

# **Efectos de la Planeación Financiera en la Rentabilidad de la Empresa Aurora Cigar Factory S.A.**

Diana Fabiola Díaz Rugama<sup>1</sup>  
Selena Scarleth Morales Espinoza<sup>2</sup>  
Deyling Janelkis Zeledón Casco<sup>3</sup>  
Marling del Rosario Molina<sup>4</sup>

## **Resumen**

El tema de selección está orientado a la determinación de los efectos de la planeación Financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A durante el primer trimestre del año 2016, la investigación tiene un enfoque cualitativo debido a que se evaluó la realidad que presenta la empresa en cuanto a su actividad financiera, el estudio es prospectivo y de carácter transversal; según el análisis y alcance de los resultados es de tipo explicativo; así mismo identifica los posibles resultados de una buena o mala decisión a través del análisis de los estados financieros, lo que permitirá explicar de forma precisa la problemática y las debilidades de la empresa. La muestra es representativa, en este caso será el área contable y administrativa. En la presente investigación se pretende obtener los siguientes resultados: Describir la situación financiera de la empresa, Realizar la planeación Financiera de la tabacalera Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016 e Identificar la incidencia de la planeación Financiera en la rentabilidad de la tabacalera. Para lo cual se tomó como punto de referencia las entrevistas dirigidas al administrador y contador así como la revisión documental a distintos documentos de la empresa.

**Palabras Claves:** Planeación Financiera, Situación Financiera Rentabilidad

## **Effects of financial planning on the profitability of the company Aurora Cigar Factory S.A.**

---

<sup>1</sup> Egresada de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas UNAN-Managua, FAREM-Estelí. Correo electrónico:dianafabioladaz1995@gmail.com

<sup>2</sup> Egresada de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas UNAN-Managua, FAREM-Estelí. Correo electrónico:selenasme@gmail.com

<sup>3</sup> Egresada de la carrera de Contaduría Pública y Finanzas UNAN-Managua, FAREM-Estelí. Correo electrónico: deylingcasco1904@gmail.com

<sup>4</sup> Tutor de investigación, Docente en UNAN- Managua/ FAREM- Estelí. Correo electrónico: marlingmol@gmail.com

## **ABSTRACT**

The selected topic is oriented to determine the effects of financial planning in the rentability of the company Aurora cigar factory S.A. during the first trimester of the year 2016, the investigation has a qualitative approach because it was evaluate the reality that present the company, in terms of financial activity. The study is prospective and transversal, according to the analysis and scope of the result is explanatory, it also identifies the possibles result of a good or bad desicion through the analysis of the financial statement, which will allow a precise explanation of the problems and weaknesses of the company. The sample is representative in this case it will be the accounthing and administrative area. In the present investigation it sought to obtain the following results; describe the financial situation of the company, realize the financial planning of the tobacco company Aurora cigar S.A for the fist quarter of 2016 and identify the impact of financial planning on the profitability of tobacco. As a reference point,interview with the administrator and accountant as well the documentary review.

## **KEYWORDS**

Financial planning, financial situation, profitability.

## INTRODUCCIÓN

En el centro del norte de Nicaragua se encuentra la ciudad de Estelí también conocida como el diamante de las Segovias y actualmente ha sido nombrada la capital del tabaco debido al significativo crecimiento de la industrias tabacaleras en este municipio, el tabaco representa el rubro de mayor importancia en Estelí y la región segoviana debido a que este es uno de los cultivos más producidos.

La empresa de estudio Aurora Cigar Factory S.A es una tabacalera ubicada en la ciudad de Estelí que se dedica a la industrialización del tabaco (producción de puros y al empaque del mismo) para comercialización nacional y exportación a diferentes países. Aurora Cigar Factory S.A está siendo objeto de estudio por ser una compañía que no tiene antecedentes investigativos. Es sigilosa en cuanto a sus operaciones y será la primera investigación sobre los efectos que tiene la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa.

Con la elaboración del presente trabajo investigativo se pretende identificar la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa. Teóricamente se cubrirán aspectos relacionados con la situación financiera, planeación financiera y rentabilidad.

La manufacturera presenta problemas en cuanto a determinación de costos, falta control de las operaciones financieras, presentan políticas deficientes, también muestra debilidad en cuanto a la liquidez de ciertos periodos esto se debe a la carencia de herramientas como la planeación financiera y análisis financiero (Análisis vertical y Razones financieras). Estos problemas ocasionan que la manufacturera realice una mala interpretación y evaluación de estados financieros afectando su toma de decisiones y el cumplimiento de las metas.

Este trabajo permitirá que con la elaboración de la planeación financiera los dueños de la tabacalera puedan tener una mejor visión financiera y que su toma de decisiones no solo se base en la experiencia sino que este lleve una base fundamental.

Expuesta toda ésta problemática, antecedentes investigativos y justificación de la misma, es lo que conlleva a la formulación de la siguiente pregunta problema:

¿Cuáles son los efectos de la planeación de la empresa Aurora Cigar Factory S.A correspondiente al primer trimestre del año 2016?

## **MATERIALES Y METODOS**

La presente investigación es aplicada, por lo tanto se diseñan instrumentos de recolección de datos que se aplican a una población real para obtener información que permita comprobar el supuesto planteado.

Tiene un enfoque cualitativo debido a que se evaluó y analizó la realidad que presenta la empresa en cuanto a su actividad financiera, se pretende adquirir una percepción completa de los efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory.

De acuerdo al tipo de estudio tiene un enfoque retrospectivo porque se analizaron los estados financieros del primer y último trimestre del año anterior sin embargo prevalece más el estudio prospectivo debido a que se realizó un análisis de las situaciones que se fueron presentando en la medida en que transcurría en periodo de estudio. Es una investigación de carácter transversal porque se estudiaron diferentes ejes simultáneamente en un periodo determinado. Es un estudio de tipo explicativo que está dirigido a expresar porque ocurre un fenómeno y en qué condiciones se da éste.

Atendiendo a las características de la investigación, el universo o población es la empresa Aurora Cigar Factory S.A. La muestra es representativa porque genera información necesaria para dar respuesta a los objetivos planteados, las áreas que responden al tema investigativo es el área contable y Administrativa.

