Sobalvarro García.

ii.Agradecimientos

Agradecemos a Dios por darnos la vida, la fuerza para culminar con méritos esta carrera universitaria, sabiduría, discernimiento, inteligencia y sobre todo fortaleza para no desfallecer gracias a Dios logramos terminar este trabajo.

A nuestros padres, por su esfuerzo y la labor de formarnos hacia la educación. Apoyándonos y aconsejándonos siempre para continuar en los estudios.

A la tutora, por su apoyo para la realización de este trabajo.

A nuestros compañeros y amigos que siempre nos dieron aliento para continuar. A cada uno de los profesores que son la base fundamental para la educación y que lográramos obtener los conocimientos.

A los miembros del departamento de contabilidad de la universidad UNAN Managua, porque nos dieron la oportunidad para lograr ser una persona de bien. Porque además de su deber tienen la voluntad para que este momento sea todo un éxito y se realizara de forma ordenada y en los preparativos.

Katherine De Los Ángeles Navas Guerrero.

iii. Valoración del docente

CARTA AVAL DEL TUTOR

20 de marzo del 2018

Msc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general *“Finanzas”* y subtema *“Análisis de valoración financiera de la tienda MarKat’s Store ubicada en el departamento de Rivas, municipio de Rivas. Periodo 2018-2020.”* presentado por los bachilleres **Katherine de los Ángeles Navas Guerrero** con número de carné **12043340** y **Margel Luemy Sobalvarro García** con número de carne **13207108**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

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

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

Cordialmente,

Jennyfer Patricia Zelaya Meléndez.

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo

iv. Resumen

En este trabajo se da a conocer la importancia de crear una tienda de camisas serigrafiadas personalizadas; esta tienda a su vez utilizara una tienda virtual en la cual tendrá opción de utilizar publicidad gratuita, actualmente una de las redes sociales más cotizada para venta rápida es Facebook; cabe destacar que no contamos con maquinaria es por esta razón que se lleva a cabo un convenio con un centro de serigrafiado en Rivas. A través de la importancia del análisis de la valoración financiera de la tienda ubicada en el departamento de Rivas, municipio de Rivas. Periodo 2019-2023. Las tiendas trabajan a través de documentos denominados “plan de negocios”, el proyecto se convierte en un instrumento necesario para el financiamiento dirigido a suplir las necesidades de los consumidores y a su vez la captación de dinero.

Por otra parte, en base a procedimientos como los conceptos básicos de las finanzas; seguidamente, los aspectos relevantes de la valorización financiera; luego, la viabilidad financiera y por último el caso práctico para poner en practica la teoría en el análisis de un proyecto de inversión.

Los conceptos claros y precisos; relacionados a las finanzas son conocimientos fundamentales y de apoyo para determinar mediante el estudio de valoración financiera si existe rentabilidad para la creación de la Tienda antes mencionada, basándose en los indicadores financieros necesarios para su elaboración. El momento óptimo de invertir se puede recurrir a distintos criterios, dependiendo de las características específicas que presente el proyecto; el instrumento más recurrente para definir cuándo hacer la inversión, a pesar de sus limitaciones, se denomina rentabilidad, la cual mide la rentabilidad del primer año de operación, se debe considerar para la toma de decisiones.

iv.

V.Índice

Contenido

i.Dedicatoria	4
i.Agradecimientos.....	6
Introducción	12
II.Justificación	14
III.Objetivos	15
3.1. Objetivo general.....	15
3.2. Objetivos específicos.....	15
IV.Desarrollo delsubtema.....	16
4.1. Generalidades de las finanzas	16
4.1.1. Origen de las finanzas.....	16
4.1.2. Conceptos básicos de las finanzas.....	17
4.1.3. Clasificación de las finanzas.....	19
4.1.4. Objetivo de las Finanzas.....	24
4.1.5. Funciones de las finanzas	24
4.1.6. Importancia de las finanzas	26
4.1.7. Factores financieros de las finanzas	26
4.2. Valoración financiera.....	28
4.2.1. Concepto	28
4.2.2. Costos operativos	29
4.2.3. Inversión.	29
4.2.4. Depreciaciones.....	30
4.2.6. Gastos financieros	30
4.2.7. Beneficio neto	31
4.2.8. Tasa interna de retorno TIR.....	31
4.2.8.2.1. Regla de decisión 3a:.....	33
4.2.8.2.2. Regla de decisión 3b:.....	33
4.2.9. Valor actual neto	34
4.2.11. Flujo de caja de operación	38

4.2.12.	Inversiones en Activos Fijos	38
4.2.13.	Flujo de caja libre	39
4.2.14.	Inflación	39
4.2.15.	Costo de capital promedio ponderado	39
4.3.	Viabilidad financiera.....	40
4.3.1.	Concepto	40
4.3.4.	Generalidades administrativas que se identifican para comprender mejor un análisis de rentabilidad financiera.....	47
4.3.4.2.	Presupuesto	50
4.3.5.	Compras	51
4.3.6.	Ventas	52
4.3.6.1.	Publicidad y promoción de ventas	52
4.3.8.	Principales estados financieros.....	53
V.	Caso práctico.....	57
5.1.	Perfile la empresa	57
5.1.1.	Historia de la empresa.....	57
5.1.2.	Visión y la misión.....	58
5.1.3.	Objetivos estratégicos.....	59
5.1.4.	Valores	59
5.1.	Planteamiento del problema de la empresa, señalando los síntomas y las posibles causas	60
5.2.	Diagnóstico del problema.....	69
5.3.	Solución o alternativas para dar repuestas a todos los problemas que usted encontró	70
5.4.1.	Para medir la rentabilidad	70
VI.	Conclusiones del caso.....	71
VII.	Bibliografía.....	72

I. Introducción

El presente trabajo está enfocado bajo línea investigativa de finanzas; se lleva a cabo el análisis de valoración financiera de la tienda MarKat`s que no es más que una tienda que se dedica a la venta de camisas serigrafiadas personalizadas, la cual tiene como principal objetivo la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de ahorrar está relacionada con las transacciones y con la administración del dinero. Existen proyectos relacionados a este tipo de negocios en línea.

Markat`s Store para hacer efectivo cuenta con la realización y ejecución de estudios de rentabilidad financiera, en base a indicadores financieros, para tener un mejor control del entorno y la valoración financiera; a su vez cuantificar la frecuencia de visitas al local y el ingreso semanal y mensual que posea la tienda.

La metodología de la investigación está basada en internet, y entrevistas realizadas en el lugar donde se va a ejecutar el proyecto y donde se va a dar el análisis de valoración financiera. Existe un problema social en el departamento de Rivas, dado que son pocas las fundaciones con este mismo objetivo, no obstante, que se refiere a la iniciativa de dicho proyecto, también existen trabajos anteriores que traten sobre el tema. El propósito de la investigación por medio de los objetivos es desarrollarlos para darles una solución.

El resultado de este trabajo, en el diseño de su estructura y en el desarrollo de su contenido; primeramente están las definiciones acertadas a nuestro trabajo de investigación, luego desglosamos cada uno de nuestros objetivos ya plasmados y desarrollados; se explica la función de las finanzas en la empresa moderna, resaltando su importancia tanto por el manejo de los recursos como por la generación de información útil en la toma de decisiones de negocios. Se describen y analizan las principales implicaciones financieras en las actividades desarrolladas por una empresa: comprar, transformar, vender, cobrar y pagar.

Cabe destacar que para una mejor comprensión se presentara un caso práctico bajo el nombre de MarKat`s y en él se encontrara el proceso que se llevó a cabo para la formulación, estructuración de la tienda así mismo el capital que se utilizó para la misma, estados de resultados, estado de situación financiera etc.

Luego, se establece la importancia de la información en la administración de las empresas, resaltando los atributos que debe reunir ésta para que sea de calidad; se explicarán y analizarán cada una de las principales áreas funcionales que existen en una empresa, haciendo un énfasis especial en el estudio de la función de finanzas, su relación con las demás áreas funcionales y su importancia tanto en la generación de información para la toma de decisiones como en la obtención y aplicación de los recursos de la empresa. Lo anterior permitirá conocer cómo una organización puede operar en forma eficiente, y de esta manera lograr sus metas y objetivos.

Las áreas funcionales representan la forma con la cual las empresas llevan a cabo las distintas actividades relacionadas con el giro de su negocio.

El análisis se implementa para valorar la manera en que se echan a andar en sus operaciones, así como la documentación necesaria que utilizan en cada una de ellas. Las principales decisiones que se toman en los negocios y la forma en que las empresas comunican a los interesados los resultados de dichos análisis de la factibilidad tomando en cuenta las encuestas que están en el anexo. Las tablas muestran la certeza de los objetivos propuestos que garantizan positividad en dicha tienda para la obtención de ganancias.

II. Justificación

Las finanzas ayudan a las personas físicas o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, pero para muchos existe la gran debilidad de no poseer las herramientas financieras básicas que le ayudaran a lograr sus objetivos ya sean estos personales, desde la administración de una empresa o en línea electrónica. Pero gracias al análisis factible se muestran las herramientas que conllevan en ocasiones al fracaso financiero los cuales se pueden evitar o manejar con mayor facilidad si se tuvieran presente las herramientas financieras aplicadas a las necesidades y objetivos de cada individuo o empresa.

Para invertir y elegir la decisión más adecuada se deben de conocer dos aspectos básicos y muy importantes: ¿Por qué invertir? y ¿Para qué invertir? Así como, obtener el financiamiento adecuado en el caso que la inversión sea financiada.

¿Por qué invertir?: Se debe de conocer la situación económica para elegir una decisión que con lleve a incrementar u obtener una mejor rentabilidad del capital a invertir.

¿Para qué invertir?: Muestra la necesidad que existe en invertir o continuar con las actividades normales que han generado ingresos hasta ese momento sin ponerlo en riesgo.

La oportunidad de negocio en el mercado local contiene el porqué de la propuesta que se hace. Por este motivo se busca mostrar mediante un proceso, una valoración financiera de la tienda de manera que se pueda estudiar la población de una manera clara y sencilla, en donde la factibilidad mediante la valoración financiera de la creación de esta tienda para satisfacer las necesidades y deseos de la población femenina y masculina de Rivas y para otros que los visiten., en cuanto a moda y accesorios, enmarcado en todas las edades ya que para estar a la moda.

III. Objetivos

3.1.Objetivo general.

Analizar la valoración financiera de la tienda “MarKat`s mediante los métodos VAN, TIR, RBC en el periodo 2019-2023.

3.2.Objetivos específicos.

Describir las generalidades de las finanzas.

Estudiar los aspectos relevantes de la valoración financiera.

Demostrar los la viabilidad financiera

Aplicar mediante un caso práctico la valoración financiera de la empresa durante un periodo de 2019-2023.

IV. Desarrollo del subtema

4.1.Generalidades de las finanzas

4.1.1. Origen de las finanzas

Las finanzas es una de las ramas de la economía más reciente, con apenas poco más de cien años. A continuación de forma resumida se detallará la evolución de las finanzas a lo largo de los años. La evolución de las finanzas consta básicamente de cinco etapas, y cada una de ellas corresponde a un contexto económico distinto.

De 1900 a 1929, el creador de las finanzas, el alemán (nacionalizado norteamericano), Irving Fischer (1897) menciona:

Las Finanzas, resulta de un desprendimiento de la economía, y el origen del nombre se debe a los romanos que denominaban “finus” al dinero. La economía es creciente a nivel mundial. El objetivo primordial de las finanzas es obtener fondos, hasta la caída de la bolsa en 1929 (p.32).

En 1930 publicaría el libro titulado “Teoría del Interés”, el cual serviría de base a John M. Keynes en su libro (Teoría de la ocupación el interés y el dinero).

De 1929 a 1945, Luego de la crisis financiera del '29 se produce una gran depresión económica, el contexto estaba repleto de quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y la pobreza era general. En esta etapa, las finanzas se van a dedicar a preservar el interés de los acreedores, es decir intentaran recuperar los fondos. La segunda guerra mundial juega un papel fundamental en lo que a economía se refiere.

De 1945 a 1975, en esta etapa se producen treinta años con una tasa de crecimiento de alrededor de cinco por ciento. En este periodo aparecen grandes entidades financieras y bancarias como CitiBank o Morgan. Prosperidad Económica Mundial (PEM, 2008).

El surgimiento de la informática y la electrónica, favorece el desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. Fischer (1897) expone: “El objetivo de las finanzas comienza a ser el de optimizar las inversiones, por medio de estadísticas y cálculos matemáticos, (...). La función principal de las finanzas será optimizar la relación riesgo- rentabilidad”. (p.13). Este periodo es considerado la “Etapa de Oro” de las finanzas. De 1975 a 1990, El crecimiento de la economía mundial vista en la etapa anterior termino a causa de la crisis del petróleo de 1973 que elevo los costos de producción de forma drástica.

Las finanzas durante esta última etapa busco la creación del valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos.

