



— Universidad —
Inca Garcilaso de la Vega
Nuevos Tiempos. Nuevas Ideas

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANZAS CORPORATIVAS**

Tesis

TEMA: EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA PARA OPTIMIZAR LA
GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA SIDERURGICA DEL
PERU S.A.A. – SIDERPERU.

PRESENTADO POR EL BACHILLER

WENDY ROXANA MARIÑAS CORONADO

PARA OPTAR TITULO DE CONTADOR PUBLICO

2018

INDICE

	Nº de Página
CARATULA	
INDICE.....	II
RESUMEN.....	V
ABSTRACT.....	VI
INTRODUCCION.....	VIII
CAPITULO I	
MARCO TEORICO DE LA INVESTIGACION.....	1
1.1 Marco Histórico.....	1
1.2 Bases Teóricas.....	8
1.3 Marco Legal.....	22
1.4 Investigaciones o antecedentes del estudio.....	31
1.5 Marco Conceptual.....	38
CAPITULO II	
EL PROBLEMA, OBJETIVO, HIPOTESIS Y VARIABLES.....	2
2.1 Planeamiento del Problema.....	102
2.1.1. Descripción de la Realidad Problemática.....	102
2.2.2. Antecedentes Teóricos.....	105
2.1.3 Definición del Problema General y Específicos.....	106
2.2. Objetivos, Delimitación Justificación de la Investigación.....	107
2.2.1 Objetivo General y Específico.....	107
2.2.2. Delimitación del Estudio.....	107

2.2.3. Justificación e Importancia del Estudio.....	109
2.3 Hipótesis, Variable y Definición Operacional.....	111
2.3.1 Supuestos Teóricos.....	111
2.3.2 Hipótesis General y Específicas.....	111
2.3.3 Variables, Definición Operacional e Indicadores.....	112

CAPITULO III

METODO, TECNICA E INSTRUMENTOS.....	3
3.1 Tipo de Investigación.....	114
3.2 Diseño a Utilizar.....	114
3.3 Universo, Población, Muestra y Muestreo.....	115
3.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos.....	117
3.5 Procesamiento de Datos.....	117

CAPITULO IV

PRESENTACION Y ANALISIS DE RESULTADOS.....	4
4.1 Presentación de Resultados.....	118
4.2 Contrastación de Hipótesis.....	136
4.3 Discusión de Resultados.....	149

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	5
5.1 Conclusiones.....	151
5.2 Recomendaciones.....	152

BIBLIOGRAFIA.....	153
ANEXOS.....	157

RESUMEN

El siguiente trabajo de investigación tuvo como objetivo general Determinar si el flujo de caja optimiza la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. ya que esta es una herramienta principal que ayuda a la empresa a tomar decisiones sin tener que incurrir a sobregiro bancarios y poder cumplir con todas las obligaciones y metas que tiene la empresa.

Todas las empresas en general para un mejor control deberían de llevar de manera mensual un flujo de caja bien elaborado por cada área involucrada y de manera oportuna al Gerente de Finanzas quienes son los encargados de elaborar dicha herramienta. A partir de ahí se tomara las decisiones sobre las metas y objetivos de la empresa.

El estudio realizo recopilación de información de los especialistas que saben del tema con respecto al desarrollo de las variables: **Flujo de caja y Gestión Financiera**, en cuanto al estudio de campo se realizó la técnica de encuesta la misma que estuvo conformada por 14 preguntas que fueron respondidas por Gerentes, jefes ,analistas ,asistentes, auxiliares y practicantes de la empresa Siderúrgica del Perú –Siderperu S.A. quienes nos indicaron sus opiniones y puntos de vista del tema en investigación para luego ser llevados a gráficos estadísticos así como las interpretaciones ,las hipótesis fueron contrastadas y finalmente se realizó las conclusiones y recomendaciones. Se añade una amplia bibliografía, así como anexos correspondientes.