El muestreo es no probabilístico por simple conveniencia ya que para esta investigación es beneficioso aplicar los instrumentos a informantes claves que faciliten el acceso a la información. Además se implementó un muestreo casual o incidental porque se tiene la certeza del área específica que requiere de investigación además se seleccionaron directamente o intencionalmente los sujetos de estudio en este caso el contador y el administrador para conocer más de las actividades que realizan.

Basándose en la necesidad de obtener información sobre las normativas y funcionamiento de la empresa es preciso aplicar instrumentos de recolección de datos al contador y administrador porque conocen con exactitud el funcionamiento de sus áreas.

Dentro de los métodos y técnicas de recolección de datos se aplicó revisión a los documentos contables y entrevistas dirigidas al contador y administrador.

El tema de interés surge con la necesidad que presenta la entidad en cuanto al funcionamiento y control financiero. Es necesario hacer uso de dos instrumentos para la recolección de datos y estos son: revisión documental y la entrevista. Se realizó el trabajo de campo en las instalaciones de la empresa a través de la aplicación de los instrumentos que ayudan al fortalecimiento del trabajo investigativo.

Una vez recolectada la información mediante la aplicación de instrumentos se procedió al análisis correspondiente para dar respuestas a las incógnitas, a cumplir con los objetivos planteados y culminar la planeación financiera realizada en la empresa.

## RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Para dar respuesta al tema de investigación “Efectos de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory durante el primer trimestre del año 2016” se plantearon tres objetivos en los cuales se aplicaron herramientas financieras como lo es los ratios de liquidez, análisis vertical, planeación financiera y razones de rentabilidad.

Aurora Cigar Factory es una empresa que inicia sus operaciones desde el mes de diciembre del año dos mil seis. La sociedad inició operaciones a través de la fabricación de puros y cigarrillos los cuales se exportan y comercializan tanto en el mercado nacional como el extranjero, además se dedica a importar y distribuir puros al extranjero de grandes marcas reconocidas. Las marcas que se producen en la empresa constituyen el principal elemento de desarrollo de la empresa.

Esta industria tiene un objetivo estratégico el cual es alcanzar la cúspide de las inversiones, a través de la exportación al mercado europeo con productos de alta calidad y llegar a ser una empresa líder dentro de los mercados internacionales.

A continuación se muestran los resultados obtenidos por cada uno de los objetivos específicos propuestos.

### Objetivo N°1: Situación financiera de La empresa Aurora Cigar Factory S.A.

Para poder conocer la situación financiera del último trimestre del año 2015 fue necesario realizar un análisis de liquidez el cual según indica Gómez se refiere a la capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Mediante la revisión documental se podrá analizar con cuánto dinero en efectivo dispone la Aurora Cigar Factory S.A, para cancelar las deudas, por lo tanto será necesario tomar los datos del activo y pasivo según informa su estado financiero.

Para aplicar las razones de liquidez se realizaron una serie de fórmulas para el último trimestre del año 2015, iniciando primeramente con la de liquidez general o razón corriente.

**Tabla N° 1. Ratio de liquidez general**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Liquidez General	49274,444.32	3.514006252
	14022,298.42	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

Este ratio muestra a Aurora Factory Cigar S.A el porcentaje de deudas a corto plazo que puede cubrir con sus activos. Al realizar la revisión al balance general proporcionado por el área contable se pudo analizar y aplicar la formula obteniendo el siguiente resultado: el activo corriente es 3.51 veces más grande que el pasivo corriente es decir que por cada UM de deuda se cuenta con 3.51 UM para hacer frente a esta.

Se prosigue con el cálculo de otro ratio de gran importancia como lo es el de prueba ácida, el cual mide la capacidad de pago de la empresa sin incluir los inventarios.

**Tabla N° 2. Ratio de prueba ácida**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Prueba Acida	29164,235.52	2.079847016
	14022,298.42	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

La teoría expresa (Gómez) que este ratio es calculado restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Según la revisión documental y entrevista aplicada se plasmó que el inventario viene siendo una de las mayores cuentas de inversión por eso al restarle esta cuenta al activo corriente da 2.07 veces de activo líquido de fácil conversión a efectivo para hacerle frente a cada córdoba que adeuda por lo tanto al compararlo con el sustento teórico la empresa tiene un resultado admisible.

Posteriormente se realiza el cálculo del ratio de prueba defensiva en el cual toma en cuenta únicamente el dinero que se tiene en caja para pagar sus deudas.

**Tabla N° 3. Ratio de prueba defensiva**

Se calculó este ratio dividiendo el total de los saldos en caja y banco entre el pasivo corriente.

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Prueba defensiva	6845,869.70	0.488213094
	14022,298.42	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

Según Gómez este ratio cuanto mayor sea el monto que se obtenga mayor liquidez tendrá la empresa y al momento de hacer la revisión documental se analizó y se constató que con el dinero que hay en efectivo se podrá pagar un 48.82% de las deudas, por lo tanto según la teoría plasmada la tabacalera presenta un resultado muy bueno ya que con él se podría pagar más de la mitad de las deudas a corto plazo.

En el siguiente acápite se procede a realizar el cálculo del ratio de capital de trabajo.

**Tabla N° 4. Ratio de capital de trabajo**

Razón Financiera	Cálculo	Resultado
Capital de trabajo	49,274,444.32-14,022,298.42	35,252,145.90