A principios del siglo XX se destaca un importante número de fusiones y concentraciones de empresas que tuvieron lugar en esta época. Finanzas corporativas explica:

“De 1990 en adelante, quizás la última crisis financiera sea el punto de quiebre entre la etapa cinco y una nueva etapa, pero se sabrá con mayor certeza en unos años más. Desde 1990 Como consecuencia de la globalización se expande gran número de obligaciones, extremadamente competitivo, cobra gran importancia entre los mercados nacionales e internacionales” (p13).

La evolución de las finanzas en el tiempo fue clave dentro del desarrollo de la economía empresarial, es un término amplio de grandes dimensiones.

4.1.2. Conceptos básicos de las finanzas

Con el fin de entender de una mejor manera la función de las finanzas, es necesario primero tener una comprensión de los conceptos para la elaboración de un plan de negocios y la creación de una tienda, sobre todo la factibilidad de comercialización de ropa y accesorios, sus características, objetivos y cómo pueden ser clasificadas.

Las finanzas son una rama de la economía y administración de empresas que estudia el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan. Garay y González (2005) expresa que “la teoría financiera consiste en un conjunto de modelos cuantitativos que permite optimizar la manera como los agentes económicos asignan recursos escasos a lo largo del tiempo”. La obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores está relacionada con las transacciones y con la administración del dinero.

Así pues, éste tipo de negocios se define como una entidad económica que está constituida por recursos humanos y por recursos económicos que es necesario administrar para el logro de ciertos objetivos; La Fundación Nicaragüense Para El Desarrollo Económico Y Social (FUNIDES, 2007) menciona:

Tomemos por ejemplo, en el cual se requiere para funcionar un negocio, de un local, de muebles, de equipo de trabajo, de trabajo físico,... se requiere de ingredientes para elaborar y diseño de estantes que de una mejor manera que solicitan los clientes y de personas que desempeñen las distintas actividades, así como la coordinación necesaria para que dichas actividades se realicen en forma eficiente y oportuna (p.18).

La explicación inmediata recae en las diferencias en el uso de los factores de producción: capital físico, capital humano y tecnología; el capital físico (maquinaria, infraestructura), más el capital humano (educación) y más tecnología (instrucciones de cómo combinar los insumos).

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. Finanzas básicas (2005) esto quiere decir 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 (...) En otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero,” (p.13).

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los recursos económicos con que dispone.

Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones. La Universidad de San Martín De Porres (2012) “Se refiere a la combinación de las distintas fuentes de financiamiento a las que puede acceder una empresa” (s.p). Lo cual implica decidir en qué proporción se utilizarán recursos provenientes de fuentes externas (a corto y a largo plazos) y cuáles recursos deben originarse de fuentes internas.

La mezcla o estructura de las inversiones se refiere a las combinaciones posibles de los distintos tipos de inversión que puede y debe realizar una empresa determinada para que dichas inversiones sean más productivas.

4.1.3. Clasificación de las finanzas

En las finanzas existen distintas áreas relacionadas a las finanzas, entre ellas podemos destacar las finanzas personales, finanzas corporativas, finanzas públicas, finanzas bursátiles y finanzas internacionales.

4.1.3.1. Finanzas personales

La noción de finanzas personales se refiere, en principio, al dinero que necesita una familia para subsistencia. La persona deberá analizar cómo obtener dicho dinero y cómo protegerlo ante situaciones

imprevistas (como, por ejemplo, un despido laboral). Otras aplicaciones de las finanzas personales refieren a la capacidad de ahorro, al gasto y a la inversión.

Dentro de esta rama de las finanzas, se dedican a buscar alternativas para las vidas de los individuos particulares de una sociedad para aconsejarles de qué forma invertir su dinero a fin de resultar alcanzar un balance positivo, donde disminuyan las pérdidas y, a través de una economía.

Para mucha gente las finanzas personales constituyen un universo bastante simple. Pero Jeff D. Opdyke (2001) “Explica que, algunos optan por una línea de crédito o un préstamo cuando buscan liquidez para reformar la vivienda, la salud, etc.... No son sino un viaje misterioso, el dinero invade casi todos los rincones de la vida, influye en el modo de vivir; y en suma que se puede destinar que al ahorrar hoy para financiar muchas cosas que necesitará en el futuro.” (p.7). Sin embargo, el convencimiento de que el sentido práctico económico-financiero es más relevante para las familias que el mejor plan financiero que se haya diseñado como instrumento financiero, para el pago de compras de artículos de consumo.

Las personas tienen problemas financieros, pero la solución no es fácil, debido a la falta de educación financiera, depende sobre todo de nuestra tolerancia al riesgo. Palacios dice que: “Quien sabe invertir, intenta tener una mejor situación de ahorrar, pero muchos no lo consiguen, la mayoría repite su hábito de tantos años que lleva inversiones poco rentables. El resultado es que, al final lo único que consiguen es perder dinero.” (Sección de presentación, párr. 4). Los activos buscan otros caminos y compran productos complejos a los bancos o invierten en el mercado financiero, Pero en realidad muchos de ellos no invierten, y lo que hacen en su lugar es especular, muchas veces sin darse cuenta.

4.1.3.2. Finanzas corporativas

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. Muñoz (1993) Explica: “El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, si vendiendo productos, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado” (p.90). El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo

El área de evaluación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo. Según Ehrhardt y Brigham (2007) explican que “El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado, (...). Se centra en las decisiones monetarias utilizados para tomar esas decisiones” (p.4). Por tal razón, el principal objetivo de las finanzas corporativas es maximizar el valor del accionista.

Aunque en principio es un campo diferente de la gestión financiera, la cual estudia las decisiones financieras de todas las empresas, y no solo de las corporaciones, los principales conceptos de estudio en las finanzas corporativas son aplicables a los problemas financieros de cualquier tipo de empresa. La disciplina puede dividirse en decisiones y técnicas de largo plazo, y corto plazo. Las decisiones de inversión en capital son elecciones de largo plazo sobre qué proyectos deben recibir financiación, sobre si financiar una inversión con fondos propios o deuda, y sobre si pagar dividendos a los accionistas. Por otra parte, las decisiones de corto plazo se centran en el equilibrio a corto plazo de activos y pasivos. El objetivo aquí se acerca a la gestión del efectivo, existencias y la financiación de corto plazo.

El término finanzas corporativas suele asociarse con frecuencia a banca de inversión. El rol típico de un banquero de inversión es evaluar las necesidades financieras de una empresa y levantar el tipo de capital apropiado para satisfacer esas necesidades en sí. Así, las finanzas corporativas pueden

asociarse con transacciones en las cuales se levanta capital para crear, desarrollar, hacer crecer y adquirir negocios.

Este tipo de finanzas lo que hacen es preocuparse porque las empresas creen valor, y logren mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. J. Paredes (2012) afirma “Las finanzas corporativas se preocupan de medir el nivel de rendimiento de una inversión.”. (Pág. 14). Esto implica lograr un balance entre el riesgo que conlleva y lo beneficioso que pueda resultar perjudicial.

Estudian los activos reales y la obtención de fondos junto con el ritmo en que está creciendo tu empresa, el tamaño del crédito que les concedes a tus clientes, el endeudamiento que manejas o la remuneración de tus empleados.

Se preocupan de mejorar la comprensión de los aspectos financieros para que de esa forma se tomen decisiones con conocimiento cabal sobre el tema o la inversión que se pretende realizar. López menciona que, “En este tipo de finanzas se representa una aproximación a la realidad que viven las empresas, ... De la forma en que se obtienen los fondos, o el crédito que se entrega a los clientes, manejan toda la información necesaria sobre el capital que se mantiene en el negocio” (López, 2007), capítulo 20). Las finanzas corporativas ayudan a prevenir los resultados gracias a la preocupación constante que mantienen con la medición que hacen al nivel de rendimiento de la empresa.

4.1.3.3. Finanzas públicas

Son las finanzas propias del Estado, el cual se encarga, a través de la política fiscal de obtener ingresos de las personas y empresas que pagan impuestos y utilizar dicho dinero (gasto público) para la prosperidad del país, fomentando el ahorro, el consumo, la inversión, la creación de empleo, etc. es importante conocer las finanzas públicas ya que este entorno macroeconómico afectará a las empresa o incluso a nuestras finanzas personales. Por consiguiente, si entendemos como está manejando el

gobierno la economía del país, podremos anticipar, planear y tomar decisiones para sacarle provecho, o cuando menos, para no vernos afectados.

La concepción clásica de las finanzas, desde la Revolución Francesa correspondía a una concepción de los recursos escasos. Según aclara que, “El rol del estado reflejaba una fuerza judicial en cuanto a la actividad pública para la construcción de obras que, por su naturaleza, no constituyeran motivo de interés para la iniciativa privada”. (p.13). Por medio de la acción, el patrimonio estatal y la gestión financiera obedecían a simples principios que preconizaban en el mínimo de gastos mediante la gestión financiera rígidamente en el equilibrio del presupuesto.

4.1.3.4.Finanzas bursátiles.

A través de ella se conocen los productos financieros que se comercializan en el mercado de valores, mismos que se utilizan para algún financiamiento, obtención de liquidez, expansión, inversión para obtener rendimientos sobre intereses, dividendos o ganancias de capital (ganancia por comprar barato y vender caro).

4.1.3.5.Finanzas Internacionales

Debido a que cada vez estamos más globalizados, ya podemos gozar de instrumentos financieros en otros países, a distintas monedas. Pues de esta manera podremos, por ejemplo, obtener un crédito en Francia, denominado en libras esterlinas, u obtener un préstamo en Estados Unidos, denominado en euros, para que las empresas se puedan financiar de la mejor manera posible. Una disciplina recientemente creada son las neurofinanzas, rama de la macroeconomía, encargada del estudio de los sesgos cerebrales relacionados con el manejo de la economía.

4.1.4. Objetivo de las Finanzas

El objetivo principal de las finanzas, teóricamente, es el de ayudar a las personas físicas o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos.

Rentabilizar a la empresa y maximizar las ganancias, dicho objetivo abarca tanto las empresas como las industrias, en el que se hace un buen manejo de los recursos y a mantener la empresa rentable. “Esto significa que, desarrollar de manera eficiente las actividades de custodia, control, manejo y desembolso de fondos y documentos negociables que administra la empresa, ... Como fin primordial que la empresa resulte rentable”. (Zutter y Gitman, 2012, p.15). Se efectúa los registros contables y estados financieros referentes a los recursos económicos, patrimonios y los resultados de las operaciones financieras de la empresa.

Es importante cumplir con estos objetivos ya que nos permitirá un mejor control de los registros contables y estados financieros de la empresa, así como también se puede hacer uso eficiente de los recursos que se deriven de esta, teniendo y genere utilidades necesarias para cubrir sus gastos administrativos así como las obligaciones que adquiera con terceros.

4.1.5. Funciones de las finanzas

Para poder desarrollar las distintas actividades comprendidas en cada una de las funciones mencionadas anteriormente (producción, recursos humanos y ventas y mercadotecnia) se necesita dinero. Por ejemplo, para adquirir la maquinaria y el equipo empleados en la producción, para comprar la materia prima requerida para fabricar los productos, para pagar los sueldos a los obreros y para liquidar el consumo de energía eléctrica se necesitan cantidades de dinero relativamente importantes. Lo mismo sucede en las actividades correspondientes a la función de ventas y mercadotecnia y la de

recursos humanos, ya que todas ellas requieren de recursos para poder operar. Por otra parte, mediante la venta de los artículos producidos y los servicios prestados, la empresa obtiene aportes de dinero.

Adicionalmente, es necesario controlar, mediante el registro y la elaboración de reportes, la forma en que se está manejando el dinero que fluye y circula en la empresa.

Se enumera que, planifica, organiza dirige y controla de manera eficiente y eficaz, los recursos financieros la empresa; programa y controla las diferentes inversiones de tipo financiero que determine la gerencia; desarrolla y fortalece un sistema de efectivo de controles contables y financieros. “Administra todos los ingresos de la empresa; vela por la relevancia, confiabilidad, comparabilidad y consistencia de la administración financiera; aplica a las operaciones patrimoniales, los principios de contabilidad generalmente aceptados”. (Levy, 2005, p.73). Importantes para la buena administración de una empresa, en donde se lleva cabo un orden lógico y ordenado.

Presenta informes mensuales y anuales en la ejecución de los diferentes programas bajo su responsabilidad; planifica el pago quincenal de los salarios de todo el personal de la Institución; asegura que se efectúen los descuentos de los salarios de los empleados por diversos motivos.

Las funciones antes mencionadas son una parte fundamental de las finanzas y de las empresas ya que son el proceso de crear, mover y utilizar el dinero mediante un proceso administrativo que incluye la planificación, organización y control de los recursos financieros que incluye la administración del dinero que surge la venta de bienes y servicios que la empresa genere a través de la presentación de informes detallados como son los estados financieros.

