

UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA, MANAGUA

UNAN-MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

DEPARTAMENTO DE ADMINISTRACION DE EMPRESAS

UNAN- MANAGUA



**TRABAJO DE SEMINARIO DE GRADUACION PARA OPTAR AL TITULO DE
LICENCIADO EN ADMINISTRACION DE EMPRESAS**

TEMA

FINANZAS EMPRESARIALES

SUBTEMA

**CAPITAL DE TRABAJO NETO Y FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO DE LA
ASOCIACION PARA EL DESARROLLO ECONOMICO CON EQUIDAD-
ALTERNATIVA (PERIODO 2011-2013)**

TUTOR:

MSC. CARLOS AVENDAÑO

AUTORES:

Bra. YASOHARA JIMENEZ DARCE

Bra. DERLINDA JOHANA FLORES MERCADO

Managua, Nicaragua 06 de Diciembre 2014

INDICE

CONTENIDO	PAGINA
i Dedicatorias	
ii Agradecimientos	
iii Valoración Docente	
Resumen.....	1
Introducción.....	2
Justificación.....	6
Objetivos.....	7
CAPITULO UNO: FUNDAMENTOS DE CAPITAL DE TRABAJO NETO	
1.1 Fundamentos de capital de trabajo neto.....	8
1.2 Capital de trabajo neto.....	11
1.3 Relación entre rentabilidad y riesgo.....	14
1.3.1 Rentabilidad.....	16
1.3.2 Riesgo.....	18
CAPITULO DOS: ESTRATEGIA DE CAPITAL DE TRABAJO NETO	
2.1 Estrategia de capital de trabajo neto.....	20
2.2 Necesidad de financiamiento de la empresa (Financiera Alternativa).....	21
2.2.1 Estrategia de financiamiento agresiva.....	27
2.2.2 Estrategia de financiamiento conservadora.....	31
CAPITULO TRES: FUENTES ESPONTANEAS DE FINANCIAMIENTO	
3.1 Fuentes espontaneas de financiamiento a corto plazo.....	34
3.1.1 Cuentas por pagar.....	35
3.1.2 Cargos por pagar.....	37
3.2 Fuentes de préstamo a corto plazo sin garantía.....	38
Conclusiones.....	40

Bibliografía.....	41
Anexos.....	42
Anexo 1.....	43
Anexo 2.....	45
Anexo 3.....	47
Anexo 4.....	49
Anexo 5.....	51

Dedicatoria

Dedico este trabajo en primer lugar a Nuestro señor jesucristo por haberme dotado de sabiduria y paciencia que me permitieron elaborar este trabajo con entusiasmo y dedicacion.

A mis padres por haberme brindado la oportunidad de estudiar traspasando de este modo fronteras de pensamientos, respetando mi derecho a la educacion y su apoyo incondicional para el logro de mis metas.

A todos mis mentores que con amor y paciencia me dieron las herramientas fundamentales para ser una persona de exito en esta sociedad.

Bra. Yasohara Jimenez Darse

Le dedico este trabajo a Dios nuestro señor por permitirme culminarlo, siendo la luz en mi camino y el ángel que ha guardado de mí en todo este tiempo.

A mis padres que han sido el principal apoyo en mi vida por darme el mejor regalo que nadie más me podrá dar como es la vida e inculcarme valores que me han servido de mucho tanto personal como laboral.

También a mi abuelita que ya no está entre nosotros pero estoy segura que estaría feliz ver que estoy a punto de culminar una de mis metas más importante , como es coronar este carrera.

Bra. Derlinda Johana Flores Mercado

Agradecimiento

Agradezco a Dios ser maravilloso que me dio fuerza y fe para culminar mi carrera con éxito. A mi tutor Msc. Carlos Avendaño por su apoyo total y su amistad brindada desde los inicios de este seminario.

A mis padres por ser ellos el motor que me impulsa siempre y encienden la luz que ha iluminado el camino de mi vida.

Bra. Yasohara Jimenez Darse

Le doy gracias infinitamente a nuestro creador Dios, quien me ha bendecido con una familia y muchos regalos en mí como: el tener educación, salud y sobre todo rodearme de seres que me quieren.

A mis padre Manuel Flores Escorcía y mi madre Ana Mercado Velásquez quienes les debo todo lo que tengo y lo que soy ya que con sus esfuerzos y sus consejos me inspiraron a superarme y tener el firme propósito de mejorar mi calidad de vida.

A mi compañera de Seminario por todo el apoyo y respeto que demostró durante la elaboración de este trabajo.

También a mi tutor Msc Carlos Avendaño por el apoyo brindado y guía a lo largo de la trayectoria para la culminación de este trabajo.

Bra. Derlinda Johana Flores Mercado

RESUMEN

El presente trabajo documental de Seminario de Graduación consiste en brindar información acerca de la importancia de las finanzas empresariales específicamente el capital de trabajo neto y su financiamiento a corto plazo, abordamos sus fundamentos, las necesidades de financiamiento de una empresa, las estrategias de financiamiento, la relación entre rentabilidad y riesgo, entre otros aspectos relevantes sobre el tema, toda la teoría fue aplicada y evaluada en un análisis que se efectuó a la Asociación para el desarrollo económico con equidad (FINANCIERA ALTERNATIVA), para los periodos correspondientes a enero 2011-enero 2012 y enero 2012 - enero 2013.

Los datos suministrados por el balance general de la empresa fue la información más importante utilizada para el desarrollo del tema, a través de estos se calculo el capital neto de trabajo, sus necesidades de financiamiento y gracias al estado de resultado se evaluó su rentabilidad y riesgo.

INTRODUCCION

El término finanzas proviene del latín «finis» que significa acabar o terminar

Es una rama de la economía que se dedica de forma general al estudio del dinero, y particularmente está relacionado con las transacciones y la administración del dinero.

Las finanzas empresariales se encargan de la dirección u orientación en relación de cómo la compañía utiliza su capital, estas tienen como objetivo generar un valor obtenido mediante estrategias empresariales que generen una ventaja competitiva a los productos y servicios de una empresa.

Las finanzas empresariales se dedican fundamentalmente a conseguir fondos para responder a los pasivos y a invertirlos en sus activos; de ahí que las dos grandes decisiones de las finanzas sean la financiación y la inversión.

Para una empresa es fundamental la disponibilidad de financiamiento a corto plazo para su funcionamiento, estas pueden obtener fondos de diferentes fuentes, y a través de una gran variedad de instrumentos financieros, por esta razón se realizó el presente trabajo acerca de Las finanzas empresariales en el entorno económico de una sociedad, específicamente el capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo.

Se efectuó un análisis del capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo de la Asociación para el Desarrollo Económico con Equidad Alternativa durante el periodo comprendido en los años 2011-2013.

Con el fin de dar a conocer un poco acerca de la institución con la que se realizara el presente trabajo mencionaremos sus aspectos generales.

Nombre o Razón Social: Asociación para el desarrollo económico con Equidad (Financiera Alternativa).

Descripción y Giro de la Empresa: La Asociación para el desarrollo económico con Equidad (Alternativa), es una organización privada que tiene como objetivo contribuir al desarrollo local, mediante su programa de crédito, las capacitaciones desarrolladas con la escuela de desarrollo local y su trabajo articulado con otras ONGS e instituciones públicas, a fin de incidir en la formación de una cultura ciudadana empresarial para el crecimiento, desarrollo de Masaya y sus alrededores.

Desde sus inicios, Financiera Alternativa ha trabajado para contribuir en la búsqueda de soluciones a la pobreza en Nicaragua, apoyando a la micro y pequeña empresa (MIPYME).

Los programas disponibles cuentan con tres partes dirigidas a la educación, empoderamiento en las áreas de la microempresa, la estabilidad de la economía y el desarrollo local. Estos servicios incluyen:

Microcrédito urbano y rural: Financiamiento para los dueños de pequeñas empresas.

Promoción y difusión de conglomerados y formas asociativas empresariales (redes verticales y horizontales): apoyo financiero para las formas asociativas empresariales.

Diagnósticos comunitarios para la identificación y movilización de activos locales

Educación de jóvenes: capacitaciones para la elaboración de planes de negocios y creación de empresa desde la idea, organización, financiamiento, hasta su funcionamiento

Desarrollo local: hermanamientos con organizaciones locales e internacionales para promover la creación de empresas, educación, y gestión para pobladores de bajos ingresos.

Muchas de las pequeñas empresas que reciben servicios financieros de FINANCIERA ALTERNATIVA elaboran artesanías variadas. Las empresas interesadas reciben asesoría técnica para realizar planes de negocios. Estas iniciativas incluyen los Bancos de Crédito Comunitario integrados por un promedio de 180 pequeñas empresas, en su mayoría dirigidas por mujeres. Actualmente hay 12 Bancos de Crédito Comunitario y FINANCIERA ALTERNATIVA también presta a individuales.

Alternativa tiene el placer de trabajar con las siguientes organizaciones y asociaciones para realizar proyectos de desarrollo local:

La organización de las Naciones Unidas para el desarrollo industrial (ONUDI) programa de difusión y desarrollo de conglomerados.

Masaya sin fronteras (MASINFA)

La alcaldía de Masaya

Centro Tecnológico e innovación para la pequeña y mediana empresa (CETIPYME)

Instituto para el desarrollo y la democracia (IPADE)

Unidad técnica de inversiones públicas (UTIP)

Consejo para el desarrollo de mujeres del campo (COMUCAMP)

Asociación para el desarrollo integral del llano (ARDILLA)

Ubicación y Tamaño de la empresa: Alternativa está ubicada en el centro de la ciudad de Masaya cuya dirección cita, De la policía 2 c y ½ al este. Es una Microempresa que cuenta con 16 colaboradores entre sus dos sucursales.

Misión: Contribuir en la construcción de una nueva cultura que permita actuar como ciudadano y como empresarios, aportando al desarrollo local en conjunto con las instituciones locales y cualquier otra institución de apoyo.

Pretendemos apoyar a la ciudadanía para mejorar sus competencias y capacidad de incidencia en las políticas públicas, movilizar activos comunitarios, coadyuvar en la construcción de sinergia entre los actores locales alrededor de las tareas del desarrollo local.