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

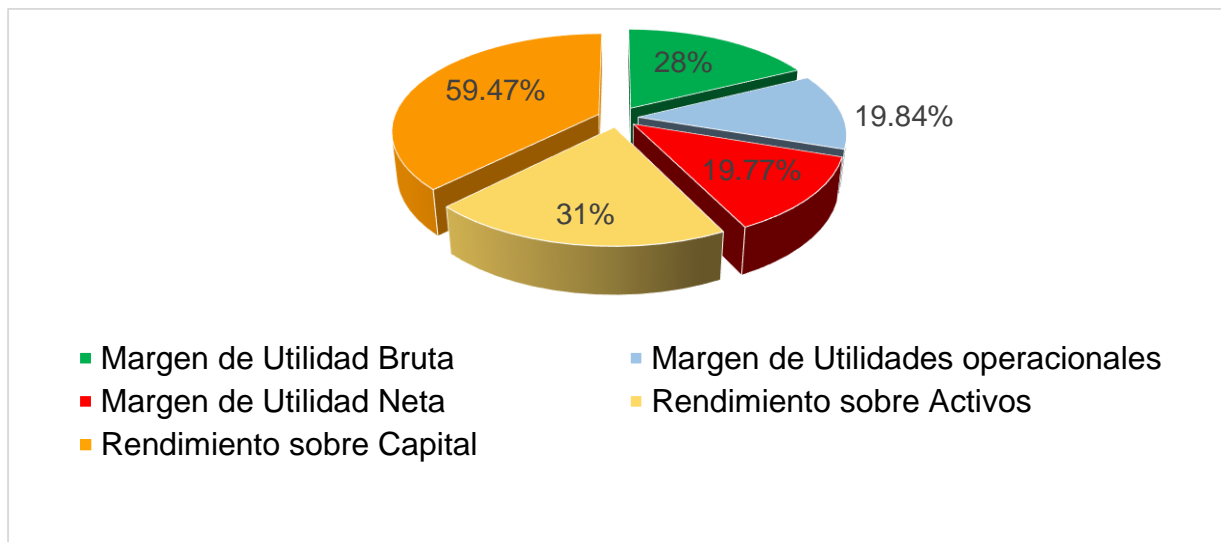
Este ratio muestra lo que le queda a la empresa después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre sus activos corrientes y pasivos corrientes, es decir el dinero que queda para poder operar en el día a día.

Esto indica que la empresa cuenta con la capacidad económica para responder obligaciones con terceros, en otras palabras si a inicios del año 2016 desea cancelar sus deudas, ella puede cancelar y aun conservaría C\$ 35, 252,145.90 en sus activos. (Gomez, 2000)

Después de realizar los cálculos del análisis de liquidez se llegó a la conclusión de que La Manufacturera posee una situación financiera estable gracias a que cuenta con recursos financieros para hacerle frente a las obligaciones que esta adquiere con terceros.

También se realiza un análisis de la rentabilidad de la tabacalera mediante fórmulas que evalúan las utilidades de la empresa. A continuación se presentara un gráfico que representa el resultado de la aplicación de las razones de rentabilidad de manera resumida.

### Gráfico N° 1. Razones de rentabilidad para el último trimestre del año 2015.



*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

Según los porcentajes del grafico anterior se determinó que la manufacturera tiene un buen rendimiento gracias a que las utilidades que genera son suficientes para mantener un equilibrio financiero y económico estable.

También se estableció que la manufacturera tiene la capacidad para hacerle frente a sus deudas con los activos que posee lo cual genera un buen rendimiento debido a que sus utilidades son del 28% el cual muestra la eficiencia de sus operaciones y que genera son suficientes para mantener una empresa estable y en equilibrio financiero.

Para complementar el estudio de la situación financiera actual de la Aurora Cigar Factory S.A se realiza un análisis vertical de los estados financieros del último trimestre del año 2015 los cuales son proporcionados por el área de contabilidad de la empresa generando así la información necesaria para llevarlo a cabo.

Según Gitman el objetivo del análisis vertical es establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos, pasivos y capital de manera equitativa, para ello se debe dividir cada cuenta entre el total de cada una (Activo, pasivo +capital).

Sin embargo según la revisión documental y la entrevista que se aplicó se constató la carencia que tiene la tabacalera de hacer dicho análisis por lo tanto a partir de la teoría antes mencionada se prosigue a efectuarse el análisis vertical obteniendo los siguientes resultados.

**Tabla N° 5. Análisis vertical del balance general del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A.**

<b>ACTIVO</b>	<b>Análisis Vertical</b>	
Efectivo en caja	6845,869.70	9.53%
Cuentas por cobrar	22318,365.82	31.09%
Inventarios	20110,208.80	28.02%
<b>Fijo</b>		
Terreno	3455,680.30	4.81%
Equipo rodante	2987,167.30	4.16%
Mobiliario y equipo de oficinas	815,164.47	1.13%
Mobiliario y equipo industrial	3956,402.00	5.51%
Construcciones en proceso	10332,973.40	14.39%
<b>Otros</b>		
Activos intangibles	679,503.91	0.94%
Depósitos en garantía	596,296.42	0.83%
<b>Total Activos</b>	<b>71766,096.20</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivos</b>	<b>14022,298.42</b>	<b>100%</b>
Cuentas por pagar proveedores	8520,775.33	60.76%
Cuentas por pagar contratistas	2916,536.24	20.79%
Gastos acumulados por pagar	2584,986.85	18.43%
<b>Capital</b>	<b>57743,797.78</b>	<b>100%</b>
Capital social	36208,113.01	62.70%
Utilidad o pérdida del ejercicio	21535,684.77	37.29%
<b>Pasivo+ Capital</b>	<b>71766,096.20</b>	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

Se procede a realizar el análisis vertical del estado de resultados en el cual se toma como base el valor de las ventas para dividir las demás cuentas y así determinar el porcentaje que representa cada una en relación a los ingresos.

Según Gitman el análisis vertical del estado de resultados representa una herramienta para analizar el contrapeso que tienen los egresos con respecto a los ingresos. No obstante de acuerdo a la revisión documental se conoció que no se realiza dicho análisis, es por esto que se presenta a continuación:



**Tabla N° 6. Análisis vertical del Estado de resultado del último trimestre del año 2015 de Aurora Cigar Factory S.A.**

<b>INGRESOS</b>		
ventas	108917,290.83	<b>100%</b>
<b>COSTOS</b>		
Costo de venta	78420,449.40	72.00%
<b>Utilidad Bruta</b>		
	<b>30496,841.43</b>	
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Gastos de Comercialización	7819,241.94	7.17%
Gastos de Administración	823,414.72	0.75%
Gastos Financieros	250,000.00	0.22%
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos</b>		
	21604,184.77	
Impuesto sobre la renta	68,500.00	0.06%
<b>Utilidad Neta del Periodo</b>		
	<b>21535,684.77</b>	<b>19.77%</b>

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

**Objetivo N° 2 Planeación Financiera de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016.**

Se presenta una planeación financiera basada en los datos reales de la empresa de estudio y considerando la experiencia de los trabajadores de la gerencia y contabilidad con el objetivo de que la empresa tenga noción de la importancia de realizar dicha planificación que en este caso sería minimizar el riesgo, aprovechar oportunidades y recursos financieros.