4.1.6. Importancia de las finanzas

Las finanzas resultan de gran importancia dentro de la economía y del desarrollo que esta pueda tener a través de la actividad financiera, provocada por las empresas de carácter público y privado que operan dentro de la economía de un país.

La economía nacional se mueve por la actividad financiera por cuanto da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones como consecuencia del aumento de la demanda global. Sánchez (2013) afirma: “Las finanzas cumplen un papel fundamental que influye sobre el costo de producción marginal en las empresas, esto hace que el incentivo para invertir o producir incrementa, (...). Por tanto, la actividad financiera influye sobre el costo de producción” (p.91). Pero no están libres de retos y es que esta por su dimensión en el cual se desenvuelve presenta una serie de desafíos que tienen que solventarse de forma eficaz.

4.1.7. Factores financieros de las finanzas

Las finanzas están compuestas por tres factores financieros:

4.1.7.1. Mercados de dinero y de capitales

En esta área se debe tener el conocimiento de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

Las instituciones fundamentales en el mercado se encuentran los accionistas, los emisores, los intermediarios y los ahorristas, en donde se dicta de una ley de mercado de Capitales que se constituyen el campo de los sujetos emisores, un grupo de empresas financieras, industriales y de servicios. Morales (2002) afirma “que se han utilizado un conjunto de corredores de bolsa con una escasa organización empresarial, algunas sociedades financieras especializadas en el área y una bolsa, ... y en el campo de

los ahorristas una disminución limitada de los instrumentos” (p.43). El aporte, modesto desde el punto de vista cuantitativo, es significativo cuando se evalúa la organización básica de las instituciones.

4.1.7.2. Inversiones

Las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero. Determina cómo asignar los recursos de una manera eficiente.

Una inversión es un término económico que hace referencia a la colocación de capital en una operación, proyecto o iniciativa empresarial con el fin de recuperarlo con intereses en caso de que el mismo genere ganancias. (Informe anual, UNITED NATION, 2006). Es decir “En la economía declarante se centran en datos de inversiones registradas para las posibles transacciones, que incluso puede distorsionar los valores y el destino de las inversiones canalizadas”. (Párr. 3). Los flujos totales de inversión hacia y desde una empresa dada pueden invertir, representa un impacto económico, teniendo en cuenta la dirección de la influencia o del control entre empresas.

4.1.7.3. Administración financiera

Esta área tiene como objetivo la expansión del dinero y se ocupa de cómo manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad. Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. González (2014).

Aclara:

La administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo. De todas formas no podemos ignorar que los conceptos que abarcan la administración financiera no han sufrido cambios drásticos, y en cuanto a la aplicación de los mismos podemos decir que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo (p. 36).

Como también por ciertos cambios que han resultado significativos en los mercados financieros que generan funciones en el mercado de control en el cual se suelen hacer adquisiciones estratégicas que fortalecen a diferentes organizaciones a nivel mundial.

En el desarrollo de la administración financiera suelen tratarse situaciones que se producen en las empresas, de las cuales el responsable es siempre el gerente financiero de la misma; en este caso debemos decir que muchas de estas situaciones se han convertido en funciones principales que debe llevar a cabo el gerente, como por ejemplo, el hecho de determinar un monto que resulte apropiado para los fondos que debe manejar la empresa.

4.2. Valoración financiera

4.2.1. Concepto

Negociación y valoración financiera que en dicho negocio haya ciertos cambios quien lo explote y adopte para garantizar su apertura en el mercado y adecuada explotación y rentabilidad cuando vaya a ser un tercero quien lo explote.

Esto significa que es el valor de una empresa en el grado de utilidad que esta proporciona cada vez que un inversionista desea analizar donde poner su dinero para generar rentabilidad, se ve enfrentado a la incertidumbre de si realmente aquel proyecto va a ser rentable o no, para ello se han generado métodos de evaluación financiera que le permiten al inversionista evaluar el proyecto. (Lucas, 2016, p.3).

Dentro del análisis de este tipo de proyectos de inversión, los inversionistas deben analizar tres temas principales que son básicos para la validez de los resultados que finalmente se den para la toma de decisión de invertir o no en el proyecto.

4.2.2. Costos operativos

En cualquier período de tiempo representa lo que le cuesta a una compañía hacer negocios, los salarios, electricidad, renta, etc. implicados en los asuntos del negocio. Padilla (2000) afirma “Se relaciona directamente con las ventas, (...). Cómo conviene distribuirlos con dicha eficiencia en sus actividades de inversión”. (p.13) En relación con las ventas se pueden clasificar en directos e indirectos. Se cuantifican en el volumen de producción o en el volumen vendido.

4.2.3. Inversión.

Es todo aumento del activo de una empresa realizado con motivo de la creación de la empresa, necesidad, reducción de costos, incremento de ventas, nuevos productos, nuevos mercados, con el fin de obtener una rentabilidad futura en forma de flujos de caja, en un contexto de riesgo e incertidumbre. Padilla (2000) afirma “Las inversiones son colocadas de capital en ciertas actividades que pueden ser comerciales o civiles, (...). Con el objetivo de alcanzar algún beneficio ya sea económico, político, social, satisfacción personal, entre otros.”. (p.13). El termino aparece en gestión empresarial, financiero y macroeconómico; el vocablo inversión lleva consigo la idea de utilizar recursos.

4.2.3.1.Periodo de recuperación de la inversión

El periodo de recuperación de la inversión (PRI) es el tercer criterio más usado para evaluar un proyecto y tiene por objeto medir en cuánto tiempo se recupera la inversión, incluyendo el costo de capital involucrado.

Como se puede observar en las tablas anteriores, una parte del flujo va a pagar la rentabilidad deseada y otra va a recuperar la inversión. Para determinar en cuánto tiempo se recupera la inversión, solo se debe considerar la última columna.

La importancia de este indicador es que complementa la información, muchas veces oculta por el supuesto de que, si el flujo no alcanza, “se adeuda” tanto del VAN como de la TIR.

4.2.4. Depreciaciones

En la cuenta de pagos y ganancias la amortización recoge el uso que se hace de un activo productivo que tiene una vida útil, computado como la parte proporcional del costo de adquisición en el periodo de cálculo respecto de la vida útil. Es la asignación sistemática del costo de un activo de capital durante determinado tiempo, para fines de declaración financiera, fiscal, o ambas. (James, 2009). Las deducciones por depreciación se consideran como gastos en las declaraciones de las empresas.

4.2.5. Endeudamiento

El costo financiero de una deuda, correspondiente al pago de intereses sobre aquella parte de la inversión financiada con préstamo, como cualquier costo, es deducible de impuestos y, en consecuencia, tiene un efecto tributario positivo que debe incluirse en el flujo de caja cuando se busca medir la rentabilidad de los recursos propios invertidos en un proyecto. Chair (2008) explica:

El efecto es similar al de una variación de costos, solo debe incorporarse en aquellos flujos que buscan medir la rentabilidad de los recursos propios invertidos en un proyecto. (p.154).

Para calcular el impacto tributario de una deuda, el monto total del servicio de la deuda se debe descomponer en dos partes: la amortización y los intereses. Mientras que la amortización corresponde a una devolución del préstamo, por lo que no constituye un costo ni está afectada a impuestos, los intereses son un gasto financiero de similar comportamiento al costo del alquiler de cualquier activo y, por lo tanto, están afectos a impuestos.

4.2.6. Gastos financieros

Comprenden los gastos en que se incurran, relacionados con las operaciones financieras. Incluyen, entre otros, conceptos tales como: intereses, gastos y comisiones bancarias pagados, por gastos

por fluctuaciones de las tasas de cambio, multas, sanciones, morosidad e indemnizaciones, descuentos por pronto pago y bonificaciones concedidas a los clientes y cancelación de cuentas por cobrar, cuando no se ha creado la provisión correspondiente.

4.2.7. Beneficio neto

Es el beneficio bruto, después de restar las amortizaciones y los impuestos. Los modelos de presupuesto de capital se utilizan para determinar en el beneficio neto. Los cálculos incluyen el periodo de recuperación, al tasa contable de recuperabilidad de inversión (ROI), la razón como costo beneficio (Laudon, 2004). Este beneficio se divide entre la inversión inicial total, los beneficios, el costo total, y la depreciación.

4.2.8. Tasa interna de retorno TIR.

Herramienta para el análisis de rentabilidad de flujos de fondos, que se define como la tasa de descuento de los flujos en la que el valor presente neto se hace igual a cero. La TIR para proyectos de inversión de un proyecto es la tasa de descuento, que hace que el valor actual de los flujos de beneficio (positivos) se igual al valor actual de los flujos de inversión negativos.

Esto demuestra que, esta técnica de evaluación económica se define como el máximo rendimiento que puede generar el proyecto ó la alternativa, durante su vida útil; en forma matemática quiere decir que la diferencia de los flujos de efectivo esperados (ingresos) menos el valor actual de la inversión original, ambos descontados a la tasa interna del retorno (TIR) será igual a cero.

Este indicador de rentabilidad, es la tasa de interés con la que el VPN es igual a cero. Vargas (2010) aclarara que, “la rentabilidad de los fondos invertidos en el proyecto siempre y cuando las utilidades se reinviertan en él mismo. Es la tasa que el proyecto le reconoce al inversionista, para tomar la decisión de invertir o no en él, mientras mayor sea la TIR, mayor es la rentabilidad de la inversión, esta se compara con el costo de capital promedio ponderado (p.15).

Si la $TIR > CPP$ el proyecto se acepta, $TIR < CPP$ el proyecto se rechaza, $TIR = CPP$ el proyecto es indiferente.

4.2.8.1.Cálculo

En forma de ecuación a tasa interna del retorno se puede expresar de la siguiente forma:

$0 = \text{flujos de efectivo esperados} - \text{inversión original}$

$$0 = \{F1*(1 + TIR)^{-1} + F2*(1 + TIR)^{-2} + F3*(1 + TIR)^{-3} + \dots + Fn*(1 + TIR)^{-n}\} - I_0$$

En forma simplificada la ecuación puede quedar expresada de la siguiente forma:

$$0 = Fi*(1 + K)^{-n} - I_0$$

Dónde:

- VPN ó VAN = Valor presente neto ó valor actual neto = 0.
- F_i = Flujo i-ésimo esperado.
- TIR = Tasa interna del retorno.
- n = Plazo ó período de vida útil.
- I_0 = Inversión inicial

En esta técnica de evaluación económica se puede apreciar la siguiente regla de decisión:

Para encontrar el valor de la tasa interna del retorno esta deberá buscarse en forma experimental evaluando a través del método de ensayo y error; con la finalidad de encontrar dos tasas, una que evaluando el resultado del VPN o VAN, sea positivo, y otra que evaluando a la misma el resultado del VPN ó VAN, sea negativo.

Una vez hecho esto se procede a interpolar entre estos valores en forma lineal para obtener el valor de la tasa interna del retorno (TIR) aproximado, el cual evaluándolo en la ecuación, deberá cumplir con la igualdad de la misma, es decir cero.

Con respecto al criterio de decisión de esta técnica de evaluación económica referida a un activo no circulante como alternativa o proyecto, al analizarlo en forma individual, el criterio a emplear se puede expresar por medio de la regla de decisión, que dice: “Si al evaluar la ecuación, el valor de la tasa interna del retorno (TIR) es mayor o igual que el costo de capital se acepta el proyecto o alternativa del activo no circulante referido; si el resultado de la tasa interna del retorno (TIR) es menor que el costo de capital se rechazará el proyecto o alternativa del activo no circulante referido”.

TIR mayor o igual al costo de capital; se acepta. TIR menor que el costo de capital, se rechaza.

4.2.8.2.Reglas de decisión

4.2.8.2.1. Regla de decisión 3a:

Si la vida útil de todas las alternativas referidas a los activos no circulantes, son iguales; todas se evaluarán a esa misma vida útil, y se elegirá a la alternativa que genere la tasa interna del retorno (TIR) más alta; es decir la mayor TIR; siempre y cuando cumpla la regla de decisión 3; y así en ese orden secuencial para el resto de las alternativas.

4.2.8.2.2. Regla de decisión 3b:

Si la vida útil de todas las alternativas referidas a los activos no circulantes, no son iguales; todas se evaluarán a una misma vida útil, este valor de vida útil será aquella cantidad que sea el mínimo común múltiplo de todas las vidas útiles referidas a cada uno de los activos no circulantes que se tengan; y de igual manera que en la regla anterior, se elegirá a la alternativa que genere la tasa interna del retorno (TIR) más alta; es decir la mayor tasa interna del retorno (TIR); siempre y cuando cumpla la regla de decisión 3; y así en ese orden secuencial para el resto de las alternativas.