Visión: Ser líderes de mercado local y posteriormente nacional apoyando siempre el desarrollo de la mi pyme.

Nuestro trabajo documental consta de tres capítulos estructurados de la siguiente manera;

Capítulo uno: Fundamentos de capital de trabajo neto, capital de trabajo neto y relación entre rentabilidad y riesgo.

Capítulo dos: Estrategia del capital de trabajo neto, necesidad de financiamiento de la empresa, estrategia de financiamiento agresiva, estrategia de financiamiento conservadora.

Capítulo tres: Fuentes de financiamiento a corto plazo, cargos por pagar, fuentes de préstamo a corto plazo sin garantía.

En este trabajo documental se utilizó la siguiente metodología para su presentación; Introducción al capítulo (Generalidades), Uso de citas bibliográficas de los autores, y por ultimo nuestro análisis de la información aplicada a casos reales de Financiera Alternativa.

JUSTIFICACION

El presente trabajo documental se realizó con la finalidad de analizar todos los aspectos relevantes del uso de capital de trabajo neto y la administración del financiamiento a corto plazo, que se ha llevado a cabo en el ejercicio contable de Financiera Alternativa y el impacto que este ha tenido en el cumplimiento de sus objetivos organizacionales durante el periodo 2011-2013.

Este Seminario es un criterio de Graduación, será beneficioso como documento consulta para profesionales de distintas áreas de las ciencias económicas, especialmente para los futuros administradores de empresas y todos aquellos interesados en ampliar sus conocimientos y/o profundizar más sobre ésta temática.

Cabe destacar que este seminario nos permitió poner en práctica y afianzar todos los conocimientos teóricos que nos transmitieron los docentes durante todo el periodo de estudio.

OBJETIVO GENERAL

Conocer el proceso de la administración del capital de trabajo neto y financiamiento a corto plazo de la Financiera Alternativa, en el periodo 2011-2013.

Objetivos Específicos

Explicar la importancia de la disponibilidad de capital de trabajo neto para el funcionamiento de Financiera Alternativa.

Identificar la relación entre rentabilidad y riesgo de la financiera Alternativa.

Relacionar las estrategias de capital de trabajo con las fuentes de financiamiento a corto plazo obtenidas por la Financiera Alternativa para determinar su eficacia.

CAPITULO UNO-FUNDAMENTOS DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO

1.1 Fundamentos de capital de trabajo neto

El balance general de una empresa proporciona información sobre su estructura, esto es, la estructura de sus inversiones, por un lado, y la estructura de sus fuentes de financiamiento, por el otro. En términos generales, la meta principal a la cual se enfrenta la determinación de las estructuras alternativas de activo, pasivo y capital es la optimización de la inversión de los propietarios. Las estructuras elegidas. Tal y como afirman;

Gitman, Zutter (2012), consideran “que el balance general de una empresa ofrece información sobre la estructura de sus fuentes de financiamiento y por otro lado sus inversiones” (p.543).

Entonces, podemos decir que; la información financiera brindada por el estado financiero balance general de la Financiera Alternativa refleja su situación económica y permite determinar si se está maximizando el valor de la inversión de sus socios, por eso es importante la correcta administración del capital de trabajo.

La administración del Capital de Trabajo tiene actualmente un papel importante, porque proporciona herramientas de gran valor para evaluar los errores de dirección y adoptar medidas correctas y oportunas que nos facilite lograr los resultados deseados, obteniendo al finalizar cada período una mayor eficiencia y eficacia.

El capital de trabajo resulta útil para establecer el equilibrio patrimonial de cada organización empresarial. Se trata de una herramienta fundamental a la hora de realizar un análisis interno de la compañía, ya que evidencia un vínculo muy estrecho con las operaciones diarias que se concretan en ella.

Podemos decir, que todo capital de trabajo se sustenta o conforma a partir de la unión de varios elementos fundamentales, tales como efectivo, banco, los valores negociables, el inventario, y cuentas por cobrar.

Asimismo es importante resaltar el hecho de que; la principal fuente del capital del trabajo son las ventas que se realizan a los clientes. Mientras, podemos determinar que el uso fundamental que se le da al capital es determinar los costos de las mercancías que se han vendido y también el hacer frente a los distintos gastos que trae consigo las operaciones que se hayan realizado.

Dentro de los usos del capital de trabajo están; la reducción de deuda, la compra de activos no corrientes o la recompra de acciones de capital en circulación.

En general el capital neto de trabajo lo fundamenta el conocimiento que tiene la gerencia financiera acerca del vencimiento de las obligaciones que la empresa contrajo con terceros y sus respectivas condiciones de crédito, esta información se obtiene a través del balance general. Tal como mencionábamos al inicio y lo confirman los autores;

Gitman, Zutter (2012), afirman que “el capital de trabajo neto se define como la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes” (p.544).

Se consideran fuentes del Capital de Trabajo a los siguientes conceptos:

- a) Operaciones normales, mediante la depreciación, el agotamiento y la amortización.
- b) Utilidad sobre la venta de valores negociables u otras inversiones temporales.
- c) Ventas del activo fijo, inversiones a largo plazo u otros activos no circulantes.

- d) Reembolso del impuesto sobre la renta y otras partidas extraordinarias similares.
- e) Ventas de bonos por pagar y de acciones de capital y aportaciones de fondos por los propietarios.
- f) Préstamos bancarios y otros a corto plazo.
- g) Créditos comerciales (cuentas abiertas, aceptaciones comerciales y documentos por pagar)

1.2 Capital de trabajo neto

Las empresas para poder operar requieren de recursos económicos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, compra o reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir estas necesidades a tiempo, por esta razón el gerente financiero debe mantener un capital de trabajo positivo que le permita hacer frente a las situaciones antes mencionadas.

A continuación realizaremos un breve análisis del capital de trabajo neto información obtenida del balance general de Financiera Alternativa periodo 2011-2013.

Activos circulantes enero 2011-enero 2012: C\$ 9, 536,245.00

Activos Circulantes enero 2012- enero 2013: C\$ 10, 825,543.00

Total_____ C\$ 20, 361,788.00

Pasivo circulante enero 2011-enero 2012: C\$ 3, 456,789.00

Pasivo circulante enero 2012-enero 2013: C\$ 4, 746,087.00

Total_____ C\$ 10, 573,609.85

Activo circulante menos pasivo circulante periodo 2011-2012

Capital de Trabajo = 9, 536,245.00-3, 456,789.00

= C\$ 6, 079,456.00

Activo circulante menos pasivo circulante periodo 2012-2013

Capital de Trabajo= 10, 825,543.00-4, 746,087.00

= C\$ 6, 079,456.00

La obtención de estos datos nos permite concluir que la Financiera Alternativa cuenta en estos periodos con una capital de trabajo neto positivo, siendo esta capaz de saldar sus pasivos a corto plazo de manera eficiente.

Tal y como afirma Gitman y Zutter (2012), “cuando los activos corrientes exceden a los pasivos corrientes la empresa tiene un capital de trabajo neto positivo” (p.544).

El Capital de Trabajo es importante, porque le permite al Gerente Financiero dirigir las actividades operativas de una empresa, sin limitaciones financieras significativas, posibilitando a la empresa hacer frente a situaciones emergentes sin peligro de un desequilibrio financiero. Además condiciona el cumplimiento con el pago oportuno de las deudas u obligaciones contraídas, asegurando de esta manera el bienestar de la empresa.

El monto o cantidad del capital de trabajo se determina luego de estudiar los siguientes aspectos: Necesidad de inversión, Capacidad de endeudamiento, y plazo de vencimiento de la deuda.

La necesidad de inversión se refiere al monto expresado en dinero que requerirá una empresa para iniciar su funcionamiento, la capacidad de endeudamiento no es más que el análisis financiero que se realiza en una compañía para medir su capacidad de pago o la cantidad con que se puede obligar con sus acreedores, y el plazo de vencimiento de deuda es de vital importancia su conocimiento para evitar que la empresa incurra en gastos de morosidad y afecte negativamente su record crediticio.

Tomando en cuenta lo antes mencionado podemos ejemplificar una necesidad de inversión de Financiera Alternativa.

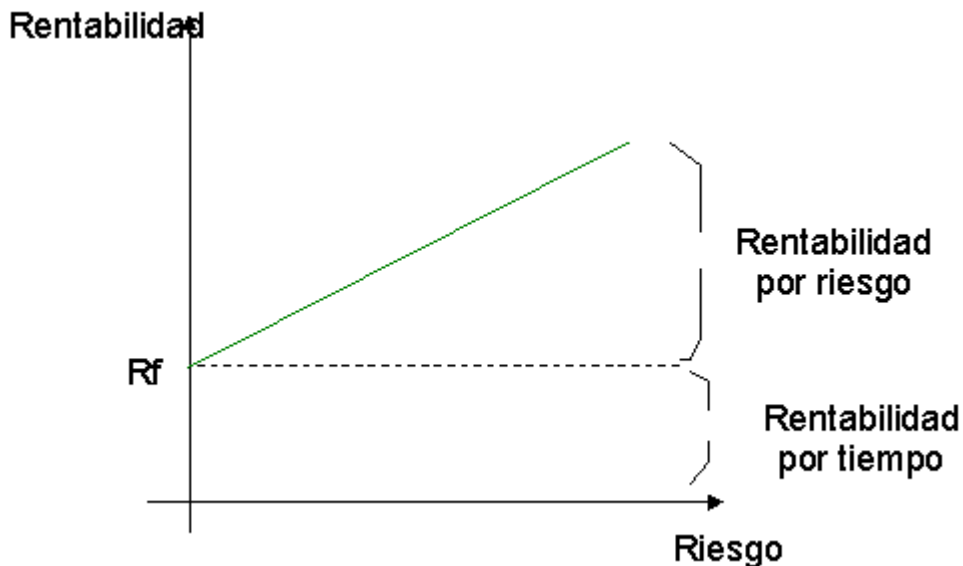
Para los meses de octubre, noviembre y diciembre Financiera Alternativa requiere de un financiamiento mucho mayor que en meses anteriores, esto se debe a que esta temporada los sus clientes (microempresarios) aumentan sus ventas y por ende sus inversiones. Entonces aquí se da una relación entre el capital de trabajo neto y las necesidades de financiamiento, ya que puede cumplir con el desembolso de sus clientes haciendo uso de estas dos herramientas creando así un equilibrio positivo para la compañía.