La planificación del efectivo consiste en la elaboración de presupuesto de caja, venta producción y plan de desembolso e activo fijo y financiamiento a largo plazo, para tener un nivel adecuado de efectivo y que esta no este expuesta al fracaso.

La Planificación de utilidades se obtiene por medio de los estados financieros proforma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivo y capital social; siendo esta una manera más estructurada de la elaboración de una planeación financiera.

A continuación se realiza el presupuesto de ventas en el cual se realiza una estimación de las ventas futuras para un periodo determinado.

**Pronóstico de ventas y producción para la empresa durante el primer trimestre del año 2016.**

Para realizar el presupuesto de ventas la empresa proporcionó los datos de las ventas del primer trimestre del año 2015; las cuales servirán de antecedentes para hacer dicho pronóstico.

A continuación se presentan las ventas del Diciembre del año 2014.

**Tabla N° 7. Ventas de Diciembre del año 2014.**

Descripción	Diciembre
Puro Grande 7x70	5724,438.72
Puro Mediano 6 1/2x52	9464,495.04
Puro Pequeño (4x40)	15303,288.00
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	7141,758.62
	<b>C\$ 37633,980.38</b>

*Fuente: Información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

**Tabla N° 8. Ventas del primer trimestre del año 2015.**

Descripción	Enero	Febrero	Marzo
Puro Grande 7x70	5724,438.72	5868,717.94	6014,095.32
Puro Mediano 6 1/2x52	9464,495.04	10048,657.14	9943,398.49
Puro Pequeño (4x40)	15303,288.00	15189,767.05	16077,634.37
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	6403,837.44	6334,828.15	6253222.64
	<b>36896,059.20</b>	<b>37441,970.28</b>	<b>38288,350.82</b>

*Fuente: Información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

Por lo tanto el comportamiento de las ventas es el siguiente: una disminución del 2% para enero respecto a diciembre del 2014, un aumento del 1.5% para febrero y un aumento del 2% para el mes de marzo según el administrador y los ejecutivos de la empresa aseguran que este comportamiento es el que han tenido en los últimos años.

Según Guillermo L. Dumraufa predecir las ventas puede llegar a ser una herramienta bastante útil para lograr el posicionamiento y el éxito de la empresa tomando en cuenta la demanda y la capacidad productiva de esta. Según la revisión documental que se hizo se pudo analizar los valores históricos de la entidad y se procedió a proyectar para el año 2016 una disminución del 1.5% en enero, para febrero un incremento del 2% y para marzo un aumento del 3% siempre basándose en los valores históricos de la empresa y el sustento teórico. Por lo tanto según la teoría planteada al predecir las ventas con un incremento sería una buena decisión financiera.

Luego de obtener los datos sobre las ventas proyectadas se proseguirá al análisis de la producción.

**Tabla N° 9. Presupuesto de Ventas para el primer trimestre del 2016.**

Mes	Enero		Febrero			Marzo			TOTAL	
	Precio Unit	TOTAL	Unidades	Precio Unit	TOTAL	Unidades	Precio Unit	TOTAL	Unidades	Importe
Puro Grande 7x70	26.31	C\$5,841,264.00	226440	26.31	C\$ 5,958,089.28	233,233.2	26.31	C\$ 6,136,831.96	681,673	C\$17936,185.24
Puro Mediano 6 1/2x52	24.02	C\$9,657,648.00	410040	24.02	C\$ 9,850,800.96	422,341.2	24.02	C\$ 10,146,324.99	1,234,381	29654,773.95
Puro Pequeño (4x40)	20.02	C\$15,615,600.00	795600	20.02	C\$15,927,912.00	819,468	20.02	C\$ 16,405,749.36	2,395,068	47949,261.36
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	19.45	C\$6,534,528.00	342720	19.45	C\$ 6,665,218.56	353,001.6	19.45	C\$ 6,865,175.12	1,031,722	20064,921.68
<b>Totales</b>	<b>C\$ 89.80</b>	<b>C\$37,649,040.00</b>	<b>1,774,800</b>	<b>C\$89.80</b>	<b>C\$38,402,020.80</b>	<b>1,828,044</b>	<b>C\$89.80</b>	<b>C\$ 39,554,081.42</b>	<b>5,342,844</b>	<b>C\$115,605,142.22</b>

**Tabla N° 10. Presupuesto de Producción en unidades físicas para el Primer Trimestre del 2016.**

Descripción	Enero				Febrero				Marzo			
	Inv. Inicial	Producción	Ventas	Inv. Final	Inv. Inicial	Producción	Ventas	Inv. Final	Inv. Inicial	Producción	Ventas	Inv. Final
Puro Grande 7x70	100,059	225,002	222,000	103,061	103,061	229,532	226,440	106,153	106,153	236,418	233,233	109,338
Puro Mediano 6 1/2x52	100,000	405,000	402,000	103,000	103,000	413,130	410,040	106,090	106,090	425,524	422,341	109,273
Puro Pequeño (4x40)	20,177	780,605	780,000	20,782	20,782	796,223	795,600	21,405	21,405	820,110	819,468	22,047
Puro Pequeño (4 1/2 x 32)	42,529	337,276	336,000	43,805	43,805	344,034	342,720	45,119	45,119	354,356	353,001	46,473
<b>Totales</b>	<b>262,765</b>	<b>1,747,883</b>	<b>1740,000</b>	<b>270,648</b>	<b>270,648</b>	<b>1,782,919</b>	<b>1,774,800</b>	<b>278,767</b>	<b>278,767</b>	<b>1,836,408</b>	<b>1,828,044</b>	<b>287,131</b>

Posteriormente se realizará el estado de resultado proforma en donde se obtendrá la utilidad neta de la empresa.

#### **Estado de resultado Proforma.**

Según (Leiva Bonilla) el estado de resultados proforma condensa las proyecciones presupuestarias que sean realizados mediante la cual se da una visión acerca de cuáles serán los posibles resultados que tendrá la empresa para los próximos meses, y para los siguientes años. Normalmente, los datos se pronostican con un año de anticipación.