Cabe aclarar que la tasa interna del retorno (TIR); sirve como una base de referencia para la determinación de la tasa de rendimiento del costo de capital mínima atractiva, idónea que los empresarios desean ganar, ya que esta tasa de rendimiento mínima atractiva de costo de capital, siempre

se obtiene en referencia a las tasas líderes que son publicadas en los indicadores económicos de los diarios, ya que la componen tanto tasas de carácter activo, como tasa de carácter pasivo; es decir, parte del capital a invertir se arriesga y parte de él se obtiene por fuentes de financiamiento.

4.2.9. Valor actual neto

Es el que corresponde a un bien, una inversión, cantidad de dinero o un valor en un instante considerado como presente, lo que permite evaluar su equivalencia con otros bienes, valores o inversiones. Fernández (2001) refiere que se toma en cuenta los flujos y su distribución en el tiempo, se pondera intrínsecamente la importancia de la inversión inicial. Si la TIR es mayor que se garantiza para cubrir la inversión, el costo financiero genera un excedente que incrementa la riqueza de la empresa.

El valor actual neto (VAN, como ya se adelantó en el Capítulo 1) es el método más conocido, mejor y más generalmente aceptado por los evaluadores de proyectos. Mide el excedente resultante después de obtener la rentabilidad deseada o exigida y después de recuperar toda la inversión. Para ello, calcula el valor actual de todos los flujos futuros de caja, proyectados a partir del primer periodo de operación, y le resta la inversión total expresada en el momento 0.

Si el resultado es mayor que 0, mostrará cuánto se gana con el proyecto, después de recuperar la inversión, por sobre la tasa de retorno que se exigía al proyecto; si el resultado es igual a 0, indica que el proyecto reporta exactamente la tasa que se quería obtener después de recuperar el capital invertido; y si el resultado es negativo, muestra el monto que falta para ganar la tasa que se deseaba obtener después de recuperada la inversión. Cuando el VAN es negativo, el proyecto puede tener una alta rentabilidad, pero será inferior a la exigida. En algunos casos, como se explicará más adelante, el VAN negativo puede incluso indicar que, además de que no se obtiene rentabilidad, parte o toda la inversión no se recupera.

Esta técnica de evaluación económica, se puede definir de la siguiente manera: la diferencia que existe entre los flujos de efectivo esperados (ingresos) y el valor presente o actual del desembolso ó

inversión original (egresos), ambos flujos son descontados al costo de la capital que es la tasa de rendimiento que una empresa debe percibir sobre sus inversiones proyectadas a fin de mantener el valor de mercado de sus acciones.

Cabe también mencionar que el costo de capital para la empresa se refiere a la tasa de interés a la que la empresa u organización le cuesta financiarse de recursos monetarios para disponer de una inversión inicial; por medio de las fuentes de financiamiento externas.

También se debe percibir que en la tasa del costo de capital el riesgo es constante, ya que la realización de proyectos referidos a activos no circulantes con tasas de rendimiento por debajo del costo de capital propiciará una disminución en el valor de la empresa y viceversa, mientras que la tasa de rendimiento del costo de capital mínima; se puede definir como la tasa de rendimiento mínima aceptable sin inflación y es aquella tasa de ganancia anual que solicita ganar el inversionista ó inversor para llevar a cabo la instalación y operación de un fin u objetivo para la empresa.

Al no considerar la inflación, la tasa de rendimiento mínima del costo de capital, deberá ser la tasa de crecimiento real de la empresa u organización por arriba de la inflación, esta tasa también es conocida como premio de riesgo, para el inversor.

- Sin embargo, hay que considerar que los flujos de efectivo cambian de una situación a otra, en la que las necesidades de la empresa para evaluarlas, consideran las siguientes:

Existe la situación de no financiarse, sino solamente con aportaciones propias de capital; por parte de los inversores; las cuales dichas aportaciones de capital están determinadas a ganar una tasa de ganancia solicitada por los mismos.

- Esta tasa, deberá ser por obvia razón superior ó arriba de la inflación, para poder ganar la prima de riesgo, que es lo que les permite a los socios llevar a cabo la alternativa o proyecto.

- Finalmente otra situación se puede presentar de una mezcla de las dos situaciones anteriores, es decir; que parte del capital que se requiere para la inversión inicial se aportado por parte de los inversionistas o socios, mientras que el otro sea obtenido por las distintas fuentes de financiamiento a un costo de capital determinado por cada fuente distinta seleccionada de la cual se allegue el recurso monetario.
- De esta combinación, inversión-financiamiento se puede obtener la tasa de rendimiento mínima atractiva compuesta denominada estructura óptima de capital.

El costo de capital, referenciado a la tasa de rendimiento del costo de capital ponderado mínima atractiva, son la base para poder aplicar el método de evaluación del valor presente neto (VPN ó NPV) o valor actual neto (VAN); dado que este considera el efecto del valor del dinero en el tiempo.

Otra situación consiste en considerar el financiamiento como fuente de inversión, para poder obtener el capital, sin aportar nada por parte del inversor, lo cual se refleja exclusivamente en el costo de capital mencionado anteriormente.

Para tomar una decisión sobre la rentabilidad de un proyecto, se debe compararlo con el costo de oportunidades de los recursos invertidos en él¹².

El valor presente neto (VPN) permite determinar si una inversión genera utilidad, si genera pérdida o si es indiferente, para su cálculo se debe tener en cuenta la inversión inicial, los flujos netos de efectivo, la tasa de descuento y del tiempo que dure el proyecto. Para el caso de estudio la tasa de descuento que se tomó fue el costo promedio ponderado de capital porque en ella se reúnen todos los componentes de financiamiento del proyecto. (krugman, 2006, p.176).

El VPN representa el valor presente de los beneficios netos después de haber recuperado las sumas invertidas en el proyecto y sus correspondientes intereses. Así si se obtiene un VPN igual a

cero significa que no hay beneficios y que los beneficios alcanzan únicamente a cubrir el capital invertido y los intereses.

4.2.10. Flujo de Caja

En la preparación de un proyecto corresponde elaborar los flujos de caja, tarea que se complica si no se reconoce que existen distintas y complementarias formas de hacerlo.

Esto significa que, en el flujo de caja tiene en cuenta el conjunto de cobros y pagos que se producen en la empresa en un momento determinado, o lo que es similar, el conjunto de recursos financieros generados por la empresa (Chair, 2011 , p.38).

Se puede construir un flujo para medir la rentabilidad del proyecto, otro para la rentabilidad de los recursos propios y otro para medir la capacidad de pago del financiamiento externo.

Se considera que la forma de construir el flujo de caja de un proyecto de creación difiere de la forma en que debe construirse en una empresa en marcha. Chair (2009) afirma:

Hay dos alternativas para llegar al mismo resultado; y que, asimismo, el procedimiento difiere entre los proyectos de inversión con los de desinversión, entonces se puede explicar el porqué de los errores. Las particularidades propias de cada proyecto podrían hacer posible introducir más modificaciones al proceso de elaboración de los flujos de caja. (p39).

Por ejemplo, el financiamiento vía deuda reconoce la propiedad del activo que se compara con esos recursos y, en consecuencia, se puede aprovechar el beneficio tributario tanto de los intereses de la deuda como de la depreciación del activo.

Este concepto tiene en cuenta el momento en que se paga al acreedor de inmovilizado, cuando se devuelve el préstamo o el momento en que éste está disponible en el banco para su uso.

El flujo de caja es una buena herramienta para medir el valor de la empresa, ya que tiene en cuenta la eficiencia en la gestión de clientes en el momento en el que cobra al cliente, el momento de pago a proveedores, entre otros. (Calderón, 2009, p. 67).

La capacidad de negociar las condiciones de pago con los acreedores o el nivel de inversión que tiene que efectuar la empresa.

4.2.11. Flujo de caja de operación

El flujo de caja de operación es el generado por las operaciones sin tener en cuenta la deuda financiera, después de impuestos, más la depreciación. Este flujo se requiere para la elaboración del flujo de caja libre.

El capital de trabajo operativo (KTO) es el dinero que necesita una empresa para cubrir costos y gastos de corto plazo en la operación normal, dinero que se ve representado en los inventarios que acumula la empresa y las cuentas pendientes de cobro (cartera). Los niveles de capital de trabajo operativo que requiere una empresa dependen del tiempo que tarda en cumplir con algunos procesos. (Calderón, 2009, p. 67).

Las necesidades operativas de fondos (KTNO) se calculan, en esencia, por la suma de las cuentas por cobrar, las existencias, la tesorería mínima operativa y la resta de las cuentas por pagar y los impuestos.

4.2.12. Inversiones en Activos Fijos

Estas corresponden a las inversiones en activos fijos productivos que requiere la infraestructura de la red del operador para la implantación expuesta en el capítulo de diseño y dimensionado de la red, adicionalmente en estos activos fijos se encuentran también los equipos de oficina entre otros que se requieren para la prestación de los servicios. “Es decir, que los activos permanecen en largo tiempo, son conocidas como inversiones en activos fijos de inmobiliario, es bien de una empresa, ya

sea tangible o intangible, que no puede convertirse en líquido a corto plazo y que normalmente son necesarios para el funcionamiento de la empresa y no se destina a la venta.” (Esvala, 2016, p.16).

Se encuentran regidos por el balance de situación financiera, también se incluyen dentro del activo fijo de inversiones en acciones, bonos, etc.

4.2.13. Flujo de caja libre

Lo definen como el dinero que quedaría disponible en la empresa después de haber cubierto las necesidades de reinversión en activos fijos y en necesidades operativas de fondos, suponiendo que no existe deuda y que, por tanto, no hay cargas financieras. “Es el saldo disponible para pagar a los accionistas y para cubrir el servicio de la deuda. (...) mide mejor la capacidad financiera de una empresa por medio del flujo de caja libre, dispone del dinero para cubrir la deuda o repartir dividendos, deducido a proveedores y compras del efectivo”. (Barajas, 2008, p. 150). Como resultado se consideran comparables a una tasa de descuento en el efectivo de los intereses de caja libre.

4.2.14. Inflación

El dinero pierde su poder adquisitivo en el tiempo debido a la inflación, razón por la cual se realizan los cálculos de Flujo de Caja Libre teniendo en cuenta esta variable (tabla 33). “Se espera que los flujos de caja futuros den una utilidad para cubrir los costos de capital, la inflación, y para que el accionista reciba la rentabilidad deseada”. (Berzosa, 2012, p.32). El aumento de los precios en la economía sostenido de los bienes de un país.

4.2.15. Costo de capital promedio ponderado

Costo de capital es la tasa de retorno que, como mínimo, se le exige generar a la inversión requerida por el proyecto y que equivale a la rentabilidad esperada, o a la que se renuncia por invertir en un proyecto económico de riesgo similar.

El costo de capital promedio ponderado, se obtiene de dos fuentes: deuda con acreedores, sujeta a intereses y el capital de los accionistas. “El promedio ponderado del costo de la deuda después de impuesto, y el costo del capital propio conforman el costo de capital promedio ponderado”. (Zepeda, 1996, p.117).

El objeto de identificarlas en el momento más exacto en que ocurren es el de poder incorporar el efecto del costo de capital que se debe asumir por mantener inmovilizados recursos durante la etapa de construcción. Costo de capital es la tasa de retorno que, como mínimo, se le exige generar a la inversión requerida por el proyecto y que equivale a la rentabilidad esperada, o a la que se renuncia por invertir en un proyecto económico de riesgo similar.

4.2.16. Análisis de Riesgo.

Cada inversión tiene dos tipos diferentes de riesgo, el riesgo diversificarle y el no diversificarle, la suma de estos dos componentes es el riesgo total de la inversión. Aznar (2004), explica, “Debido a que el riesgo diversificado tiene mecanismo para minimizar sus efectos, no es significativo, el riesgo realmente significativo es el riesgo no diversificado, pues no puede eliminarse. El riesgo se presenta cuando no hay seguridad con respecto al resultado de una actividad o suceso en particular, es decir, no se está seguro de lo que ocurrirá en el futuro”. (p.54). Es la probabilidad de recibir un rendimiento distinto al esperado, mientras más grande sea la variabilidad de los resultados posibles, más riesgosa será la inversión.

4.3. Viabilidad financiera

4.3.1. Concepto

La viabilidad de las actuaciones en la medida en que están respaldadas con dedicación suficiente y disponible, todo ello integrado en el presupuesto aprobado.

Se entiende que , es el estudio que dispone el éxito o fracaso de un proyecto a partir de una serie de datos basados en la naturaleza empírica, medio ambiente del proyecto, rentabilidad, necesidades de mercado, factibilidad política, aceptación cultural, legislación aplicable, medio físico, flujo de caja. (Vera, 2014, p.108).

La viabilidad técnica busca determinar si es posible, física o materialmente, hacer un proyecto, determinación que es realizada generalmente por los expertos propios del área en la que se sitúa el proyecto. En algunos casos, el estudio de esta viabilidad puede llegar, incluso, a evaluar la capacidad técnica y el nivel de motivación del personal de la empresa que se involucraría en el nuevo proyecto.