Cabe destacar que el capital de trabajo debe permitir a toda empresa enfrentar cualquier tipo de emergencia o pérdidas sin caer en la bancarrota.

1.3 Relación entre rentabilidad y riesgo

La categoría cero riesgos no existe. Todas las decisiones financieras tomadas por los administradores de la empresa afectan positiva o negativamente el grado de liquidez y de rendimiento. A partir de lo anterior, dos cuestiones del manejo del capital de trabajo son: maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo. Sin embargo, ambos son directamente proporcionales.

Observemos la siguiente grafica:



En la gráfica podemos distinguir una relación creciente entre rentabilidad y riesgo. Esta relación parte de un punto en el eje de ordenadas R_f , común denominación de la rentabilidad libre de riesgo. La pregunta que hay que hacerse es ¿qué alternativa de producto financiero ofrece una rentabilidad positiva para un riesgo nulo? Realmente no existe tal producto como mencionábamos anteriormente.

Sin embargo existe una relación entre rentabilidad y liquidez, que podemos anticipar sin la consideración de otros factores, es inversa. Aunque el razonamiento es más claro en el sentido contrario; a mayor iliquidez, mayor rentabilidad exigida.

1.3.1 Rentabilidad

Según Gitman, Zutter “ la rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos, generada por el uso de los activos de la empresa (tanto circulantes como fijos) en las actividades productivas” (p.493).

Gitman, Zutter“el riesgo es la probabilidad de que una empresa sea incapaz de pagar sus cuentas conforme estas se vencen”(p.493).

Entonces podemos decir que la rentabilidad hace referencia al beneficio que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido, y al riesgo se incurre para poder obtener este beneficio o rentabilidad.

Para determinar la rentabilidad de la financiera Alternativa utilizaremos las siguientes razones financieras: rentabilidad sobre activos y rentabilidad sobre patrimonios.

Rentabilidad sobre activos: utilidad neta/activos*100

utilidad 2011-2012: C\$12,821,524.00 activos 2011-2012: C\$ 22,328,534.15

$$\frac{12,821,524}{22,328,534.15} = 58\%$$

utilidad 2012-2013: C\$ 13,785,121.00 activos 2012-2013: C\$ 23,238,354.00

$$\frac{13,785,121}{23,238,354} = 60\%$$

Durante estos periodos los activos de la financiera Alternativa generaron una rentabilidad de 58% y 60% respectivamente.

Rentabilidad sobre patrimonios: utilidad neta/patrimonio*100

utilidad 2011-2012: C\$12,821,524.00 patrimonio 2011-2012: C\$ 15,478,712.58

$$\frac{12,821,524}{15,478,712.58} = 83\%$$

utilidad 2012-2013: C\$ 13,785,121.00 patrimonio 2012-2013: C\$ 16,448,251.43

$$\boxed{13,785,121/16,448,251.43=84\%}$$

En estos periodos el patrimonio de financiera Alternativa obtuvo una rentabilidad del 83% y 84% respectivamente, aquí se puede observar que la rentabilidad del patrimonio es superior en más de 25 puntos porcentuales a la rentabilidad de los activos en el periodo 2011-2012 y en 24 puntos porcentuales en el periodo 2012-2013, lo anterior ocurre porque el verdadero capital invertido no son los activos sino el patrimonio, puesto que parte de los activos están financiados por terceros.

Si los accionistas de Financiera Alternativa hubieran financiado la totalidad de los activos, la utilidad seguramente hubiera sido superior, puesto que financiar activos con pasivos implica necesariamente un costo financiero, costo que se evita si no se recurre a terceros.

En conclusión la relación entre rentabilidad y riesgo, la rentabilidad es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa (circulante y fijo) en actividades productivas. Las utilidades de una empresa pueden incrementar ya sea por el aumento de sus ingresos o la reducción de sus costos. Riesgo, es la probabilidad de que una empresa no esté en condiciones de pagar sus obligaciones a su vencimiento, por tanto incurre en insolvencia técnica.

1.3.2 Riesgo

Según Van Horne y Wachowicz, 1997afirman, “existe riesgo en cualquier situación en que no se conozca con exactitud lo que ocurrirá en el futuro. El riesgo es sinónimo de incertidumbre, que es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá en el futuro”.

Entonces en conclusión que el riesgo es la probabilidad de perder todo o parte de lo que estamos invirtiendo. Básicamente, la fuente de riesgo es la incertidumbre, que proviene del hecho de que no se puede saber exactamente lo que sucederá en el futuro como afirma el autor. No se puede adivinar cuál será el precio del dólar o de una acción por ejemplo. Las decisiones se toman con una expectativa de ganancias, que en adelante se pueden realizar o no.

Lawrence Gitman (1986) “define el riesgo como la insolvencia que posiblemente tenga la empresa para pagar sus obligaciones y expresa además que el riesgo es la probabilidad de ser técnicamente insolvente”.

En este contexto para medir los cambios que provocaron las decisiones económicas de la financiera Alternativa utilizaremos la razón financiera de solvencia o liquidez general.

$$\text{Razón Liquidez: } \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} = \text{Veces}$$

E. Gómez, 2004, “Esta razón refiere la habilidad que adquiere una empresa para tener disponibilidad de activos de fácil conversión en efectivo, reafirmando su capacidad para cubrir en forma oportuna y sin retrasos sus obligaciones financieras a corto plazo”.

Activo circulante 2011-2012: C\$ 9, 536,245.00 Pasivo Circulante 2011-2012: C\$ 3, 456,789.00

Liquidez General: $9, 536,245/3, 456,789= 2.76\%$

Activo circulante 2012-2013: C\$ 10, 825,543.00 Pasivo circulante 2012-2013: C\$ 4, 746,087.00

Liquidez General: $10, 825,543/4, 746,087= 2.28\%$

Tomando en cuenta los datos de esta evaluación en los periodos correspondientes a enero 2011-enero 2012 y enero 2012-enero-2013, podemos constatar que financiera Alternativa demuestra nuevamente su capacidad financiera para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo en un 2.76% y 2.28% respectivamente, estos porcentajes representan la disponibilidad que tiene para convertir activos en efectivo.

CAPITULO DOS-ESTRATEGIA DE CAPITAL DE TRABAJO NETO

2.1 Estrategia de capital de trabajo neto

En el capítulo anterior abordamos el tema capital de trabajo neto, sus fundamentos, el riesgo y rentabilidad (su importancia y relación), todo basado en el análisis de las finanzas de la Financiera Alternativa. Ahora nos enfocaremos en mencionar y valorar la estrategia de capital de trabajo neto que ha utilizado Financiera Alternativa en los periodos 2011-2012 y 2012-2013.

Las empresas dinámicas con estrategias financian sus necesidades temporales con pasivo a corto plazo y sus necesidades permanentes con fondos a largo plazo. Las empresas con estrategias conservadoras resuelven sus necesidades tanto temporales como permanentes con fondos a largo plazo.

En el caso de Financiera Alternativa refleja en su balance general la mayor concentración de pasivo (necesidades permanentes) está a largo plazo, por tanto podemos asegurar que es una empresa dinámica.

Financiera Alternativa utiliza este pasivo para realizar parte de sus operaciones crediticias, si bien es cierto le genera un costo financiero, pero este es compensado con el interés y comisiones que le cobra a los clientes con los financiamientos que les otorga.

2.2 Necesidad de financiamiento de la Empresa (Financiera Alternativa)

Una entidad debe recurrir a fuentes de financiamiento externas, cuando la propia operación no alcance a generar los recursos excedentes suficientes para el logro de los proyectos de crecimiento o, para realizar la operación de la empresa.

En situaciones como éstas, es común que las empresas recurran a financiamientos de diversas entidades, entre los que destacan proveedores y acreedores del sistema financiero. En este último caso, la entidad económica recurre a algunos de los agentes que forman parte del sistema financiero como bancos, casas de bolsa, arrendadoras, empresas de factoraje, almacenadoras, etc. Resulta obvio que los agentes anteriores, el más conocido y al que más ampliamente se recurre es el banco.

A continuación damos a conocer conceptos básicos del sistema financiero y sus componentes para una mejor comprensión.

El **sistema financiero** (sistema de finanzas) de un país está formado por el conjunto de instituciones, medios y mercados, cuyo fin primordial es canalizar el ahorro que generan los prestamistas o unidades de gasto con superávit, hacia los prestatarios o unidades de gasto con déficit, así como facilitar y otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos. La citada labor de intermediación es llevada a cabo por las instituciones que componen el sistema financiero, y se considera básica para realizar la transformación de los activos financieros, denominados primarios, emitidos por las unidades inversoras (con el fin de obtener fondos para aumentar sus activos reales), en activos financieros indirectos, más acordes con las preferencias de los ahorradores.

El sistema financiero comprende, tanto los instrumentos o activos financieros, como las instituciones o intermediarios y los mercados financieros: los intermediarios compran y venden los activos en los mercados financieros.

Las Casas de Bolsa; son sociedades anónimas dedicadas a la intermediación con valores, lo que comprende el poner en contacto a oferentes y demandantes de valores, así como ofrecer y negociar valores por cuenta propia o de terceros en el mercado primario o secundario.

El arrendamiento financiero o contrato de leasing (de alquiler con derecho de compra) es un contrato mediante el cual, el arrendador traspassa el derecho a usar un bien a un arrendatario, a cambio del pago de rentas de arrendamiento durante un plazo determinado, al término del cual el arrendatario tiene la opción de comprar el bien arrendado pagando un precio determinado, devolverlo o renovar el contrato.