**Tabla N° 11. Estado de Resultado Proforma para el primer trimestre del año 2016.**

<b>Nombre de la Cuenta</b>	<b>Enero</b>	<b>Febrero</b>	<b>Marzo</b>	<b>Totales</b>
Ventas	37649,040.00	38402,020.80	39554,081.42	115,605,142.22
Menos: Costo de Ventas	27557,654.03	27892,247.64	28690,728.06	84140,629.73
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>10091,385.97</b>	<b>10509,773.16</b>	<b>10863,353.36</b>	<b>31464,512.50</b>
Gastos de Ventas	1876,393.21	1910,277.35	1962,120.07	5748,790.63
Gastos Generales y de Admón.	277,500.00	277,500.00	277,500.00	832,500.00
<b>Total de Gastos de Operación</b>	<b>2153,893.21</b>	<b>2187,777.35</b>	<b>2239,620.07</b>	<b>6581,290.63</b>
Gastos de Intereses	10,875.00	10,029.38	9,173.19	30,077.56
Utilidad antes de impuestos	7926,617.76	8311,966.44	8614,560.10	24853,144.30
Impuesto sobre la Renta	25,000.00	25,000.00	25,000.00	75,000.00
<b>Utilidad Neta.</b>	<b>7901,617.76</b>	<b>8286,966.44</b>	<b>8589,560.10</b>	<b>24778,144.30</b>

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.*

Los ingresos se obtuvieron de la siguiente manera: las ventas totales para el periodo fueron de C\$ 115, 605,142.22 menos el costo de ventas que fue de C\$ 84140,629.73 generando una utilidad bruta de C\$ 31, 464,512.50. Los gastos de operación se clasificaron de la siguiente manera:

Gastos de comercialización estos comprenden los gastos del personal, viajes, combustible, publicidad y transporte.

Gastos de administración que comprenden los gastos del personal, papelería y útiles de oficina, energía eléctrica, agua y alcantarillado y comunicaciones.

Al final del periodo se obtiene una utilidad del ejercicio de C\$ 24778,144.30 de acuerdo al total de los ingresos por ventas menos el costo de ventas y los gastos de operación.

Se prosigue a realizar el balance general proforma para el primer trimestre del año 2016 el cual se conforma por los datos generados de los diferentes presupuestos que se realizaron, reflejando así la situación financiera que se proyecta para la empresa de estudio en dicho periodo.

**Tabla N° 12. Balance General Proforma para el primer trimestre del año 2016.**

<b>Aurora Cigar Factory S.A</b>					
<b>Balance General</b>					
<b>Proforma-Final</b>					
<b>Expresado en córdobas</b>					
<b>ACTIVO</b>				<b>PASIVO</b>	
<b>Circulante</b>				<b>Circulante o a Corto Plazo</b>	
Efectivo	13861,626.72			Cuentas por pagar	8136,572.13
Cuentas por cobrar	23732,448.85	1186,622.44		Gastos acumulados por pagar	916,469.62
Inventario de materiales	16793,574.02	22545,826.41		Préstamos Bancarios	664,503.37
Inventario de Artículos terminados	4506,454.68				
<b>Total Activo Circulante</b>		<b>58894,104.27</b>		<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>9717,545.12</b>
<b>Fijo</b>				<b>Obligaciones a Largo Plazo</b>	
Terreno	3455,680.30				
Equipo rodante	3207,167.30				
Mobiliario y equipo de oficinas	815,164.47				
Mobiliario y equipo industrial	3956,402.00				
Otros equipos	706,820.00			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9717,545.12</b>
Deprec Acum	-331,535.91				
<b>Total Activo Fijo</b>		<b>11809,698.16</b>		<b>CAPITAL</b>	
				Capital inicial	36208,113.01
				Utilidad Acumulada	24778,144.30
				<b>TOTAL CAPITAL</b>	<b>60986,257.31</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>C\$ 70703,802.43</b>		<b>TOTAL PASIVO + CAPITAL</b>	<b>C\$ 70,703,802.43</b>
Elaborado por: _____		Revisado por: _____		Autorizado por: _____	

*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory*

La empresa Autora Cigar Factory proyecta o refleja en el balance general tanto en sus activos como en sus pasivos y capital un importe de C\$ 70, 703,802.43, teniendo así una situación financiera estable y predeterminada.

Con la elaboración de este estado financiero se finaliza la etapa constructiva del proceso presupuestario y se pone a disposición de la gerencia toda la información financiera proyectada para su posterior análisis, control y toma de decisiones.

### **Objetivo N°3 Incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la empresa Aurora Cigar Factory S.A. para el primer trimestre del año 2016.**

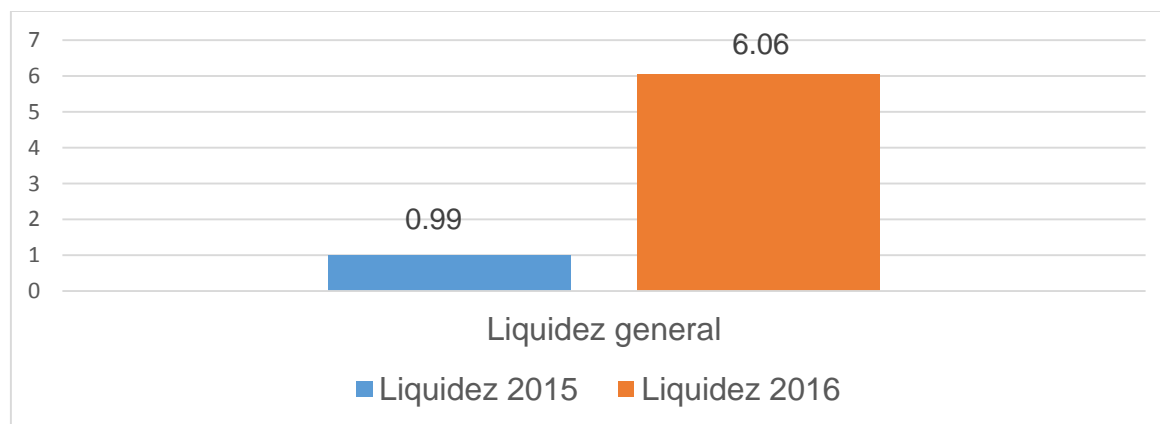
Una vez elaborada la planeación financiera en la empresa Aurora Cigar Factory S.A se obtuvo información relevante que permite adquirir datos claves que facilitara a la gerencia el proceso de toma de decisiones ya que como expresa la teoría según (Gitman) mediante la realización de dichas proyecciones pueden prever a futuro la situación financiera que tendrá la empresa y así estar preparado ante cualquier circunstancia que afecte sus finanzas.