4.3.2. Generalidades de una viabilidad financiera para efectos de formulación de un negocio

La decisión de emprender una inversión, el decisor puede ser un inversionista, financista o analista, las variables controlables por el decisor, es decir, “pueden hacer variar el resultado de un mismo proyecto, dependiendo de quién sea él, las variables no controlables por el decisor y que influyen en el resultado del proyecto” (Pastor, 2012, p.32). Sin embargo, las opciones o proyectos que se deben evaluar para solucionar un problema y aprovechar una oportunidad de negocios.

La responsabilidad del evaluador de proyectos será aportar el máximo de información para ayudar al decisor a elegir la mejor opción. Para esto, es fundamental identificar todas las opciones y sus viabilidades como único camino para lograr uno óptimo con la decisión.

El análisis del entorno donde se sitúa la empresa y del proyecto que se evalúa implementar es fundamental para determinar el impacto de las variables controlables y no controlables. Nassir (2007) afirma “que las distintas opciones mediante las cuales es posible emprender la inversión, (...). Tan importante como identificar y dimensionar las fuerzas del entorno que influyen o afectan el

comportamiento del proyecto, la empresa o, incluso, el sector industrial” (p. 27). Las opciones estratégicas de la decisión se dan en un contexto dinámico.

El estudio del entorno demográfico, por ejemplo, permite determinar el comportamiento de la población atendida por otras empresas y de aquella por atender con el proyecto. “Esto significa que, el estudio y el análisis por medio de la observación del lugar donde se va a llevar a cabo la ejecución, ... En cierto sentido es importante para determinar si me es rentable en un futuro” (Chair, 2011, p. 29). Su tasa de crecimiento, los procesos de migración, la composición por grupos de edad, sexo, educación y ocupación, la población económicamente activa, empleada y desempleada, etcétera.

El estudio del entorno cultural obliga a realizar un análisis descriptivo para comprender los valores y el comportamiento de potenciales clientes, proveedores, competidores y trabajadores. Shair (2011) aclara que, “es importante estudiar las tradiciones, los valores y principios éticos, las creencias, las normas, las preferencias, los gustos y las actitudes frente al consumo” (p. 29.). El estudio de la cultura ayuda a determinar las distintas necesidades en el entorno del lugar, por ejemplo cuando el inversionista es extranjero.

El estudio del entorno tecnológico busca identificar las tendencias de la innovación tecnológica en los procesos de producción y apoyo a la administración, así como el grado de adopción que de ella hagan los competidores.

Para recomendar la aprobación de cualquier proyecto, es preciso estudiar un mínimo de tres viabilidades que condicionarán el éxito o el fracaso de una inversión: la viabilidad técnica, la legal y la económica. Esto significa que, “pueden estudiarse cada una en forma independiente, se incorporan en este texto como parte de la viabilidad económica, aunque solo en los aspectos que a esta corresponden” (Nassir, 2011, párr. 3). Las dos viabilidades, no incluidas generalmente en un proyecto, son la de gestión y la política.

Por otra parte, una viabilidad cada vez más exigida en los estudios de proyectos es la que mide el impacto ambiental de la inversión.

La viabilidad legal, por otra parte, se refiere a la necesidad de determinar tanto la inexistencia de trabas legales. “Se aclara que, para la instalación y la operación normal no debe faltar las normas internas de la empresa que pudieran contraponerse a alguno de los aspectos de la puesta en marcha o que sea posterior operación del proyecto” (Nassir, 2009, p.30) Suponiendo que es viable técnicamente, todavía se debe determinar los rangos permitidos de construcción y de los límites respecto del área del terreno.

La viabilidad económica busca definir, mediante la comparación de los beneficios y costos estimados de un proyecto, si es rentable la inversión que demanda su implementación. Nassir (2008) explica:

Para apoyar la decisión, la evaluación deberá incorporar un dato adicional a la sola medición de una rentabilidad: la sensibilización de los resultados. Los análisis de sensibilidad constituyen, con respecto a esto, una de las más eficaces herramientas para apoyar la viabilidad política (p.41).

La viabilidad de gestión busca determinar si existen las capacidades gerenciales internas en la empresa para lograr la correcta implementación y la eficiente administración del negocio. “Se aclara que, en caso de no ser así, se debe evaluar la posibilidad de conseguir el personal con las habilidades y capacidades requeridas en el mercado laboral” (Nassir, 2008, p. 32). Por ejemplo, al internalizar un proceso que involucre tareas muy distintas de las desarrolladas hasta ahora por la empresa.

A nivel de perfil, es posible recurrir a un método simplificado para medir la rentabilidad de una opción de inversión, similar al expresado en la Ecuación 9.14, pero en función del supuesto de una situación futura promedio perpetua. Como se mencionó anteriormente, el perfil constituye el más simple de los niveles de evaluación, y su aplicación se recomienda solo para determinar la conveniencia o la

inconveniencia de efectuar una evaluación en un nivel más profundo o para elegir entre varias opciones al formular un proyecto a nivel de prefactibilidad, como por ejemplo cuando se busca seleccionar el mejor sistema de transporte para los productos de la empresa, la mejor alternativa tecnológica o el mejor sistema de almacenamiento de información.

El carácter básico de los estudios a nivel de perfil hace posible definir un modelo que calcule la rentabilidad para un año típico, suponiendo que el comportamiento promedio de los costos y beneficios del proyecto puede representarse como un sistema perpetuo.

Obviamente, existen otras formas de construir un perfil de proyecto, como por ejemplo los análisis cualitativos o la proyección de un flujo de caja muy preliminar sustentado en antecedentes estimados o en supuestos no respaldados necesariamente sobre bases sólidas.

La empresa y los inversionistas estarán dispuestos a destinar recursos a un proyecto siempre que la inversión tenga un retorno que les satisfaga. Sin embargo, el retorno esperado está sujeto al comportamiento o volatilidad de una gran cantidad de variables. El supuesto que adoptan todos los modelos de valoración de opciones es que resulta posible predecir la volatilidad.

Además de determinar si es o no rentable un proyecto, se deberá, en muchos casos, evaluar si podría ser más conveniente postergar la inversión o, si ya estuviera realizada, ampliarla, modificarla, reducirla o incluso abandonarla, si los resultados logrados no fuesen los esperados.

4.3.3. Rentabilidad financiera

El estudio de la rentabilidad de una inversión busca determinar, con la mayor precisión posible, la cuantía de las inversiones, los costos y beneficios de un proyecto para posteriormente compararlos y decidir la conveniencia de emprender un proyecto.

La rentabilidad mide la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus recursos financieros. (Lozano, 2012) dice que, “una empresa es eficiente, es decir, que no desperdicia recursos. Cada empresa

utiliza recursos financieros para obtener beneficios. Estos recursos son, por un lado, el capital que aportan los accionistas, (...). Por otro, la deuda (que aportan los acreedores)” (p.60). A esto hay que añadir las reservas: los beneficios que ha retenido la empresa en ejercicios anteriores con el fin de autofinanciarse (estas reservas, junto con el capital, constituyen los fondos Propios).

Si una empresa utiliza unos recursos financieros muy elevados pero obtiene unos beneficios pequeños, pensaremos que ha “desperdiciado” recursos financieros: ha utilizado muchos recursos y ha obtenido poco beneficio con ellos. Por el contrario, si una empresa ha utilizado pocos recursos pero ha obtenido unos beneficios relativamente altos, podemos decir que ha “aprovechado bien” sus recursos. Por ejemplo, puede que sea una empresa muy pequeña que, pese a sus pocos recursos, está muy bien gestionada y obtiene beneficios elevados.

La cuantificación de sus costos y beneficios en la cantidad de opciones que existen para configurar el proyecto obliga a identificar las más relevantes y proceder a su evaluación para determinar cuál es la mejor. Por ejemplo: Comprar o arrendar las oficinas. y Comprar una máquina barata que tiene una vida útil de cuatro años o una más cara y pero cuya vida útil es de nueve años.

El beneficio económico es igual a los ingresos de la empresa menos todos los costes no financieros. Es decir, para calcular esta medida de beneficios, tomamos los ingresos totales de la empresa y restamos todos los costes excepto los intereses de la deuda y otros costes financieros. Tampoco restamos los impuestos. Por eso, el beneficio económico también se conoce como “beneficio antes de intereses e impuestos”. Otros términos bastante comunes son “beneficio operativo”, “beneficio de explotación” o “beneficio bruto”. (Lozano, 2012, p.60).

Los recursos financieros que hemos utilizado para obtener el BE son los que corresponden con el Pasivo Total. Lozano (2007) explica que, todos los recursos financieros se va a utilizar para remunerar tanto a los acreedores (que proporcionan la deuda) como a los accionistas (que proporcionan los fondos

propios)” (p.83). En efecto, el BE se va a utilizar para remunerar a los accionistas porque, de ese BE, la empresa va a sacar el dinero que le hace falta para pagar a los acreedores: puesto que al calcular el BE no hemos restado los intereses, y puesto que los intereses son la remuneración de los acreedores, podemos decir que parte del BE (si es positivo, claro) se utilizará para pagar a los acreedores.

Además, la empresa, una vez que ha pagado a los acreedores, pagará a los accionistas, es decir repartirá dividendos. Como al calcular el BE no hemos restado los dividendos, esto quiere decir que parte del BE que quede después de pagar a los acreedores se utilizará para pagar a los accionistas.

La rentabilidad financiera relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos.

La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje.

Esta técnica de evaluación económica; se define o se fundamenta en la proyección de los flujos de efectivo esperados (ingresos) en relación o con respecto a la inversión inicial o desembolsos (egresos), de tal forma que la proyección de los flujos de efectivo esperados será a valor al costo de capital; que es la misma aplicada en el método del valor presente neto (VPN) o valor actual neto (VAN); y esto significa que los flujos se descuentan al costo de capital dado durante la vida útil del activo no circulante que se esté evaluando.

En otras palabras se puede considerar que este método relaciona a través de una división existente, el valor presente de los ingresos o flujos de efectivo de entrada esperados entre los egresos o inversión inicial esperada del activo no circulante; considerando que dicha proyección de flujos se hará a través del costo del capital y la vida útil del activo no circulante que se esté evaluando, a fin de tomar un

criterio de decisión que permita poder llevar a cabo dicha decisión, si este se estuviera analizando en forma simple, y que permita satisfacer las necesidades de la empresa.

4.3.4. Generalidades administrativas que se identifican para comprender mejor un análisis de rentabilidad financiera

El componente administrativo de los proyectos es fundamental para lograr los objetivos que persiga el negocio. No basta con tener definido el proceso productivo con el máximo detalle para que el desempeño institucional sea eficiente. La eficacia de los resultados exige que se definan la estructura organizacional óptima y los planes de trabajo administrativo, y que se determinen, en función de estos, los requerimientos de recursos humanos, materiales y financieros.

El diseño de las estructuras organizacionales depende de criterios y principios de administración no generalizables a todos los proyectos. Entre ellos destacan la división del trabajo, la departamentalización y la delegación de funciones. Estos determinarán la cantidad de cargos y puestos administrativos, el perfil y la remuneración de cada uno de ellos, las necesidades de espacios, equipos y mobiliario, y los gastos en que se deberá incurrir para su normal funcionamiento. La teoría administrativa propone soluciones respecto del tamaño adecuado de unidades subordinadas a cada cargo, de acuerdo con la esfera de control y supervisión de tareas, cercanía del personal y complejidad de las funciones delegadas, entre otras.

Si bien cada persona tiene estilos de dirección diferentes –lo que hace casi imposible prever la estructura administrativa que adoptará el proyecto cuando sea implementado–, el evaluador deberá estimar una estructura organizacional normal para calcular las inversiones y los costos que requerirá considerar en la medición de la rentabilidad. Dentro de esta estructura, será fundamental la definición del perfil profesional de quien administre el proyecto cuando entre en funcionamiento.

Las inversiones en organización siguen un procedimiento de cálculo similar al explicado para dimensionar las variables técnicas, incluyendo los gastos previos a la puesta en marcha ocasionados por la participación de unidades externas, como en el diseño de la imagen corporativa y el apoyo legal para la constitución de la sociedad. Algunas inversiones podrán ser ejecutadas por unidades externas o por personal del propio proyecto, como por ejemplo los diseños del plan de cuentas contable, de los sistemas de facturación, cobranza, inventario y proveedores, y de la base de datos de clientes, entre muchos otros. Cualquiera que sea la unidad, interna o externa, responsable de prepararlos, el costo que ello involucra debe incluirse como un egreso previo a la puesta en marcha.

Posiblemente, en la definición de los espacios físicos y sus características influirán, además de aspectos funcionales (dotación de personal, flujos de movimiento, atención al público, bodegas de materiales de oficina, archivos y bases de datos), aspectos de carácter estético que determinarán el tamaño, la calidad y las características de los espacios, muebles y equipos de oficina.