El **factoraje** (o **factoring**) consiste en la adquisición de créditos provenientes de ventas de bienes muebles acerca de una empresa inmobiliaria, de prestación de servicios o de realización de obras, otorgando anticipos sobre sus créditos, asumiendo o no sus riesgos. Por medio del contrato de factoraje un comerciante o fabricante cede una factura u otro documento de crédito a una empresa de factoraje a cambio de un anticipo financiero total o parcial. La empresa de factoraje deduce del importe del crédito comprado, la comisión, el interés y otros gastos.

Todos estos componentes financieros son utilizados como herramientas en las empresas para dar solución a sus problemas de liquidez, las seleccionan de acuerdo a sus necesidades y a la factibilidad que estas les brinden.

Según Gimán y Zutter (1986), afirman que “las necesidades de financiamiento de la empresa se dividen en un componente permanente y otro temporal” (p.495).

Necesidad permanente: Compuesta por el activo fijo más la parte que permanece del activo circulante en la empresa, es decir lo que se mantiene a lo largo del año.

Necesidad Temporal: Es atribuible a la existencia de ciertos activos circulantes temporales, esta necesidad varía durante el año.

La necesidad permanente es la que se genera todo el tiempo, es decir se utiliza para cubrir el giro normal del negocio, mientras que la necesidad temporal como su nombre lo indica es por momentos dados, por ejemplo una necesidad temporal sería la ejecución de un proyecto social que dure 3 meses. Cuando el giro de la empresa es brindar servicios financieros como es el caso de Financiera Alternativa.

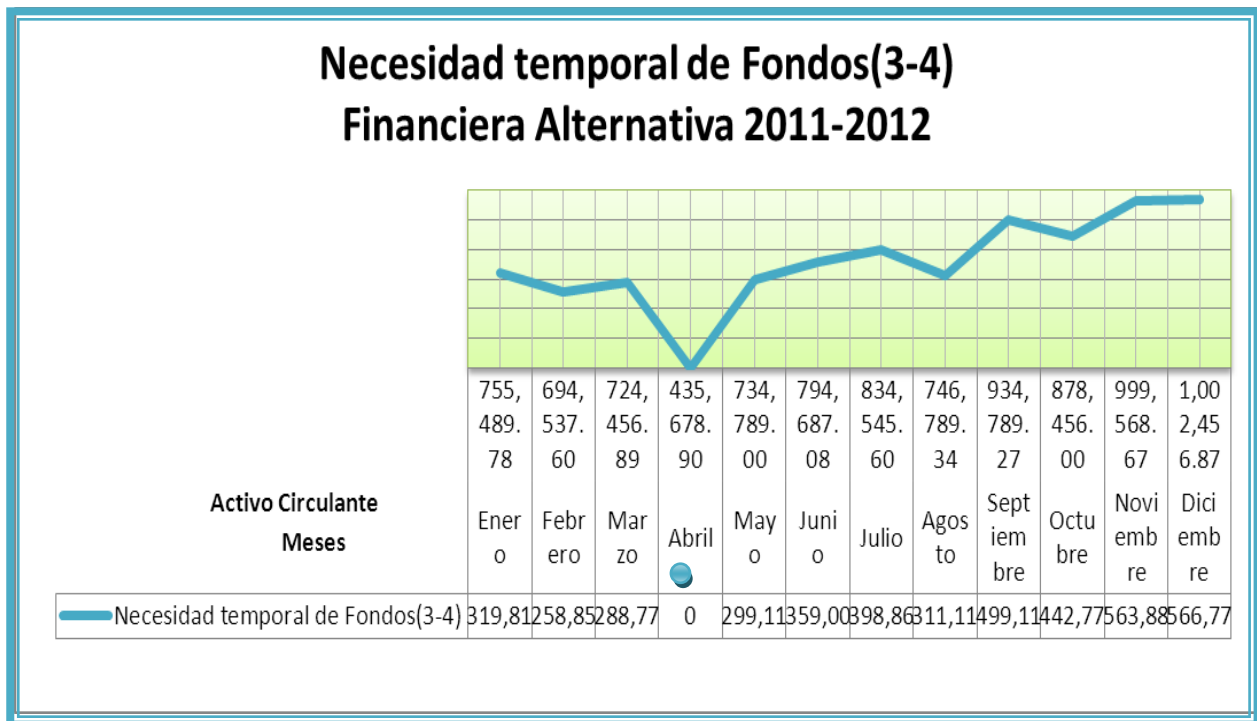
Con la finalidad de explicar lo que dice el autor, analizaremos con datos suministrados por el balance general de financiera Alternativa la relación de sus necesidades de financiamiento permanentes y temporales durante los periodos 2011-2012 y 2012-2013 respectivamente

Cálculos de las Necesidades de Fondos de la Financiera Alternativa (2011-2012)

Mes	Activo Circulante	Activos Fijos	Total de Activos1+2	Necesidad permanente de fondos	Necesidad temporal de Fondos(3-4)
Enero	755,489.78	691,859.56	1,447,349.34	1,127,538.46	319,810.88
Febrero	694,537.60	691,859.56	1,386,397.16	1,127,538.46	258,858.70
Marzo	724,456.89	691,859.56	1,416,316.45	1,127,538.46	288,777.99
Abril	435,678.90	691,859.56	1,127,538.46	1,127,538.46	0.00
Mayo	734,789.00	691,859.56	1,426,648.56	1,127,538.46	299,110.10
Junio	794,687.08	691,859.56	1,486,546.64	1,127,538.46	359,008.18
Julio	834,545.60	691,859.56	1,526,405.16	1,127,538.46	398,866.70
Agosto	746,789.34	691,859.56	1,438,648.90	1,127,538.46	311,110.44
Septiembre	934,789.27	691,859.56	1,626,648.83	1,127,538.46	499,110.37
Octubre	878,456.00	691,859.56	1,570,315.56	1,127,538.46	442,777.10
Noviembre	999,568.67	691,859.56	1,691,428.23	1,127,538.46	563,889.77
Diciembre	1,002,456.87	691,859.56	1,694,316.34	1,127,538.46	566,777.88
Promedio mensual				1,127,538.46	359,008.17

Para analizar los datos de la tabla comparamos los activos fijos de Financiera Alternativa con su necesidad permanente de fondos, observamos que esta excede el nivel de activo fijo de la empresa. Este resultado ocurre porque una parte de los activos circulantes de la empresa es permanente, ya que siempre se están reemplazando. En el mes de abril de este periodo no hubo necesidades temporales entonces podemos decir que, el componente permanente de los activos circulantes de Financiera Alternativa según balance general es de C\$ 435,678.90 el cual se calcula restándole los activos totales a los activos fijos. Este valor representa el nivel base de activo circulante que permanece registrado en los libros de la empresa durante todo el año.

Como nos muestra la siguiente grafica:

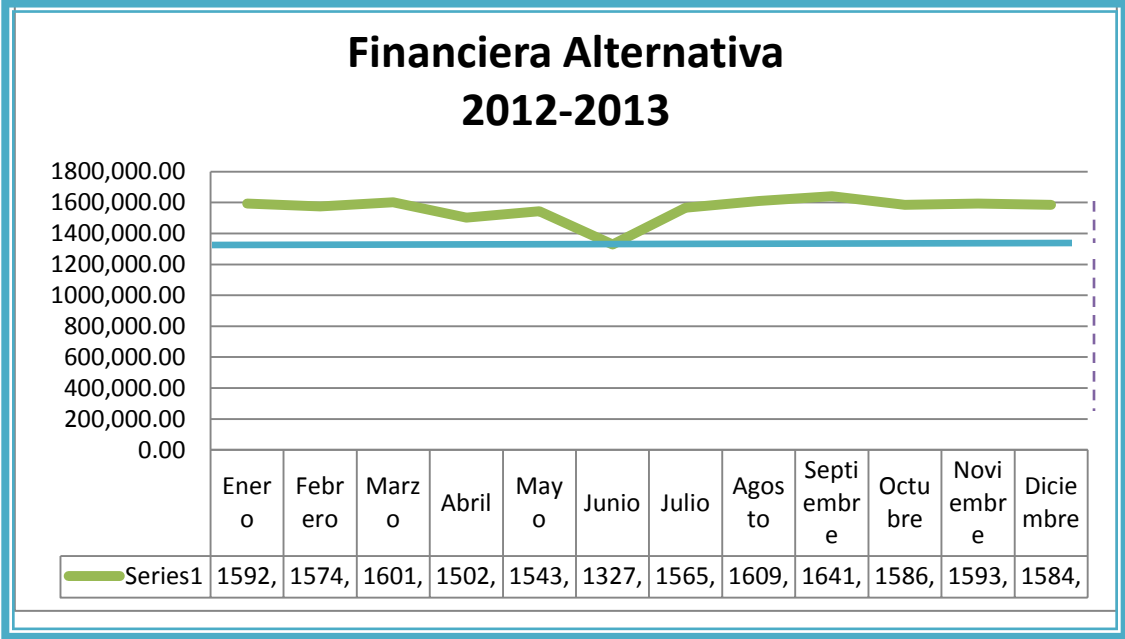


Cálculos de las Necesidades de Fondos de la Financiera Alternativa (2012-2013)

Mes	Activo Circulante	Activos Fijo	Total de Activos1+2	Necesidad permanente de fondos	Necesidad temporal de Fondos(3-4)
	934,683.25	658207.73	1592,890.99	1327,943.34	264,947.65
Febrero	916,417.65	658207.73	1574,625.39	1327,943.34	246,682.05
Marzo	943,516.94	658207.73	1601,724.68	1327,943.34	273,781.34
Abril	844,541.96	658207.73	1502,749.70	1327,943.34	174,806.36
Mayo	884,987.00	658207.73	1543,194.74	1327,943.34	215,251.40
Junio	669,735.60	658207.73	1327,943.34	1327,943.34	0.00
Julio	907,367.80	658207.73	1565,575.54	1327,943.34	237,632.20
Agosto	951,087.22	658207.73	1609,294.96	1327,943.34	281,351.62
Septiembre	983,628.60	658207.73	1641,836.34	1327,943.34	313,893.00
Octubre	927,959.36	658207.73	1586,167.10	1327,943.34	258,223.76
Noviembre	935,489.22	658207.73	1593,696.96	1327,943.34	265,753.62
Diciembre	926,128.40	658207.73	1584,336.14	1327,943.34	256,392.80
Promedio mensual				1327,943.34	232,392.98

Para analizar los datos de la tabla del periodo 2012-2013 comparamos los activos fijos de Financiera Alternativa con su necesidad permanente de fondos, observamos que esta excede el nivel de activo fijo de la empresa. Este resultado ocurre porque una parte de los activos circulantes de la empresa es permanente, ya que siempre se están reemplazando. En el mes de junio de este periodo no hubo necesidades temporales entonces podemos decir que, el componente permanente de los activos circulantes de Financiera Alternativa según balance general es de C\$ 669,735.60 este se calcula restándole los activos totales a los activos fijos. Este valor representa el nivel base de activo circulante.