Se hizo una comparación entre el primer trimestre del 2015 y el primer trimestre del 2016 con el fin de determinar la incidencia de la planeación financiera en la rentabilidad de la Aurora Cigar Factory S.A, por lo cual se efectuará un análisis de liquidez general, los márgenes de utilidad y rendimiento.

#### **Liquidez general**

Se presentó la necesidad de aplicar este ratio debido a que la tabacalera muestra una gran debilidad en este eje, por lo cual es primordial representarlo en este análisis porque se observara claramente la importancia que tiene el hecho de aplicar una planeación financiera trimestral en la empresa.

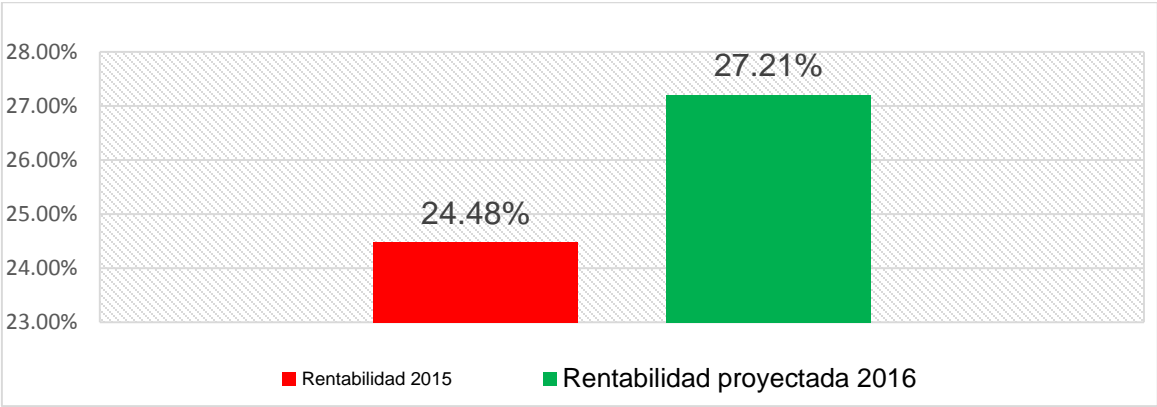
#### **Gráfico N° 2. Liquidez general**



*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

La manufacturera proyecta para el primer trimestre del año 2016 6.06 veces de liquidez general para cumplir con sus obligaciones contraídas con terceros sin embargo para el primer trimestre del 2015 se obtiene 0.99 veces de liquidez lo que significa que en este periodo la empresa se encuentra en suspensión de pago es decir no tiene la suficiente liquidez para hacer frente a sus deudas esto se dio porque empresa no está coordinando ni controlando las actividades que realiza.

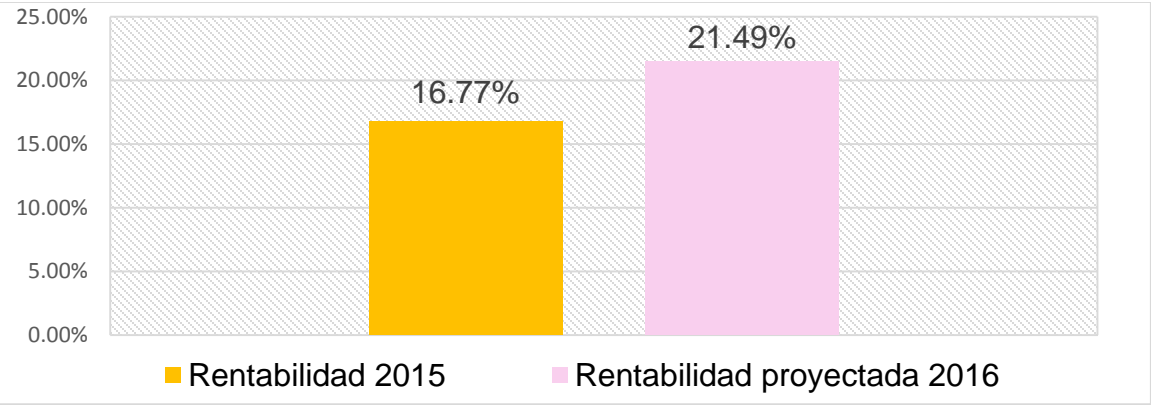
**Gráfico N° 3. Margen de utilidad bruta**



*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

Esta razón muestra que para el primer trimestre del 2015 la empresa tiene un margen de utilidad del 24.48% en cambio para el primer trimestre proyecta un aumento pasando al 27.21% esto se debe a que los costos de ventas disminuyeron según la proyección realizada.