De la misma manera como se hace para la selección de las tecnologías operativas o productivas, aquí se deberá determinar cuál tecnología administrativa es la más adecuada para el proyecto. No siempre la opción más moderna o completa será la más conveniente, ya que la solución óptima dependerá de las características específicas de las tareas a realizar.

La tecnología administrativa elegida permitirá definir tanto la magnitud de la inversión en las variables organizacionales como los gastos administrativos anuales del proyecto. Los gastos propiamente tales de la administración son, como su nombre lo indica, los que provienen de realizar actividades administrativas de apoyo a la gestión. Si bien se asocian a estos el sueldo del gerente, de los contadores, de las secretarías y del personal de apoyo, y los gastos propios del funcionamiento de las oficinas, es posible identificar un conjunto de otras áreas que harán variar estos gastos de acuerdo con la estructura organizacional que se les asigne. Así, por ejemplo, podrá existir una gerencia de recursos

humanos si la dotación de personal es muy grande; una de investigación y desarrollo si el proyecto genera innovaciones tecnológicas; o, incluso, una de relaciones públicas si se busca influir en el sector gobierno u otro externo a la institución.

Dependiendo de las características de cada proyecto, se podrán también considerar gastos vinculados con transporte del personal, mantenimiento de salas cunas para hijos de funcionarios, servicios recreativos y deportivos, bonos de Navidad, arriendo de oficinas, convenios de mantenimiento de equipos, suscripciones a revistas especializadas, seguros, correspondencia, viáticos, renovación de software, pago de patentes y permisos municipales, etcétera.

La estructura administrativa de la empresa que resulta del proyecto no debe considerarse como permanente en el tiempo, ya que ella es tan dinámica como lo serán la propia institución y su entorno. Esto hace que la organización que se diseñe tenga la flexibilidad suficiente para adecuarse fácilmente a los cambios de la empresa.

Es decir que, si éstas son creadas para generar o no utilidades. Siguiendo este criterio, las empresas pueden ser de carácter lucrativo y no lucrativo. Las empresas con fines lucrativos son aquellas que tienen como fin generar utilidades para sus dueños o accionistas. Estas empresas prestan servicios, comercializan productos o manufacturan bienes específicos que son vendidos a un precio que permita cubrir sus costos y además compensar a los dueños con utilidades. (Fernández, 2011, p.167).

Las empresas no lucrativas, en cambio, tienen como objetivo brindar un servicio de asistencia a la comunidad, como educación, salud o infraestructura urbana, más que obtener una utilidad, ya que a los que aportaron recursos no se les hará distribución alguna por este concepto.

4.3.4.1. Departamento de contabilidad

El departamento de contabilidad es el responsable de proveer la información pertinente acerca del desempeño y funcionamiento de la empresa.

Al conjunto de reportes que contiene dicha información se le conoce como información financiera. Para poder elaborar esta información se requiere de la captura y registro de todos los datos que tienen que ver con las distintas transacciones y operaciones que realiza una empresa, los cuales, después de su registro inicial, se clasifican, resumen y finalmente se reportan a los distintos usuarios. (Hornger, 2003, p.84).

Entonces, la información financiera destinada a los usuarios internos es generada por un subsistema de la contabilidad que se conoce como contabilidad administrativa, y provee a los administradores la información necesaria para el proceso de toma de decisiones, el control de las operaciones y la planeación.

Ejemplos de este tipo de información son el costo de producción de los productos o servicios que la empresa elabora, el costo unitario de los mismos, el monto de los inventarios de materiales o mercancías, los costos estimados para un periodo futuro, etcétera.

4.3.4.2.Presupuesto

Es necesario conocer que un presupuesto es un plan de acción que, en ciertas condiciones, se espera que sea ejecutado en el futuro.

Este plan puede cubrir las actividades de ventas y mercadotecnia, así como las de producción, recursos humanos y finanzas. En este sentido, las empresas realizan planes para ser llevados a cabo en el futuro y así poder estar en condiciones de

El departamento de presupuestos se encarga de reunir, organizar y hacer congruentes estos planes, que en conjunto integran lo que aquí denominamos como responder de manera más eficiente a las necesidades de sus clientes, de los accionistas, de las otras fuentes de financiamiento y de sus empleados. (Sundem, 2000, p.15).presupuesto.

Las empresas inician el proceso de elaboración del presupuesto pronosticando la demanda estimada por un periodo determinado —generalmente un año— de los productos que venden o de los servicios que ofrecen, y sobre esta base empiezan formalmente la elaboración de su presupuesto global. Esta información se resume en informes financieros para los administradores, quienes toman decisiones importantes para la vida del negocio y pueden llevar a cabo un control y evaluación del desempeño al comparar las cifras planeadas contra las reales.

El presupuesto de la empresa se divide generalmente en dos partes: el presupuesto de operación y el presupuesto financiero. El primero de ellos se refiere a los planes relacionados con las actividades operativas de la empresa (compras, producción, ventas) y el segundo a los planes para generar y obtener efectivo, así como el destino que se dará a estos recursos para invertir en bienes que permitan el sano desarrollo de la empresa. El presupuesto representa para las empresas una poderosa herramienta que facilita el proceso de planeación y control de las operaciones, así como la toma de decisiones y la evaluación del desempeño de las personas y de los diversos departamentos que la integran.

4.3.5. Compras

4.3.5.1. Decisiones de inversión

Estas decisiones se refieren a los bienes y recursos que se requieren para que la empresa pueda operar. En el caso de las empresas manufactureras, las decisiones están relacionadas con las instalaciones de la fábrica, la maquinaria, el transporte para llevar el producto al distribuidor, entre otras. En cuanto a las empresas comerciales, además de las anteriores también habría que incluir el terreno, las instalaciones en donde se vende el producto, el mobiliario requerido para presentarlo a los clientes, etc. Por último, cuando se trata de empresas de servicios, las decisiones de inversión deben tomar en cuenta, además de los elementos anteriores, todos los recursos que les permitan proporcionar un servicio de calidad, lo cual varía de acuerdo con el servicio de que se trate.

4.3.6. Ventas

4.3.6.1. Publicidad y promoción de ventas

La publicidad se compone de todas las actividades involucradas en la presentación de un mensaje impersonal, oral o visual, patrocinado abiertamente acerca de un producto o servicio. Este mensaje es diseminado a través de uno o más medios de comunicación, que pueden ser periódicos, revistas, volantes, correo directo, Internet, televisión y anuncios panorámicos, entre otros. Se llama promoción a aquellas actividades de mercadotecnia que tienen como objetivo estimular la compra por parte del consumidor e incrementar la efectividad del distribuidor. Entre estas actividades se cuentan los exhibidores, las ferias y exposiciones, las demostraciones y los esfuerzos de venta.

4.3.7. Importancia de la información en la administración de los negocios

Un administrador es por definición un tomador de decisiones, es decir, una persona cuya actividad principal consiste en elegir entre las diferentes opciones que se van presentando durante el desarrollo de los negocios. Éstas son algunas de las disyuntivas que podrían presentársele: ¿Deberíamos adquirir este producto en lugar de este otro? ¿Valdrá la pena contratar o no más personal? ¿Convendrá o no autorizar crédito a un determinado cliente? ¿Se debe lanzar o no una nueva campaña publicitaria? ¿Cuál equipo conviene comprar, el X o el Z?, por sólo mencionar algunas. Para identificar y seleccionar las distintas opciones que se van presentando durante la gestión de un negocio, es necesario que el responsable de tomar las decisiones cuente con suficiente información de calidad. De hecho, la calidad de la información afecta la calidad de la decisión, y esto consecuentemente repercute en forma favorable o desfavorable en la empresa. Esta situación es similar a lo que sucede en muchas áreas de nuestra vida. Para tomar decisiones es necesario contar con información. La calidad de la información afecta el resultado de la decisión y consecuentemente afecta a la empresa.

El punto de partida en el ciclo operativo de una empresa es el abastecimiento de los materiales, mercancías e insumos que serán vendidos ya sea en su forma original, o bien procesados o combinados según las necesidades propias del mercado. Isolve (2002) explica que, una compra se define como la adquisición de bienes que puede realizarse al contado o a crédito” (p.21). Algunas actividades que implica la función de compras son obtener precios bajos, calcular el tiempo de adquisición y recepción de la mercancía, evaluar la calidad que ofrece cada uno de los proveedores y el servicio que brindan.

Las finanzas durante esta última etapa busco la creación del valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, el apalancamiento financiero e incluso la creación de los activos tóxicos. Una vez determinada la necesidad de efectuar una compra, ésta debe ser autorizada. En caso de adquisiciones de equipos nuevos o compras de nuevos productos se necesita la autorización de los gerentes del departamento involucrado o del gerente general antes de proceder a realizar la compra.

A los artículos adquiridos mediante la compra se les conoce como inventarios, los cuales están constituidos por los bienes de una empresa destinados a la venta o a la producción para su venta posterior. Estos bienes pueden ser mercancías, materias primas utilizadas para elaborar productos, refacciones, partes y su ensambles que se utilizarán en alguna fase del proceso de manufactura, insumos que serán utilizados en alguna otra actividad operacional o artículos terminados que están listos para ser vendidos, entre otros conceptos.

4.3.8. Principales estados financieros

Estado de resultados. También se le conoce como estado de pérdidas y ganancias. En él se resume el resultado de las operaciones de un periodo determinado, que puede ser un mes, un trimestre, un semestre o un año, con el fin de conocer si la empresa fue eficiente o ineficiente en la consecución de sus logros y en los esfuerzos realizados. Por tener esta naturaleza periódica, se considera un estado financiero dinámico. Es como un video: presenta imágenes financieras de las operaciones de una

empresa a lo largo de un periodo determinado. Balance general. También conocido como estado de situación financiera, en él se presentan valuados tanto los bienes y derechos (existencias) con que cuenta la empresa, como las fuentes de financiamiento a las que tuvo que recurrir para obtenerlos. Es debido a esta igualdad que se le da el nombre de balance. Se presenta a una fecha determinada, usualmente al final de un mes o un año, es decir, indica en qué se tiene invertido el dinero y la forma en que esa inversión se financió en una fecha específica. Por esta razón se considera un estado financiero estático. Es como una fotografía: muestra una imagen estática de la organización en una fecha determinada. Estado de flujo de efectivo. También conocido como estado de cambios en la situación financiera, muestra los recursos generados por la operación del negocio, así como los principales cambios ocurridos en las fuentes de financiamiento y de inversión de la empresa. El estado de flujo de efectivo muestra el aumento neto o la disminución neta del efectivo durante un periodo determinado y el saldo de efectivo al final del mismo. También a éste se le considera un estado financiero dinámico. Estado de variaciones en el capital contable. Es un resumen de los cambios ocurridos en la participación del propietario o los propietarios de la empresa durante un periodo específico, como un mes o un año. La participación de los propietarios es lo que se conoce como capital contable y representa una fuente de recursos para la empresa.

4.3.9. Riesgo e incertidumbre

Los resultados que se obtienen al aplicar los criterios de evaluación no miden con exactitud la rentabilidad del proyecto, sino solo la de uno de los tantos escenarios futuros posibles. Los cambios que casi con certeza se producirán en el comportamiento de las variables del entorno harán que sea prácticamente imposible esperar que la rentabilidad calculada sea la que efectivamente tenga el proyecto implementado. Por ello, la decisión sobre la aceptación o el rechazo de un proyecto debe basarse, más

que en el VAN positivo o negativo, en comprender el origen de la rentabilidad de la inversión y del impacto de la no ocurrencia de algún parámetro considerado en el cálculo del resultado.

El proyecto, especialmente cuando es muy rentable, tendrá que considerar la reacción de los competidores que intentarán imitar u ofrecer sustitutos al producto exitoso, los proveedores que tratarán de participar en este éxito subiendo los precios de los insumos e, incluso, los propios trabajadores que presionarán por mejoras salariales ante los positivos resultados del negocio. La posibilidad de estas reacciones debe preverse mediante el análisis de sensibilización de la rentabilidad a cambios, dentro de rangos probables, en los supuestos que determinaron las estructuras de costos y beneficios.

Anticipar estas variaciones permite a la empresa no solo medir el impacto que podrían ocasionar en sus resultados, sino también reaccionar adecuadamente creando, por ejemplo, las barreras a la entrada de nuevos competidores o tomando medidas para enfrentar la presión de proveedores y trabajadores, como la opción de internalizar procesos provistos por terceros o hacer tareas internas cuando su costo sea superior al contrato externo.

El principal problema de los modelos de riesgo para enfrentar esta situación radica en que básicamente consideran información histórica para suponer, por ejemplo, probabilidades de ocurrencia que podrían asignarse a los flujos de caja proyectados.

La tolerancia al riesgo, la posición financiera del inversionista, la diversificación de sus otras inversiones y el plazo de la recuperación de la inversión, entre otros factores, condicionan la toma de decisiones entre diferentes inversionistas que evalúan un mismo proyecto. Un análisis equilibrado del riesgo con el rendimiento esperado de una inversión evitará aceptar proyectos muy vulnerables, si se asume mucho riesgo, o perder oportunidades, por ser poco agresivos en la decisión.