Como nos muestra la siguientes grafica:



Como podemos observar el análisis de ambos periodos son similares debido a que existe una relación estrecha en el comportamiento de las necesidades de financiamiento de Financiera Alternativa. Esta institución cambia constantemente el valor de sus activos circulantes debido a la inyección de capital de sus socios, de financiamientos obtenidos a largo plazo y el depósito de fondo revolvente de préstamo que realizan los clientes. Como mencionábamos anteriormente no hubo necesidad de financiamiento temporal para abril y junio, esto sucedió porque se percibió una donación para cubrir dichas necesidades en esos meses.

Los datos utilizados en este análisis fueron tomados del balance general de cada uno de los meses que conforman los periodos.

2.2.1 Estrategia de financiamiento agresiva

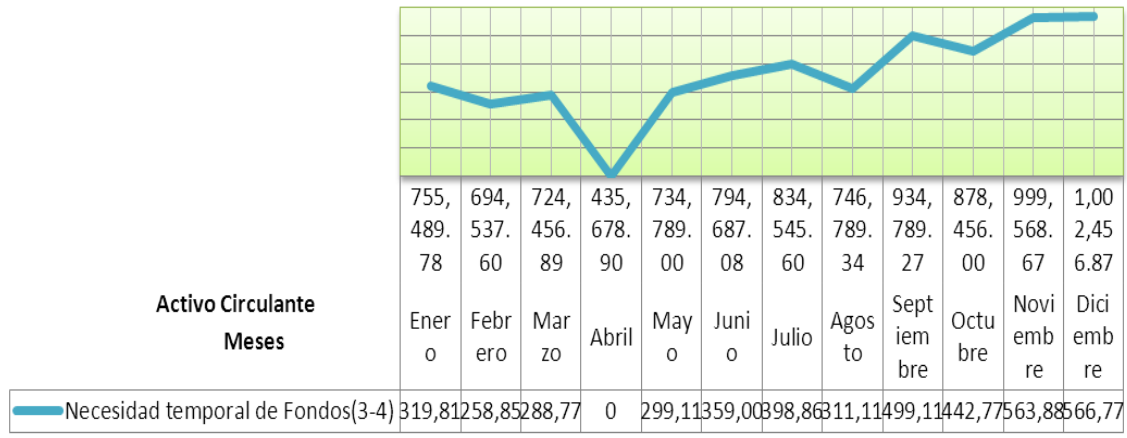
Según Gitman y Zutter “una estrategia de financiamiento agresiva es aquella mediante la cual la empresa financia por lo menos sus necesidades temporales y posiblemente alguna de las permanentes, con fondos a corto plazo”(p.496).

Lo anterior quiere decir que, la estrategia dinámica comprende un proceso de adecuación de los vencimientos de la deuda a la duración de cada una de las necesidades financieras de la Empresa.

Recordemos que las deudas a corto plazo son menos costosas que las de largo plazo, dentro de la estrategia agresiva lo que se pretende es disminuir al máximo los costos financieros, pero para esto debemos estar claros que esa acción genera un riesgo mayor, aunque también mayores a utilidades.

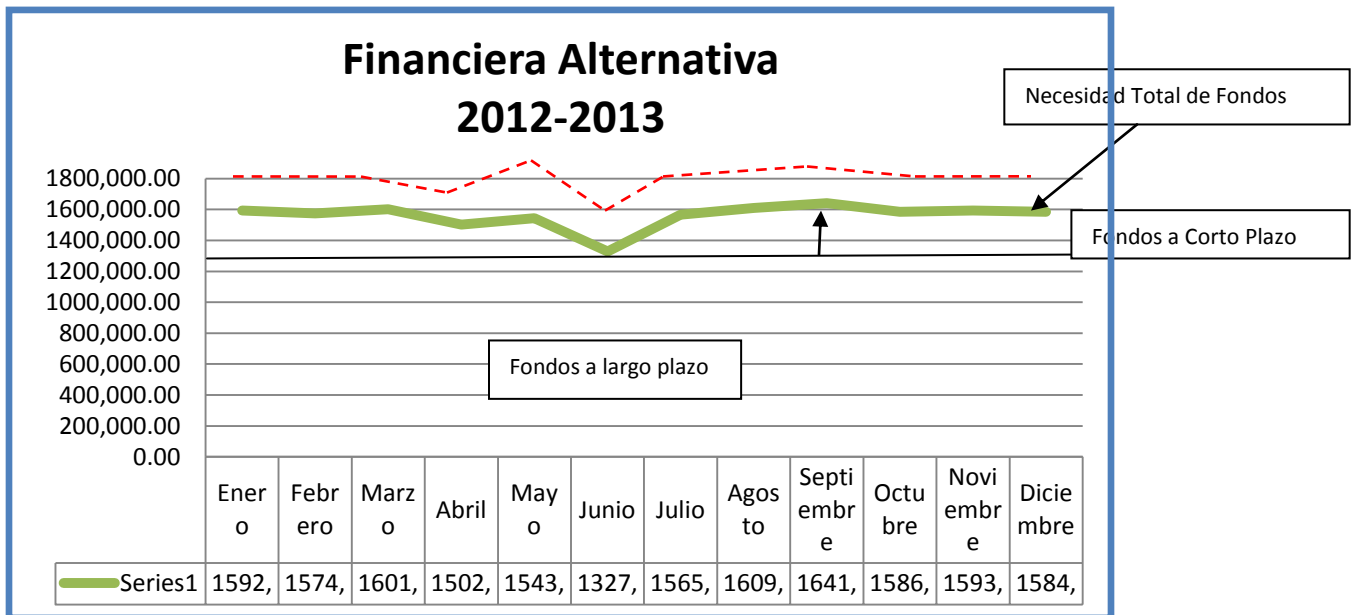
Mediante la gráfica siguiente realizaremos una aplicación de la estrategia agresiva a las necesidades de fondos de financiera Alternativa en el periodo 2011-2012 (con los datos de la tabla correspondiente a este periodo).

Necesidad temporal de Fondos(3-4) Financiera Alternativa 2011-2012



Observando la gráfica podemos decir que, una estrategia agresiva podría financiar la porción permanente de las necesidad de fondos de Financiera Alternativa de este periodo (C\$ 1, 127,538.46) con fondos a largo plazo y la porción temporal (que varía de C\$ 0 en abril a 566,777.88 en diciembre) con fondos a corto plazo. Gran parte del financiamiento a corto plazo puede efectuarse en la forma de crédito comercial.

Mediante la gráfica siguiente realizaremos una aplicación de la estrategia agresiva a las necesidades de fondos de Financiera Alternativa en el periodo 2012-2013.



Observando la gráfica podemos decir que, una estrategia agresiva podría financiar la porción permanente de las necesidades de fondos de Financiera Alternativa de este periodo (C\$ 1, 327,943.34) con fondos a largo plazo y la porción temporal (que varía de C\$ 0 en junio a C\$ 313,893.00 en septiembre) con fondos a corto plazo. Gran parte del financiamiento a corto plazo puede efectuarse en la forma de crédito comercial.

Consideremos los costos que la estrategia agresiva le generaría a Financiera Alternativa suponiendo que el costo anual de los fondos a corto plazo que la empresa necesita es del 3% y el costo anual del financiamiento a largo plazo es del 11% constante ambos porcentajes en cada periodo:

Periodo 2011-2012 promedio: C\$ 359,008.17

Necesidad Permanente: C\$ 1, 127,538.46.

Costo de financiamiento a corto plazo: C\$ 359,008.17 X 3% = C\$ 10,770.25

Costo de financiamiento a largo plazo: C\$ 1, 127,538.46 X 11% = C\$ 124,029.23

Costo total..... C\$ 134,799.48

Periodo 2012-2013 promedio: C\$ 232,392.98

Necesidad permanente: C\$ 1, 327,943.34

Costo de financiamiento a corto plazo: C\$ 232,392.98 X 3% = C\$ 6,971.79

Costo de financiamiento a largo plazo: C\$ 1, 327,943.34 X 11%= C\$ 146,073.77

Costo total.....C\$ 153,045.56

Según Gitman y Zutter , “la estrategia de financiamiento agresiva es arriesgada no solo desde el punto de vista del capital neto reducido, sino también porque la empresa debe recurrir a sus fuentes de fondos a corto plazo para cubrir las fluctuaciones temporales” (p.498).

El riesgo de esta estrategia para financiera Alternativa es alto, sin embargo se disminuye si se logra encontrar en el mercado un financiamiento a corto plazo con una tasa de interés relativamente baja del 3% como lo menciona el ejemplo.