**Gráfico N° 4. Margen de utilidad Operacional**

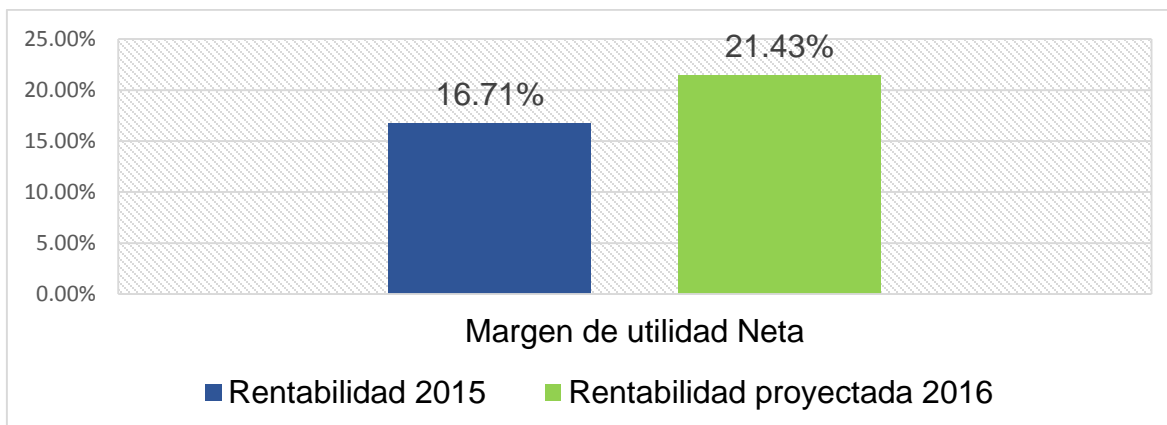


*Fuente: Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigars Factory.*

Esta razón muestra que la empresa tiene la capacidad de generar utilidades una vez deducidos los costos y gastos que no son impuestos. Obtenido para el primer trimestre del año 2015 el 16.77% ganancia por cada córdoba de venta mientras que para el primer trimestre del año 2016 aumento al 21.49% debido a que los gastos de operación disminuyeron.

Posteriormente se realizara una comparación entre el margen de utilidad neta que tuvieron ambos trimestres con el fin de determinar en qué periodo queda un mayor porcentaje de utilidades luego de deducir los costos y gastos.

#### Gráfico N° 5. Margen de utilidad Neta

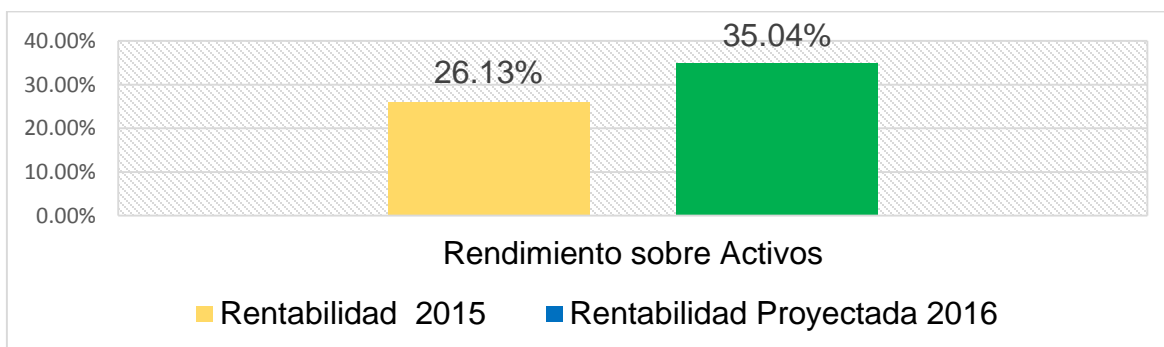


*Fuente:* Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Estos valores significan que para el primer trimestre del año 2015 por cada córdoba de venta la empresa obtuvo 16.71% de utilidad sin embargo para el primer trimestre del 2016 aumento al 21.43% debido a que hubo un aumento en el volumen de ventas proyectadas y a que en el primer trimestre del 2015 hubo un descontrol en las operación que realizaron.

Consecutivamente se determinara la diferencia que hubo en el rendimiento sobre activos en los dos trimestres con el objetivo de definir las utilidades que genera la empresa con sus recursos.

#### Gráfico N° 6. Rendimiento sobre Activos



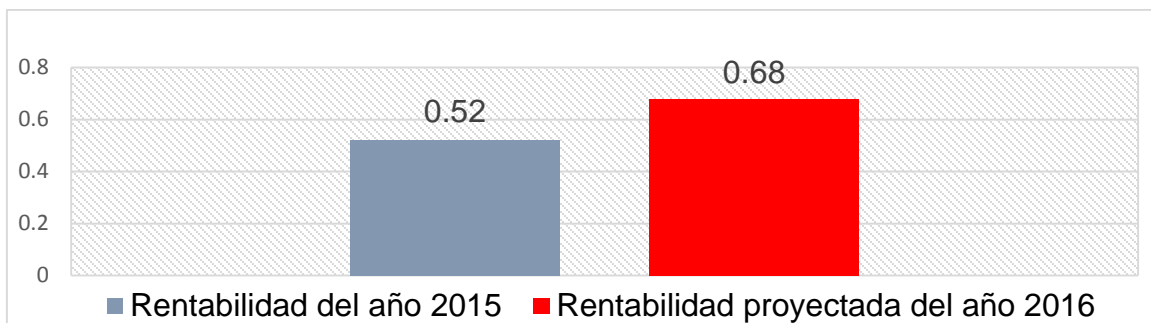
*Fuente:* Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

La tabacalera obtiene para el primer trimestre del 2015 un 26.13% de rendimiento sobre el total de activos y en el primer trimestre 2016 aumento a 35.04% por cada córdoba invertido debido a que en el primer trimestre la empresa se quedó con poco activo circulante ya que en este periodo se tomaron malas decisiones financieras.



Seguidamente se establecerá la diferencia que hay en el rendimiento sobre capital en los dos trimestres con el fin de especificar las utilidades que tendrán los accionistas por cada inversión realizada.

### Gráfico N° 7. Rendimiento sobre Capital



**Fuente:** Elaboración propia a partir de información proporcionada por Aurora Cigar Factory.

Esta razón indica el porcentaje de utilidad que corresponde a cada uno de los accionistas sobre las inversiones realizadas y estos obtienen en el último trimestre del año 2015: 0.52 UM por cada córdoba invertido pero para el primer trimestre del año 2016 aumento a 0.68UM y este incrementa de manera significativa porque en el primer trimestre los accionistas tuvieron que poner de su capital para cubrir la deudas a corto plazo.

Una vez realizada la comparación de los resultados de las razones de rentabilidad, aplicadas a los estados financieros del primer trimestre del año 2015 y los estados financieros proformas del primer trimestre del año 2016 se determinó que la planeación financiera incide positivamente en la rentabilidad de la empresa debido a que las ganancias de la empresa pasarían de C\$ 18,941,195.60 a C\$ 24,778,144.30 muy favorables para el crecimiento de la tabacalera porque tendría más utilidades para reinvertir y por medio la planeación van a tener un mayor control de las inversiones y los recursos financieros con los que cuenta.