Muchas variables son las que condicionan el grado de tolerancia al riesgo: la personalidad del inversionista, el horizonte de tiempo de la inversión, la disponibilidad de recursos físicos o financieros,

e, incluso, la edad de quien decide. Generalmente, los inversionistas jóvenes asumen más riesgos justamente por trabajar con horizontes de tiempo más largos. Por lo mismo, la tolerancia al riesgo cambia con el tiempo, lo que obliga a reevaluar el riesgo al cambiar las circunstancias que lo determinaron en primera instancia.

En los capítulos anteriores, se supusieron comportamientos fijos para cada variable, lo que se conoce como decisiones bajo certidumbre. Sin embargo, siempre existirán dudas del cumplimiento del escenario proyectado.

En este capítulo, se analizan los conceptos de riesgo, incertidumbre y sensibilidad, y se exponen los principales instrumentos para tratarlos.

El evaluador de proyectos debe incorporar cualquier información adicional que permita al inversionista conocer las posibilidades de que su rentabilidad suba o baje por el riesgo, o la incertidumbre de que cambie el valor de cualquier variable pronosticada para medir dicha rentabilidad. Nassir. (2008). Explica “cuando el proyecto enfrenta condiciones de incertidumbre, se dispone de dos metodologías de análisis no excluyentes entre sí. (p.340). Cuando enfrenta condiciones de riesgo, además de poder usar las dos anteriores, dispone de una potente herramienta que cuantifica el riesgo total de la inversión e identifica las variables pertinentes de las cuales depende el resultado de su proyecto, permitiendo, en consecuencia, tomar anticipadamente decisiones para su mitigación.

V. Caso práctico

5.1. Perfil de la empresa

5.1.1. Historia de la empresa

Entre los habitantes de cada región la cultura y la costumbre juegan un papel muy importante en la moda, puesto que la ropa siempre va a ser una necesidad sin interesar la cultura en la que se ha crecido y vivido. En nuestro país cabe destacar un poco del nacimiento de la alta costura o confección. Es de esta parte donde nace la necesidad de consumo de prendas de vestir para crear una imagen única para cada persona, actualmente como Nicaragüense y en un país en desarrollo solo se nos ha enseñado a consumir todas estos accesorios como algo indispensable, tenemos una creencia errónea acerca de lo que es la moda, no es más que consumismo descontrolado y no se reflexiona acerca del desperdicio de dinero que en ocasiones esto genera. Si bien es cierto por una parte esto nos hace sentir auténticos e incluso nos da un status para otras personas no es más que algo inalcanzable y a la vez denigrante. Por otra parte analizaremos el mercado al que nos enfocaremos, se pretende tomar como referencia a personas entre los 15 a 35 años de edad; porque sabemos que son los clientes con mayor demanda esto debido a las tendencias de moda y el deseo de querer vestir bien.

Está enfocado es un plan de negocios, donde se formulara una tienda de ropa para damas y caballeros bajo el nombre de MarKat's Store; este proyecto surge de la idea de jóvenes emprendedoras con ganas de superación. Consideramos que para hacer efectivo dicho proyecto se debe constar con la realización de estudios tanto de factibilidad, organizativo etc.

5.1.1.1.Aspectos generales

Santa Ana es uno de los barrios que cuenta de varias manzanas, es considerado uno de los más céntricos y que posee concurrencia de personas, aquí se encuentra alojado 3,200.00 habitantes y los ciudadanos en su mayoría son trabajadores activos.

5.1.1.2.Responsabilidad ética

Confidencialidad como organización sin fines de lucro, demostrar estándares éticos y que los fondos son efectivos y eficientes, promulgado por una serie de leyes y regulaciones para hacer más transparentes en sus operaciones dentro de la organización, aumentando los esfuerzos para adoptar estándares de conductas y prácticas uniformes. Es importante practicar ética para involucrar en obras benéficas que favorecen en la ejecución constante con los proveedores de fondos. Con esto se asegura la integridad en cuanto al valor cuantitativo de nuestro trabajo. Apoyándonos de las leyes que mantenga responsabilidad.

5.1.2. Visión y la misión

5.1.2.1.Misión

Dedicarnos a la comercialización de camisas serigrafiadas personalizadas destinada a la población de Rivas, a través de la calidad, estilos, innovadores y confortables a un precio accesible, de esta manera satisfacer al máximo las necesidades. La base de nuestro éxito es el producto del esfuerzo de nuestros recursos humanos calificados y motivados, quienes a su vez posibilitan la obtención de una adecuada rentabilidad con el que se puede razonablemente compensar a los socios de la empresa.

5.1.2.2. Visión

Crear una empresa modelo, Nuestra empresa deberá ir posicionándose sólidamente entre las primeras, a través del reconocimiento de la continua capacitación y la puesta en marcha de distintas ideas, que saldrán del contacto de los encargados con los consumidores y la preocupación de la empresa

en lograr la satisfacción de éstas. La visión que se tiene de la Tienda, a largo plazo, es la de una empresa consolidada, reconocida por su buena atención, el diseño de sus prendas y su marca en sí.

5.1.3. Objetivos estratégicos

Satisfacer las necesidades de los clientes.

Ofrecer una amplia gama de productos.

Garantizar la comercialización de productos de calidad.

Pagar horas extras o contratar un segundo turno.

5.1.4. Valores

- Importancia de los Clientes y del Servicio a Clientes
- Compromiso con la Calidad
- Compromiso con la Innovación
- Respeto a los empleados como individuos y al deber que tiene la Compañía con ellos.
- Importancia de la honestidad, la integridad y principios éticos.
- Deber ante los Socios
- Deber ante los proveedores
- Importancia de la Protección ambiente.
- La demanda
- Plan de contingencias de riesgos
- Plan operativo
- Presupuesto
- Buena planificación estratégica (L/P).
- La misión y la visión bien planteada es una es una buena estrategia.
- Los objetivos son buenos indicadores.

- El poder de negociación de los compradores
- Poder de negociación de los proveedores
- Reducción de rivalidad entre los competidores actuales dentro del sector
- Reducción del riesgo ante la amenaza de nuevos ingresos de mercado del mismo producto.

5.2. Planteamiento del problema de la empresa, señalando los síntomas y las posibles causas

El analizar la factibilidad de una tienda de camisas serigrafiadas personalizadas porque creemos es uno de los factores más influyentes en nuestro país, en nuestro entorno más que una necesidad el usar una prenda de ropa es un nuevo estilo de vida. En nuestro país estamos siendo influenciados por otras culturas y generalmente proviene de grandes potencias como estados unidos, en la vida cotidiana del Nicaragüense solo se trabaja para cumplir con caprichos y excentricidades; poco a poco vemos como nuestro estilo de vida normal está siendo deteriorado por cosas superficiales como el vestir y con este trabajo pretendemos dar a conocer la mejor manera de utilizar el dinero, las diversas maneras de invertir y como generar activos que al mismo tiempo sirvan como apoyo a la sociedad

- ✓ El valor de un negocio en función de su capacidad para generar recursos financieros a futuro.

Incorpora el concepto de riesgo, tanto de negocio como financiero.

- ✓ Contempla el valor temporal del dinero.

Considera las inversiones requeridas para la generación de recursos.

El coste de la deuda es algo que si no se paga puede tener consecuencias serias (la liquidación de la empresa...), mientras que la rentabilidad exigida a las acciones es algo que si no se logra tiene menos consecuencias: pocas a corto plazo y, muchas veces, ninguna a largo, salvo el relevo de algún directivo.

Tabla 1

Cantidad promedio de camisas vendidas por mes

MES	Promedio de piezas vendidas por día para cada mes	
	Cantidad promedio	En el mes
Enero	1	27
Febrero	1	24
Marzo	1	27
Abril	2	50
Mayo	3	81
Junio	3	78
Julio	1	26
Agosto	1	27
Septiembre	1	25
Octubre	1	27
Noviembre	1	26
Diciembre	2	52

Fuente Propia.

En esta tabla se refleja la cantidad de ventas promedio por días durante cada mes; en este caso los meses de Enero, Febrero, Marzo, Julio, Agosto, Septiembre, Octubre y Noviembre presenta un promedio de ventas de al menos 1 camisa diaria por mes, por otra parte los meses de Abril, Mayo, Junio y Diciembre son considerados meses de temporada alta en el caso de Abril y Diciembre presentan un promedio de ventas diarias de 2 camisas por días y en cuanto a Mayo y Junio presenta una venta promedio de 3 camisas por día durante el mes teniendo así cada mes su venta totalizada según el promedio de ventas por días.

Tabla 2

Costo de Compra y Costo de Venta de camisas por mes

Camisetas serigrafiadas personalizadas						
Costo serigrafiado	90.00	costo unitario de		205.00		
Mes	Dias en el mes	Cant. de camisas serigrafiadas	Costo unitario de compra	Costo total de compra	Costo unitario de venta	Costo total de venta
Enero	27	27	C\$ 135.00	C\$ 3,645.00	C\$ 205.00	C\$ 5,535.00
Febrero	24	24	C\$ 135.00	C\$ 3,240.00	C\$ 205.00	C\$ 4,920.00
Marzo	27	27	C\$ 135.00	C\$ 3,645.00	C\$ 205.00	C\$ 5,535.00
Abril	25	50	C\$ 135.00	C\$ 6,750.00	C\$ 205.00	C\$ 10,250.00
Mayo	27	81	C\$ 135.00	C\$ 10,935.00	C\$ 205.00	C\$ 16,605.00
Junio	26	78	C\$ 135.00	C\$ 10,530.00	C\$ 205.00	C\$ 15,990.00
Julio	26	26	C\$ 135.00	C\$ 3,510.00	C\$ 205.00	C\$ 5,330.00
Agosto	27	27	C\$ 135.00	C\$ 3,645.00	C\$ 205.00	C\$ 5,535.00
Septiembre	25	25	C\$ 135.00	C\$ 3,375.00	C\$ 205.00	C\$ 5,125.00
Octubre	27	27	C\$ 135.00	C\$ 3,645.00	C\$ 205.00	C\$ 5,535.00
Noviembre	26	26	C\$ 135.00	C\$ 3,510.00	C\$ 205.00	C\$ 5,330.00
Diciembre	26	52	C\$ 135.00	C\$ 7,020.00	C\$ 205.00	C\$ 10,660.00
Total anual	313	470		C\$ 63,450.00		C\$ 96,350.00

Fuente Propia.

En esta tabla refleja el costo unitario de compra que equivale a 135.00 córdobas netos donde el costo de la camisa es de 45.00 córdobas y 90.00 córdobas equivale al serigrafiado, a su vez se refleja la multiplicación del total de camisas serigrafiadas compradas por el costo unitario de cada una de ellas y por otra parte se muestra el costo de venta unitaria que equivale a 205.00 córdobas (teniendo un 50% de ganancias por cada camisa) y a esta costo de venta unitario se multiplica el total de camisas en el mes, teniendo así el total de venta mensual.

Tabla 3

Tabla de Inversión de Activos y Depreciación.

Inversión de activos			
	Valor total de activos.	Años de vida útil.	Depreciación.
Muebles, enseres y equipo de oficina.			
Estantes (1)	C\$ 3,000.00	5	C\$ 300.00
Subtotal			C\$1,500.00
Equipo de Cómputo.			
Computadora (1)	C\$ 9,920.00	5	C\$ 992.00
Subtotal			
Total.			C\$ 1,292.00
Porcentaje aplicable depreciación:	0.1	10%	
Valor de salvamento de activos:			
Estante	C\$ 1,500.00		
Computadora	C\$ 4,960.00		

Fuente Propia.

En la tabla que se presenta anteriormente se muestra la inversión de un estante y una computadora cuyo valor total de ambos activos totalizan 12,920.00 córdobas netos y as su vez un total de 1,292.00 córdobas en concepto de depreciación (10% de porcentaje aplicable).