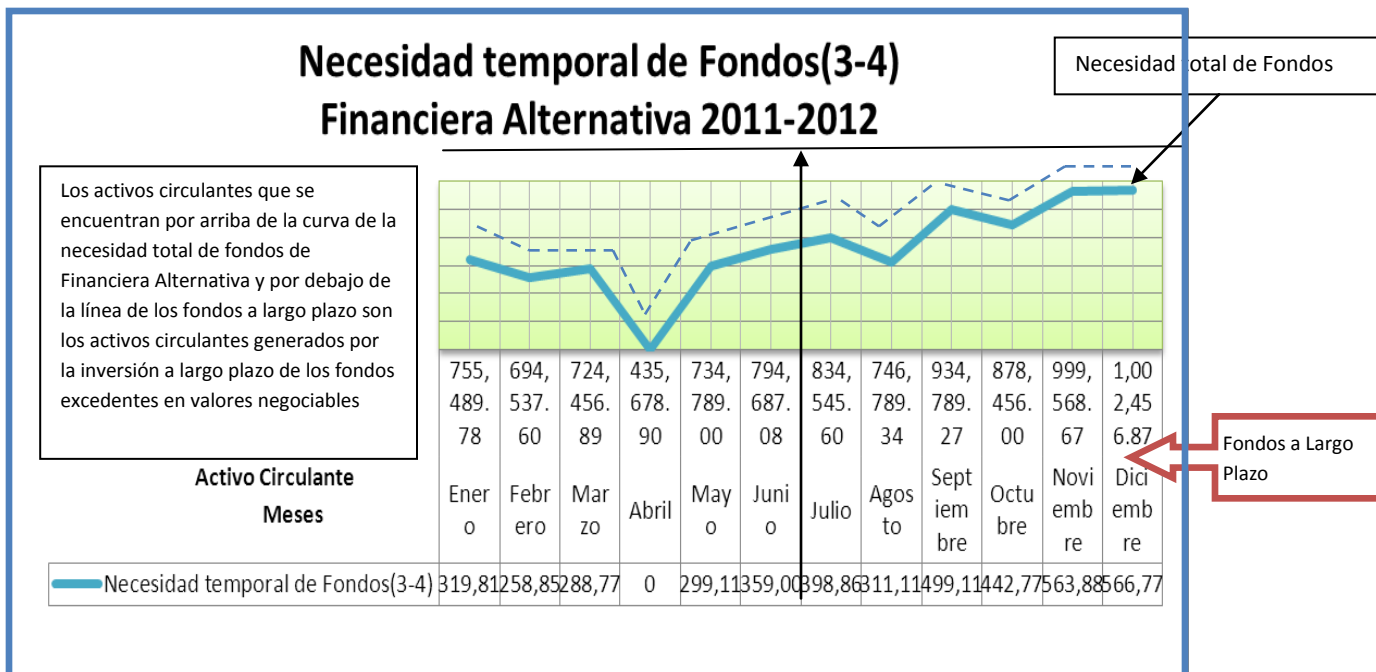
2.2.2 Estrategia de financiamiento conservadora

Según Gitman y Zutter, “la estrategia de financiamiento conservadora consiste en financiar las necesidades de fondos proyectadas con fondos a largo plazo y utilizar el financiamiento a corto plazo en caso de una emergencia o de una salida inesperada de fondos” (p. 498).

La finalidad de esta estrategia es minimizar el riesgo de la inversión, haciendo uso de financiamiento a corto plazo solo en caso de emergencia como dicen los autores, aunque esto implica un costo financiero muy alto, ya que el interés a largo plazo es mucho mayor que a corto plazo.

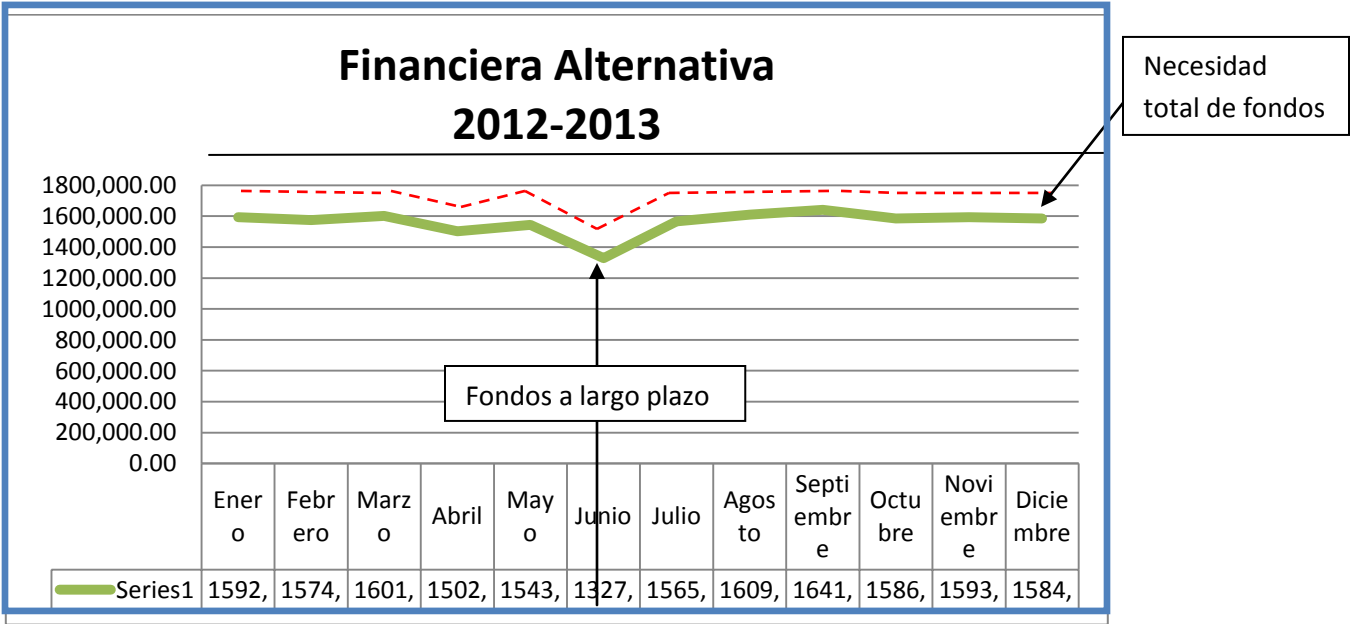
Comparando el concepto de ambas estrategias puntualizamos que, a diferencia de la estrategia dinámica, la conservadora requiere que la Empresa pague intereses sobre fondos no requeridos, por lo tanto el costo más bajo de la estrategia dinámica hace que resulte más rentable que la conservadora; sin embargo implica un riesgo mucho mayor.

Con la siguiente grafica mostraremos la aplicación de una estrategia conservadora en Financiera Alternativa periodo 2011-2012.



Con esta estrategia conservadora, Financiera Alternativa utiliza un financiamiento a largo plazo de C\$ 1, 694,316.34 que equivale a la necesidad máxima de la empresa (durante septiembre), por tanto todos los fondos requeridos durante el periodo de un año incluyendo el valor pronosticado para el mes de septiembre, se financian con fondos a largo plazo.

Con la siguiente grafica mostraremos la aplicación de una estrategia conservadora en financiera Alternativa periodo 2012-2013.



Con esta estrategia conservadora, financiera Alternativa utiliza un financiamiento a largo plazo de C\$ 1, 641,836.34 que equivale a la necesidad máxima de la empresa (durante diciembre), por tanto todos los fondos requeridos durante el periodo de un año incluyendo el valor pronosticado para el mes de diciembre, se financian con fondos a largo plazo.

Consideración de costos de esta estrategia para financiera Alternativa.

Periodo 2011-2012: $1, 694,316.34 \times 11\% = 186,374.80$ -Costo total

Periodo 2012-2013: $1, 641,836.34 \times 11\% = 180,602.00$ -Costo total

Comparando el costo total de esta estrategia con el costo total de la estrategia agresiva, observamos que la primera genera un gasto mayor para financiera Alternativa, sin embargo el riesgo de la empresa disminuye porque la estrategia conservadora no requiere que la empresa utilice su capacidad limitada para solicitar préstamos a corto plazo. Sin embargo como mencionábamos al inicio de este tema la Financiera Alternativa utiliza estrategia de financiamiento agresiva, esto se debe a que para ellos una estrategia conservadora incurre en pago de intereses sobre fondos innecesarios.

Aquí se da la relación entre rentabilidad y riesgo, porque la estrategia agresiva es mas riesgosa pero también más rentable, la conservadora es menos riesgosa pero menos rentable.

CAPITULO TRES-FUENTES ESPONTANEAS DE FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

3.1 Fuentes espontaneas de financiamiento a corto plazo

En el capitulo anterior explicamos en qué consisten las estrategias de capital de trabajo neto, ahora vamos a concluir nuestro tema de investigación documental informando acerca de las fuentes de financiamiento a corto plazo y su importancia para el funcionamiento de Financiera Alternativa

Para una empresa es fundamental la disponibilidad de financiamiento a corto plazo para llevar a cabo sus funciones. El financiamiento a corto plazo consiste en obligaciones que se espera que vengán en menos de un año y que son necesarias para sostener gran parte de los activos circulantes de la empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Según Gitman y Zutter “El financiamiento espontaneo surge de las operaciones normales de la empresa. Las dos fuentes espontaneas principales de financiamiento a corto plazo son cuentas y cargos por pagar” (p.500).

Entonces podemos decir que, a medida que aumenta el volumen de ventas incrementan las cuentas y cargos por pagar, esto se da porque a mayor producción se eleva la necesidad de compra de materia prima para cumplir con los pedidos (cuentas por pagar), por consiguiente también se requiere de más mano de obra y se pagan mayor cantidad de impuestos (cargos por pagar) por el aumento de las utilidades de la compañía.

3.1.2 Cuentas por pagar

Según Gitman y Zutter, “las cuentas por pagar son el resultado de las transacciones en que se compra mercadería, pero sin firmar documento formal que muestre la obligación que tiene el comprador con el vendedor”.