La rentabilidad es muy positiva porque las utilidades crecieron debido a que en la planeación financiera se utilizaron varias estrategias entre ellas un estricto control de los gastos y costos, también el análisis de un aumento de ventas producción. La planeación financiera se destaca pues en la empresa anteriormente no se han realizado planeación de este tipo que incida en obtener los resultados y prever los principales riesgos sobre los gastos de producción y las ventas de mercancías.

## **Efectos de la Planeación Financiera en la rentabilidad de la empresa.**

### **Margen de utilidad bruta.**

Hubo un aumento del margen de utilidad bruta para el primer trimestre del año 2016 del 2.73% debido a que los costos de ventas proyectados disminuyeron, obteniendo así un resultado aceptable.

### **Margen de utilidad operacional.**

Se obtuvo un incremento del margen de utilidad operacional del 4.73 % por cada córdoba vendido deduciendo los costos y gastos que no son impuestos, esto se debe a que los gastos pronosticados se redujeron.

### **Margen de utilidad neta.**

El margen de utilidad neta aumento un 4.72% para el primer trimestre del año 2016 a causa de que el volumen de ventas proyectadas fue incrementando un porcentaje aceptable durante cada mes.

### **Rendimiento sobre activos**

En el rendimiento sobre activos se logró un aumento del 8.91% por cada córdoba invertido debido a que en el primer trimestre la empresa se quedó con poco activo circulante ya que en este periodo se tomaron malas decisiones financieras.

### **Rendimiento sobre capital**

Al realizar el análisis del rendimiento de capital los accionistas obtendrán mejores utilidades por cada córdoba invertido debido a que las ganancias de la empresa pasarían de C\$ 18941,195.60 a C\$ 24778,144.30 siendo muy favorables para el crecimiento de la tabacalera.

Al analizar los efectos se reafirma que la planeación financiera incide positivamente primeramente porque genera más utilidades y el rendimiento es más alto pero principalmente por que la empresa va contar con un parámetro o un plan con el cual podría guiarse y coordinar cada movimiento financiero que haga en un periodo determinado.

## Conclusiones

- Tomando como referencia los estados financieros: balance general y el estado de resultado del año 2015, ambos informes de la situación financiera y económica de la empresa la Aurora Cigar Factory S.A, se obtuvo que la empresa a inicios del año 2016 cuenta con un alto índice de rentabilidad y presenta suficiente liquidez financiera y monetaria para hacer frente a sus deudas u obligaciones inmediatas contraídas con terceros, este índice demuestra que la industria no está expuesta a un riesgo financiero en caso de que sus acreedores exijan el pago inmediato.
- Al momento de realizar la planeación financiera se elaboraron varios presupuestos en los cuales se hacen proyecciones para un trimestre basándose en estados financieros del periodo anterior, y se obtuvo una aproximación de los costos y gastos incurridos para el primer trimestre del año 2016, generando así alternativas que apoyan y mejoran la toma de decisiones por parte de la administración, permitiendo a la empresa comprender el entorno económico futuro probable, analizar los planes de crecimiento y disminuir los costos en la medida que sea posible.
- A través de la aplicación e interpretación de las razones de rentabilidad a los estados financieros proforma obtenidos luego de la aplicación de la planeación financiera aplicada al primer trimestre del año 2016 la empresa presentó un aumento en sus índices de rentabilidad en comparación a los generados en el primer trimestre del 2015 lo cual demuestra que la planeación financiera realizada es de suma importancia para la tabacalera ya que le proporciona información oportuna y completa.
- En general con la realización de una planeación financiera trimestral, la Aurora Cigar Factory obtuvo efectos positivos en su rentabilidad debido a que se hicieron proyecciones favorables para dicha tabacalera en cuanto a disminución de costos y gastos; y aumento en las ventas, los cuales son elementos fundamentales que permiten obtener un resultado positivo en los ratios de rentabilidad.

## Bibliografía

- Benavides Fuentes, J. C. (2014). *Finanzas a Corto y Mediano plazo*. Esteli.
- Dumrauf, g. L. (2010). *Finanzas corporativas* . Buenos Aires: Alfaomega Grupo editor Argentino.
- Eslava, J. d. (2003). *Analisis Economico- Financiero de las decisiones de gestion empresarial*. Madrid: ESIC. Recuperado el 02 de Mayo de 2016,
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de administracion fianciera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Gomez, G. (11 de Octubre de 2000). *Gestiopolis*. Recuperado el 02 de Mayo de 2016,
- Avila Macedo, J. J. (2007). *Introduccion a la contabilidad*. Mexico: Umbral Editorial S.A .
- Barrero, D. L. (Agosto de 2012). *cpba*. Recuperado el 02 de Mayo de 2016, de
- Benavides Fuentes, J. C. (2014). *Finanzas a Corto y Mediano plazo*. Esteli.
- Brealey, R. (1990). *Principios de Finanzas Corporativas* . Madrid: Impresos y Revistas S.A ( IMPRESA).
- Carboney Ruiz, R. (14 de Febrero de 2014). *Gestiopolis*. Recuperado el 04 de Mayo de 2016, de [www.gestipolis.com/planeacion-y-control-financiero/](http://www.gestipolis.com/planeacion-y-control-financiero/)
- Colohua Xotlanihua, N. (7 de Junio de 2005). *Gestiopolis*. Recuperado el 8 de Mayo de 2016, de [www.gestipolis.com/fuentes-de-financiamiento-a-largo-plazo/](http://www.gestipolis.com/fuentes-de-financiamiento-a-largo-plazo/)
- Contadora. (3 de Junio de 2016). Situacion Financiera. (D. F. Diaz Rugama, S. E. Morales Espinoza, & D. J. Zeledon Casco, Entrevistadores)
- Corona Romero, E., Bejarano vasquez , V., & Gonzalez Garcia , J. R. (2014). *Analisis de Estados Financieros Individuales y consolidados*. Madrid: Editorial UNED.
- Dávila Gutierrez, E. L., & Ballesterro Martinez, M. M. (2012). *Analisis de la Rentabilidad de la Elaboracion de Tabacos puro en la Empresa tabacalera de Las Segovias S.A durante el periodo Julio 2010 a Junio 2011*. Esteli.
- Dickson, D. (1998). *Mejore su Negocio*. Ginebra: OIT./