Tabla 4

De ingresos y egresos del primer año

Cocepto	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4	MES 5	MES 6
Ingresos						
Por Compra	C\$ 3,645.00	C\$ 3,240.00	C\$ 3,645.00	C\$ 6,750.00	C\$ 10,935.00	C\$ 10,530.00
EGRESOS						
Costos Variables	C\$ 2,660.68					
Costos Fijos	C\$ 1,500.00					
Total Egresos	C\$ 4,160.68					
Flujo de						
Efectivo	-C\$ 515.68	-C\$ 920.68	-C\$ 515.68	C\$ 2,589.32	C\$ 6,774.32	C\$ 6,369.32
Efectivo Acumulado	-C\$ 4,676.36	-C\$ 5,081.36	-C\$ 4,676.36	-C\$ 1,571.36	C\$ 2,613.64	C\$ 2,208.64
Capital de trabajo mensual	C\$ 4,160.68					
Concepto	MES 7	MES 8	MES 9	MES 10	MES 11	MES 12
INGRESOS						
Por Compra	C\$ 3,510.00	C\$ 3,645.00	C\$ 3,375.00	C\$ 3,645.00	C\$ 3,510.00	C\$ 7,020.00
EGRESOS						
Costos Variables	C\$ 2,660.68					
Costos Fijos	C\$ 1,500.00					
Total Egresos	C\$ 4,160.68					
Flujo de						
Efectivo	-C\$ 650.68	-C\$ 515.68	-C\$ 785.68	-C\$ 515.68	-C\$ 650.68	C\$ 2,859.32
Efectivo Acumulado	-C\$ 4,811.36	-C\$ 4,676.36	-C\$ 4,946.36	-C\$ 4,676.36	-C\$ 4,811.36	-C\$ 1,301.36
Capital de trabajo mensual						

Fuente Propia

En esta tabla muestra la estrategia comercial considerando un precio de introducción de 205.00 córdobas para los primeros 3 años y 250.00 córdobas para el cuarto y quinto año; a su vez se pretende vender 470 unidades de camisas en el primer año y aumentar en un 15% las ventas en el segundo año, en 8% el tercer y cuarto año y en un 5% el quinto año. Se puede observar que en esta tabla está integrado los costos variables y los costos fijos (ambos se restan con el ingreso) resultando así la utilidad. En cuanto a los impuestos no se ven reflejados ya que esta tienda no está estructurada físicamente es solo una tienda en línea creada en una red social de gran uso actualmente (Facebook) por ende los clientes

comprar sus artículos a un costo neto sin agregarse ningún tipo de impuesto, dando así una utilidad neta de 92,997.32 córdobas a esta cantidad se le suma la depreciación de mueble y equipo y se resta el capital de trabajo y como resultado está el flujo del proyecto.

Se expresa los ingresos que se esperan obtener en el primer año que inicie a funcionar la tienda; donde se ha tomado el costo total de ventas por cada mes. Por otra parte en los egresos está dividido en costos variables que se reflejan 560.68 córdobas que equivale a los servicios básicos y los costos fijos totalizan 1,500.00 córdobas que son el pago anual de pago de convenio con el encargado de elaborar la serigrafía de camisas. La resta de los ingresos menos los egresos dan como resultado el flujo de efectivo, el efectivo acumulado se da de la resta del flujo de efectivo menos el total de egresos.

Tabla 5

Tabla de Amortización

Monto	C\$ 47,418.41	
Interes	12%	0.1
Plazo	5	

# Periodos	Amortizacion	Interes	Saldo
0			C\$ 47,418.41
1	C\$ 9,483.68	C\$ 4,741.84	C\$ 37,934.73
2	C\$ 9,483.68	C\$ 3,793.47	C\$ 28,451.04
3	C\$ 9,483.68	C\$ 2,845.10	C\$ 18,967.36
4	C\$ 9,483.68	C\$ 1,896.74	C\$ 9,483.68
5	C\$ 9,483.68	C\$ 948.37	C\$ 0.00

Fuente Propia.

La tabla de amortización refleja 60% del capital inicial para inversión ya que se posee un 40% de capital propio equivalente a 25,896.80

Tabla 6

Flujo del Inversionista (Con deuda)

Flujo del Inversionista (Con Deuda)	0	1	2	3	4	5
Ingreso		C\$ 96,350.00	C\$ 110,802.50	C\$ 104,058.00	C\$ 126,900.00	C\$ 123,375.00
Costos Variables		C\$ 560.68	C\$ 560.68	C\$ 560.68	C\$ 560.68	C\$ 560.68
Costos Fijos		C\$ 1,500.00	C\$ 1,500.00	C\$ 1,500.00	C\$ 1,500.00	C\$ 1,500.00
Intereses		C\$ 3,884.52	C\$ 3,107.62	C\$ 2,330.71	C\$ 1,553.81	C\$ 776.90
Depreciacion de mueble y equipo		C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00
Utilidad		C\$ 89,112.80	C\$ 104,342.20	C\$ 98,374.61	C\$ 121,993.51	C\$ 119,245.42
Impuesto		C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00	C\$ 0.00
Utilidad Neta		C\$ 89,112.80	C\$ 104,342.20	C\$ 98,374.61	C\$ 121,993.51	C\$ 119,245.42
Depreciacion de mueble y equipo		C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00	C\$ 1,292.00
Capital de Trabajo		C\$ 24,728.16	C\$ 28,437.38	C\$ 30,712.37	C\$ 33,169.35	C\$ 34,827.81
Inversion Propia	C\$ 25,896.80					
Prestamo	C\$ 38,845.20					
Amortizacion de la Deuda		C\$ 7,769.04	C\$ 7,769.04	C\$ 7,769.04	C\$ 7,769.04	C\$ 7,769.04
Flujo del Inversionista	C\$ 64,742.00	C\$ 57,907.60	C\$ 69,427.78	C\$ 61,185.20	C\$ 82,347.12	C\$ 77,940.57

Fuente Propia.

5.3. Cálculo manual de la rentabilidad del caso práctico

5.3.1. Valor anual neto

$$VAN = -I + \frac{F1}{(1+i)^1} + \frac{F2}{(1+i)^2} + \frac{F3}{(1+i)^3} + \dots + \frac{Fn}{(1+i)^n}$$

$$VAN = -64742.00 + \frac{57907.60}{(1+0.1)^1} + \frac{69427.78}{(1+0.1)^2} + \frac{61185.20}{(1+0.1)^3} + \frac{82347.12}{(1+0.1)^4} + \frac{77940.57}{(1+0.1)^5}$$

$$VAN = -64742.00 + 52643.27 + 57378.33 + 45969.34 + 56244.19 + 48394.96$$

$$VAN = -64742.00 + 260630.10$$

$$VAN = 195888.10 > 0, \quad \text{por lo tanto es rentable}$$

5.3.2. Relación beneficio costo

$$RBC = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Costo}} \quad RBC = \frac{260630.10}{64742.00} \quad RBC = 4.03 > 1, \text{ por lo tanto es rentable}$$

5.3.3. Cálculo manual de la TIR

Tabla 7

Tasa interna de retorno

I	64742	Asumiendo un interés=	50.00%
F1	57907.6		
F2	69427.78	VAN =	49378.68
F3	61185.2		
F4	82347.12	Asumiendo un interés=	70.00%
F5	77940.57		
		VAN =	21147.26

Tabla 8

Iteraciones

VAN	i		VAN	i	
49378.68	50.00%		7150.14	0.8498	
21147.26	70.00%		21147.26	0.7	
0	0.8498		0	0.9263	
m =	-7.1E-06	pendiente	m =	-1E-05	
Asumiendo interés=	un 0.8498		Asumiendo interés=	un 0.9263	
	VAN =	7150.14		VAN =	1506.49

Tabla 9

VAN	i	VAN	i
1506.49	0.9263	2.85	0.9488
7150.14	0.8498	135.76	0.9468
0	0.9468	0	0.9488
m =	-1.4E-05 pendiente	m	-2E-05
ASUMIENDO UN i = 0.9468		ASUMIENDO UN i = 0.9488	
VAN = 135.76		VAN = 2.85	

Tabla 10

VAN	i	VAN	i
135.76	0.9468	0.01	0.9488
1506.49	0.9263	2.85	0.9488
0	0.9488	0	0.9488
m =	-1.5E-05 pendiente	m	-2E-05
ASUMIENDO UN i = 0.9488		ASUMIENDO UN i = 0.9488	
VAN = 0.01		VAN = 0.9488	

Tabla 11

Análisis de rentabilidad

Tasa	10.00%
Tasa =	30.00%
TIR =	94.88%

Como TIR > Tasa el proyecto es rentable

Tabla 12

Flujo efectivo y valor anual neto positivo y negativo.

AÑOS	FLUJO	V. DESCUENTO	FLUJO DESCONTADO
0	-C\$ 38,845.20		
1	C\$ 57,907.60	0.909090909	52643.27273
2	C\$ 61,185.20	0.826446281	50566.28099
3	C\$ 82,347.12	0.751314801	61868.61007
4	C\$ 82,347.12	0.683013455	56244.19097
5	C\$ 77,940.57	0.620921323	48394.96184
		VAN	230872.12
RBC	4.17		
VAN NEGATIVO			
AÑOS	FLUJO	V. DESCUENTO	FLUJO DESCONTADO
0	-C\$ 38,845.20		
1	C\$ 57,907.60	0.769230769	44544.30769
2	C\$ 61,185.20	0.591715976	36204.26036
3	C\$ 82,347.12	0.455166136	37481.62039
4	C\$ 82,347.12	0.350127797	28832.01569
5	C\$ 77,940.57	0.269329074	20991.66157
		VAN	-206899.07
TIR	155.75%		
RBC	4.33		

Fuente Propia

5.4. Diagnóstico del problema

Índice alto de insatisfacción de los clientes.

Venta de productos existentes en otros establecimientos.

Rotación de inventario dinámico.

Establecimiento fuera de la zona comercial.

Contar con personal calificado para área de venta.

Diversificación de productos nacionales y extranjeros.

5.5. Solución o alternativas para dar repuestas a todos los problemas que usted encontró

¿Qué se busca con el estudio de factibilidad de la tienda MarKat`s ?

La tienda MarKat`s se basa en un negocio innovador donde se ofrece Camisas serigrafiadas cuyo objetivo primordial es obtener dinero a través de las compras del público, generar dinero para nueva inversión y de esa manera ofrecer amplia gama de productos; poniendo en práctica de esta manera las finanzas básicas y viéndola ejemplificada en una tienda de ropa.

5.6. Para medir la rentabilidad

El estudio de los flujos de caja dentro de una empresa puede ser utilizado entre otros objetivos detectar problemas de liquidez. Una empresa puede ser rentable y no por ello significar necesariamente poseer liquidez. Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto, el calcular el flujo de caja permite sobre todo anticipar los saldos en dinero.

VI. Conclusiones del caso

Se concluye esta investigación recalcando que un negocio no se puede llevar a cabo sin antes realizar un estudio de las necesidades o de lo que espera el público, pues sin este iríamos a la deriva. Debemos tener claro que es lo que queremos con la creación de la tienda y transmitir de esa manera a todos los colaboradores y se debe ir en una misma dirección.

Los negocios emprendedores actuales no ofrecen un servicio correcto de asesoría a sus clientes, creemos que esta es una debilidad por parte de los negocios existentes, así mismo, dentro de nuestra estrategia de negocio, ofreceremos un servicio personalizado en nuestra tienda, para que nuestros clientes puedan sentirse más orientados en la compra de su producto y cada uno supla con las necesidades de los clientes. Se aplicaron dos de los criterios más utilizados en finanzas para determinar si es conveniente o no realizar una inversión así que se trabajó con el VAN y la TIR, de igual manera requerimos del uso del ciclo de conversión del efectivo para conocer en cuantos tiempo recuperamos el dinero de inversión.

El estudio de las finanzas es aplicable en la recaudación de ingresos, coordinación de los ingresos, control y supervisión de la ejecución de los planes establecidos. Por otra parte. Las empresas deben estar atentas ante los fenómenos económicos, tales como los precios, producción, consumo, sueldos, ahorros, etc., los cuales constituyen elementos causales de las medidas que adopta en el campo financiero.

Además, el conjunto de las actividades relacionadas con el dinero de negocios, comienza desde que se logra los ingresos, que persiguen el bienestar social y colectivo.

Si el diagnostico no es favorable en la valoración financiera, el inversionista se hará ante la posibilidad de haber tomado una mala decisión, salvaguardando así su inversión, su patrimonio, lográndose otro de los objetivos que le servirá como herramienta de previsión al riesgo.

Finalmente, el esquema general del modelo de simulación dinámica para la evaluación financiera de un negocio, se detalla en el desempeño imprescindible para realizar un análisis de sensibilización y la estimación de su probabilidad para el éxito.

VII. Bibliografía.

Calderón, (2009).Cuentas pendientes de cartera y cobro. KTO SN. (p. 67).

Deloitte (2011), Los IFRS en su bolsillo. Deloiment

<https://books.google.com.ni/book-sbn>

<Http://www.monografias.com/trabajos/finanzas>

Jeff D. Opdyke (2001), El dinero en el tiempo (Sección de presentación, párr. 4).

Muñoz (1993), Finanzas corporativas, (p.90).

Omeñaca García, Jesús et (2008), Guía Práctica de adaptación al PGC. Ediciones Deusto.

Paulino, Antonio. & mayo, (2008), Contabilidad financiera: un enfoque actual. Editorial Paraninfo

Sapag Chair Nassir, (2008). Proyecto de inversión, formulación y evaluación

<www.forex.mx/concepto de finanzas>

<Wikipedia.org/wiki/inventario>

<www.wikipedia.com/administracion financiera>

<www.monografias./inventarios>