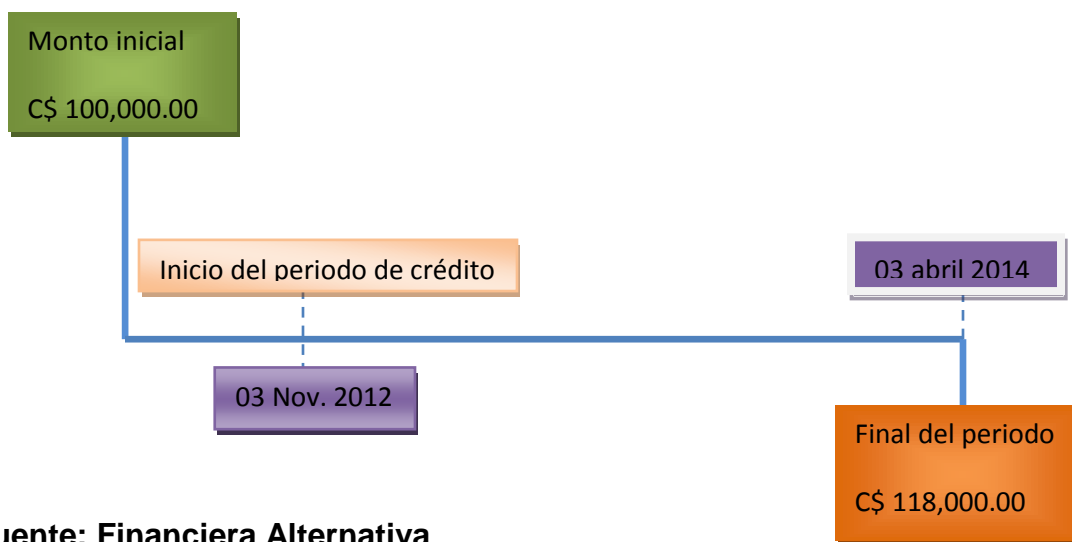
En el caso de Financiera Alternativa que brinda servicios financieros sus principales obligaciones financieras están concentradas en deudas a terceros (créditos bancarios a largo plazo, según balance general analizado), sin embargo se maneja un fondo revolvente, ese dinero proviene de depósitos realizados por los clientes a los cuales se les reintegra cuando lo solicitan con un interés mínimo, esta es para la financiera una cuenta por pagar en la cual no se firma un documento formal al que hacen referencia los autores.

Otras cuentas por pagar con las que cuenta para su financiamiento Alternativa es el dinero suministrado por donantes en calidad de fondo rotativo de préstamo sin cobro de ningún interés, este es utilizado en inversiones temporales.

Toda cuenta por pagar tiene condiciones de crédito, estas son; periodo de crédito, descuentos por pronto pago, periodo por descuento de pronto pago, inicio de periodo de crédito.

A continuación ejemplificaremos un análisis de las condiciones de crédito de un acreedor (cliente), a través de depósito de fondo revolvente de préstamo realizado a Financiera Alternativa. FRP: FONDO REVOLVENTE DE PRESTAMO.

La señora Johana PARRALES efectuó un depósito el 03 de octubre 2012 de FRP con un valor de C\$ 100,000.00 (cien mil córdobas netos), de los cuales financiera Alternativa pagara un interés fijo mensual del 1% durante un periodo de 18 meses (fecha de pago 03 de cada mes), si la institución se retrasa en dos cuotas seguidas, en la tercera se pagara un interés del 10% sobre saldo en concepto de morosidad. (Suponiendo que Financiera Alternativa cumplió con el pago en tiempo y forma).



Fuente: Financiera Alternativa

Como podemos observar al finalizar el plazo convenido la Financiera Alternativa incurrió en un gasto financiero de C\$ 18,000.00 (Dieciocho mil córdobas netos), en concepto de intereses, este valor es relativamente minúsculo comparada con la utilidad que los C\$ 100,000.00 (Cien mil córdobas netos) le generaron a la institución debido al interés y comisión percibidos en créditos otorgados a clientes con este dinero.

3.1.2 Cargos por pagar

Según Gitman y Zutter, “los cargos por pagar son pasivos por servicios recibidos, cuyo pago aun no se ha realizado” (p.505).

Los únicos cargos por pagar que puede utilizar la empresa como apalancamiento financiero son los salarios de los colaboradores, esto lo lograría retrasándolos cierto periodo de tiempo.

Sin embargo esta es una estrategia un poco arriesgada, ya que de no ser manejada de manera correcta generaría incertidumbre e inconformidad en los trabajadores. El riesgo que se incurre al utilizar los cargos por pagar para financiarse es el de perder su mano de obra, porque se generarían rumores de iliquidez y desestabilidad laboral que incidirían en temor y renunciaciones en masa.

Financiera Alternativa incurre en cargos por pagar cuando ejecuta proyectos de desarrollo local, porque tiene que contratar mano de obra temporal.

A continuación citamos un ejemplo.

En el año 2012 financiera Alternativa llevo a cabo un proyecto de desarrollo local con productores de artesanía en barro de los pueblos blancos, para este se contrato a profesionales especializados en el tema de tecnificación en cuanto a procesos productivos, capacitaciones de administración de negocios y estrategias de marketing y publicidad. Todos estos generaron cargos por pagar y necesidades temporales de financiamiento.

Para llevar a cabo estos proyectos se hace uso de financiamiento a corto plazo, su duración es menor a un año.

3.2 Fuentes de préstamo a corto plazo sin garantía

El administrador financiero, después de revisar la posibilidad de financiarse a corto plazo con papeles comerciales, y determinando el tamaño de la empresa, posee la opción de mantener la producción de la empresa utilizando el sistema financiero con préstamos bancarios y los instrumentos que le brindan.

Los préstamos sin garantía son una forma de deuda que no tiene el respaldo de una garantía integrada por determinados activos. Por lo general, estos préstamos bancarios a corto plazo sin garantías se les considera como autoliquidables, en el sentido en que los activos comprados con el préstamo generan suficientes flujos de efectivo para pagarlo en una fecha futura en el corto plazo.

Durante algún tiempo, los bancos realizaban de manera casi exclusiva los préstamos a sus clientes por medio de esta estructura, especialmente para la acumulación de cuentas por cobrar e inventarios. Estos préstamos a corto plazo sin garantía se pueden otorgar por medio de tres tipos de crédito: línea de crédito, contrato de crédito revolvente, préstamo de transacción.

Según Weston, "las fuentes de préstamo a corto plazo sin garantía son los préstamos bancarios y papel comercial" (p.506).

a) Línea de crédito: es un acuerdo formal entre un banco y un cliente en el cual se especifica una suma máxima de crédito sin garantías que el banco concederá a la empresa. El límite de esta línea se basa en la valoración de la solvencia y los requerimientos crediticios de los clientes.

Por lo general, las líneas de crédito se establecen por período de tiempo específico y se renuevan luego de que le banco revisa el progreso del prestatario.

Dentro de ese plazo el cupo normalmente es rotativo, sin embargo, los bancos acostumbran a tener clausulas llamadas de limpieza, lo que indica que en una fecha y por un determinado tiempo el crédito debe cancelarse en su totalidad.

Esta estrategia la utilizan los bancos porque esta no permite que los créditos se conviertan en financiamiento a largo plazo con tasas de interés a corto plazo. Cabe destacar que como todo crédito el banco la dará por cancelada, si a su juicio no se están cumpliendo las normas previamente establecidas.

b) Contrato de crédito revolvente: es un compromiso legal y formal que asume un banco de extender crédito hasta cierto límite. Mientras ese compromiso esté vigente el banco está obligado a financiar o extender el crédito hasta el monto acordado, siempre y cuando el cliente lo solicite.

c) Préstamo de transacción: los préstamos al amparo de una línea de crédito o de un contrato de crédito revolvente no son recomendables cuando las empresas necesitan fondos a corto plazo para un fin específico.

Este tipo de préstamo evalúa la solicitud en particular por cliente como operaciones independientes. En dichas evaluaciones es de suma importancia la capacidad de flujo de efectivo de los prestatarios y el proyecto para cancelar el préstamo. Los financiamientos pueden tener tasas fijas o flotantes de acuerdo con la situación de la economía y el riesgo que ellos asumen con su variación.

Según el balance general de Financiera Alternativa, para llevar a cabo su funcionamiento no hace uso de fuentes de financiamiento a corto plazo sin garantía (externa), sin embargo realizan préstamos internos del FRP depositado por los clientes, explicados anteriormente, también debido al tipo de estrategia que utilizan (agresiva) sus créditos son a largo plazo.

Cabe destacar que el uso de su financiamiento a corto plazo depende de las necesidades de financiamiento temporales estas fueron explicadas y ejemplificadas anteriormente.

CONCLUSIONES

Con la realización de este trabajo documental podemos concluir y recalcar una vez más como la buena administración del capital de trabajo neto influye de manera positiva en el desarrollo y funcionamiento de una empresa.

Logramos verificar que financiera Alternativa cuenta con un capital de trabajo positivo, lo que permite saldar sus pasivos a corto plazo en tiempo y forma, gracias a su administración idónea, aunque la mayoría de sus pasivos los concentra a largo plazo, según el balance, esto se debe al tipo de estrategia de financiamiento que utiliza la cual es estrategia Agresiva

Pudimos observar que dentro de sus fuentes espontaneas de financiamiento sus cuentas por pagar aumentan por temporada, cuando Financiera Alternativa promueve algún proyecto de desarrollo comunitario, tal y como mencionábamos en el ejemplo citado.

Determinamos que si se utiliza una estrategia agresiva se aumenta el riesgo pero también la rentabilidad, la estrategia conservadora es todo lo contrario aquí existe una relación estrecha entre rentabilidad y riesgo.

Financiera Alternativa utiliza fuentes de financiamiento externas para su giro normal a largo plazo y fuentes internas para sus necesidades de financiamiento temporales tal y como mencionábamos en el ejemplo.

BIBLIOGRAFIA

Brealey, A, R., Myers, & C, S. (1995). *Fundamentos de Financiación Empresarial*”
Cuarta edición. . Interamericana de España S.A: Mc Graw Hill.

Gómez, G. (20 de 01 de 2001). *Administración del capital de trabajo*. Recuperado
el 24 de Octubre de 2014, de Administración del capital de trabajo:
[www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracionca
pitaltrabajo.htm](http://www.gestiopolis.com/canales/financiera/articulos/no%205/administracioncapitaltrabajo.htm)

J, L., & Gitman. (2012). *Administración financiera Octava Edición.*

Lawrence. (1994). *Administración Financiera*. Madrid: España.

Miegs , A. (s.f.). *Fundamentos de Administración Financiera/ A. Miegs*. Cuba: 2da
Edición.

R, B. (1995). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. EE.UU: Mc Graw, Hill.

Ross, A, S., Westerfiel, A, R., & Jeffrey, J. (1993). *Corporate Finance, Tercera
Edición*. Richard D. Irwin Inc.

Weston. (s.f.). *Fundamentos de Administración Financiera, Edición MES*. La
Habana.

ANEXOS

ASOCIACION PARA EL DESARROLLO ECONOMICO CON EQUIDAD



ALTERNATIVA

BALANCE GENERAL

ENERO 2011-ENERO 2012

ACTIVOS
DISPONIBILIDADES

Efectivo en Caja **9536,245.00**

Bancos 3228,514.00

CARTERA DE CREDITOS 6307,731.00

Créditos Vigentes **4235,414.72**

Créditos Vencidos C/P 5456,789.15

Reserva. Para incobr. Cart cred 3,192.57

OTRAS CUENTAS POR COBRAR (1224,567.00)

Otras cuentas por cobrar **254,559.76**

BIENES EN USO 254,559.76

Mobiliario y Equipo **8302,314.67**

Equipos de computación 4365,789.21

Vehículos 2768,905.00

Depreca acumu bienes en uso 1226,001.49

TOTAL ACTIVOS (58,381.03)

22328,534.15

PASIVOS

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS **3456,789.00**

Oblig con inst financ mayores a un año 3456,789.00

OTRAS CUENTAS POR PAGAR **3393,032.57**

Otras cuentas por pagar 567,890.85

Impuestos retenidos por pagar 468,697.82

Provisiones para obligaciones 1345,678.00

Fondo de préstamo rotativo	1010,765.90	
TOTAL PASIVO		<u>6849,821.57</u>
TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVO		
Patrimonio		<u>15478,712.58</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		
		<u>22328,534.15</u>

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Fuente: Financiera Alternativa

ASOCIACION PARA EL DESARROLLO ECONOMICO CON EQUIDAD



ALTERNATIVA

BALANCE GENERAL

ENERO 2012-ENERO 2013

ACTIVOS
DISPONIBILIDADES

		10825,543.00
Efectivo en Caja		
	3285,525.76	
Bancos		
	7540,017.24	
CARTERA DE CREDITOS		4313,758.36
Créditos Vigentes		
	5582,325.36	
Créditos Vencidos C/P		
	2,000.00	
Reserva. Para incobr. Cart cred		
	(1270,567.00)	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		200,559.78
Otras cuentas por cobrar		
	200,559.78	
BIENES EN USO		7898,492.86
Mobiliario y Equipo		
	3948,703.47	
Equipos de computación		
	2800,532.00	
Vehículos		
	1227,514.20	
Depreca acumu bienes en uso		
	(78,256.81)	
TOTAL ACTIVOS		<u>23238,354.00</u>

PASIVOS

OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS		4746,087.00
Oblig con inst financ mayores a un año		
	4746,087.00	
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		2044,015.57
Otras cuentas por pagar		
	325,890.85	
Impuestos retenidos por pagar		
	268,697.82	
Provisiones para obligaciones		
	948,601.54	

Fondo de préstamo rotativo	500,825.36	
TOTAL PASIVO		<u>6790,102.57</u>
TOTAL ACTIVOS MENOS PASIVO		
Patrimonio		<u>16448,251.43</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>23238,354.00</u>

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Fuente: Financiera Alternativa



ASOCIACION PARA EL DESARROLLO ECONOMICO CON EQUIDAD

ALTERNATIVA

ESTADO DE RESULTADO

01 DE ENERO 2011 AL 01 DE ENERO 2012

CUENTA	DESCRIPCION	DEBE	HABER
INGRESOS			
4110000000	INGRESOS FIN POR DISPONIBILIDAD		5328,456.25
4210000000	INGRESOS POR CREDITOS VIGENTES		3121,563.00
4240000000	INGR. FINAN X CREDI VENCIDOS		1258,693.33
4310000000	RECUPERACION DE CREDITOS		3765,896.32
4410000000	DISMI DEPROVI PARA CART CREDI		1151,256.25
4520000000	INGRESOS POR OTROS ACTIVOS		1285,695.23
4530000000	OTROS INGRESOS OPERATIVOS		2325,555.15
4620000000	INGRESOS POR AJUSTES		1152,632.00
4630000000	MANTENIMIENTO DE VALOR		1153,633.00
	TOTAL DE INGRESOS		20543,380.53
EGRESOS			
5210000000	GTOS FINA X OB C INSTI F Y POF	2456,256.33	
5410000000	GTOS X AJUSTE MONEDA X FINANCI	500,000.00	
5510000000	GTO DE PROV PAR INCO DE CRE Y OCC	785,693.21	
5710000000	GASTOS ADMINISTRACION	3545,256.22	
5810000000	GASTOS GENERALES	434,650.77	
	TOTAL EGRESOS	7721,856.53	

UTILIDAD DEL PERIODO

C\$ 12821,524.00

Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Fuente: Financiera Alternativa



ASOCIACION PARA EL DESARROLLO ECONOMICO CON EQUIDAD

ALTERNATIVA

ESTADO DE RESULTADO

01 DE ENERO 2012 AL 01 DE ENERO 2013

CUENTA	DESCRIPCION	DEBE	HABER
INGRESOS			
4110000000	INGRESOS FIN POR DISPONIBILIDAD		6322,321.33
4210000000	INGRESOS POR CREDITOS VIGENTES		2156,325.36
4240000000	INGR. FINAN X CREDI VENCIDOS		5555,693.25
4310000000	RECUPERACION DE CREDITOS		4356,235.36
4410000000	DISMI DEPROVI PARA CART CREDI		536,456.23
4520000000	INGRESOS POR OTROS ACTIVOS		789,256.89
4530000000	OTROS INGRESOS OPERATIVOS		789,263.00
4620000000	INGRESOS POR AJUSTES		356,893.25
4630000000	MANTENIMIENTO DE VALOR		1546,369.52
	TOTAL DE INGRESOS		22408,814.19
EGRESOS			
5210000000	GTOS FINA X OB C INSTI F Y POF	1356,256.25	
5410000000	GTOS X AJUSTE MONEDA X FINANCI	750,000.00	
5510000000	GTO DE PROV PAR INCO DE CRE Y OCC	1221,175.08	
5710000000	GASTOS ADMINISTRACION	3759,365.50	
5810000000	GASTOS GENERALES	1536,896.36	
	TOTAL EGRESOS	8623,693.19	

UTILIDAD DEL PERIODO

C\$ 13785,121.00

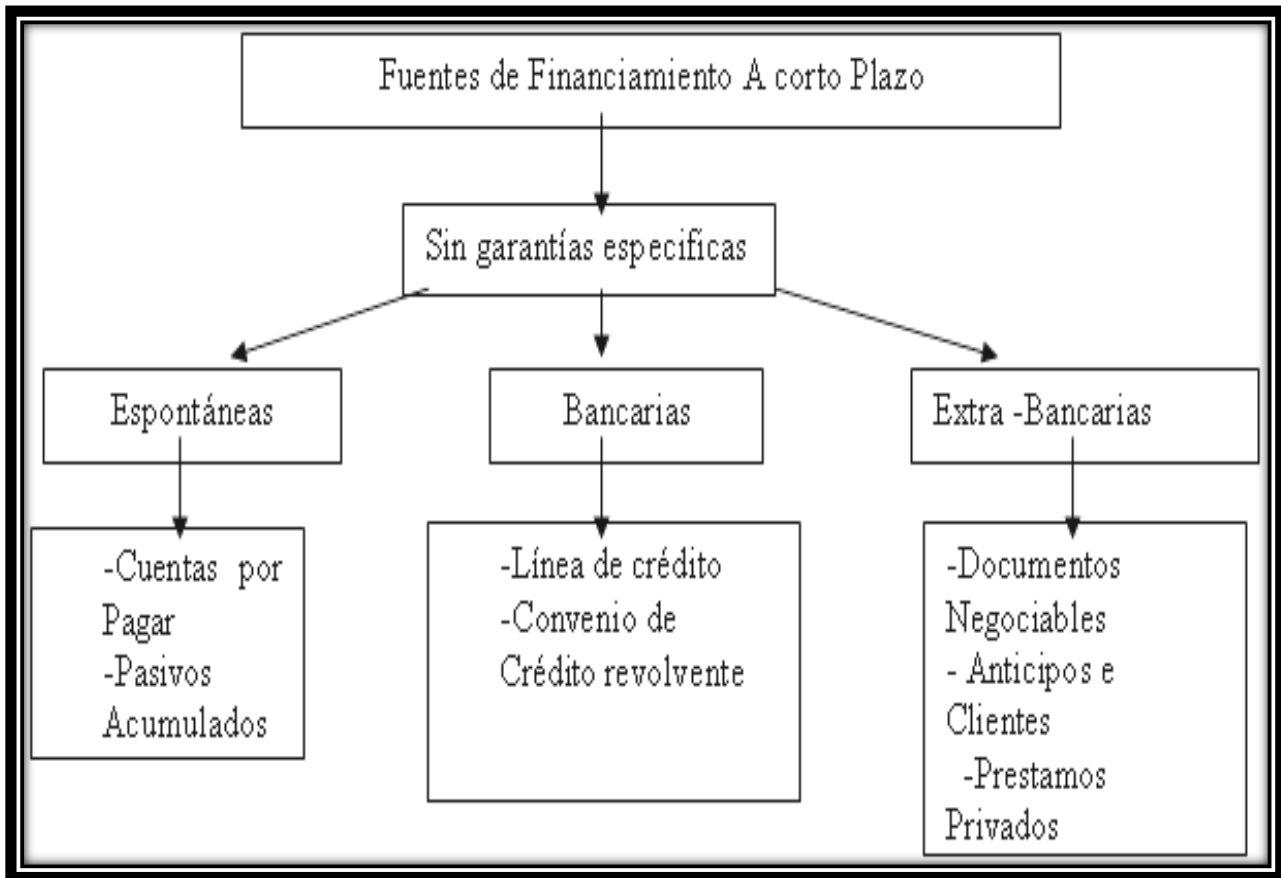
Elaborado por

Revisado por

Autorizado por

Fuente: Financiera Alternativa

Fuentes de financiamiento a corto plazo



Fuente: Ross, A,S. Westerfiel A, R, & Jeffrey, J. (1993), *Corporate Financie*, Tercera Edición, Richard D. Irwin Inc.