- **Palabras Claves:** Flujo de Caja, Gestión Financiera, Rentabilidad, Presupuesto, Control de Operaciones, Proyección y Liquidez.

ABSTRACT

The following research work has as its general objective to determine if the cash flow optimize the finance management in the Steel Company of Peru S.A.A. since this is a main tool that helps the company to make decisions without having to incur bank overdrafts and to be able to fulfill all the obligations and goals that the company has.

All the companies in general, in order to have a better control, should carry a monthly well-made cash flow for every involved area and timely to the Finance Manager, which are the ones suitable to elaborate this tool. From this point, they will take the decisions about the aims and goals of the company.

The study made a compilation of information of the specialists in about the development of the variables: **Cash Flow and Financial Management**, as for the field study, it was done the survey technique, which was conformed by 14 questions that were answered by Managers, bosses, analysts, assistants, auxiliaries and practitioners of the Steel Company of Peru S.A.A. - Siderperu S.A. who indicated us their opinions and points of view about the matter in investigation, for later be presented in stadistic graphics as the interpretations. The hypotheses were contrasted y finally it was done the conclusions and recomendations. It includes a large bibliography and corresponding annexes.

- **Key Words:** Cash Flow, Financial Management, Profitability, Budget, Operations Control ,projection and liquidity.

INTRODUCCION

Podemos decir que el Flujo de Caja es un informe financiero que presenta un detalle de los flujos de ingresos y egresos de dinero que tiene una empresa en un período dado. La presencia de esta herramienta es importante para la empresa tanto para la toma de decisiones como para los objetivos financieros que quieren alcanzar. En la antigüedad las empresas no manejaban este tipo de herramientas ya que solo se conformaban con vender sus productos y que la empresa tenga utilidad, pero con el transcurso del tiempo esto cambió, pues las obligaciones son más grandes y sus dueños requieren tener un panorama más claro cuánto es lo que dispondremos de aquí a tres, seis, nueve meses.

El trabajo que se desarrolló tuvo como título **“Flujo de caja como herramienta para optimizar la Gestión Financiera en la empresa Siderúrgica del Perú-Siderperu S.A.”** la cual está estructurada en cinco Capítulos: Marco teórico, el problema, objetivos, hipótesis y variables definicionales Operacionales, método, técnica, Instrumento presentación y análisis de resultados, conclusiones y Recomendaciones. Se añade una amplia bibliografía, así como anexos correspondientes.

Capítulo I: Marco teórico de la Investigación, En este capítulo se desarrolló el marco histórico, bases teóricas, marco legal,

investigaciones o antecedentes del estudio y marco conceptual, en este capítulo se narra de manera general los conceptos que se utilizarán a lo largo de la investigación y nos servirá para entender de qué se trata la presente tesis.

Capítulo II: El problema, Objetivo, Hipótesis y Variable, Abarca desde el Planeamiento del Problema, objetivos delimitación y justificación de la investigación, hipótesis, variables y definición operacional.

Capítulo III: Método, técnica e Instrumento, Abarca desde Tipo de investigaciones, diseño, universo, población, muestra y muestreo técnicas e instrumentos de recolección de datos y procesamientos de datos

Capítulo IV: Presentación y Análisis de Resultados, Abarca presentación de resultados contrastación de hipótesis, discusión de resultados.

Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones, Esta referido a las recomendaciones y conclusiones de la investigación.

CAPITULO I

MARCO TEORICO DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Marco Histórico

a) Flujo de caja

Conforme la especialización iba aumentando, el comercio también tuvo que especializarse primero como trueque. Por ejemplo, cada artesano trabajaba por sí solo, y el comercio se restringía estrictamente al entorno local, no hacia comercio otros lugares fuera de su territorio. En algún momento, establecieron pequeñas factorías y les dieron trabajo a artesanos, el dinero empezó a utilizarse para pagarles a sus nuevos trabajadores, el comercio se expandió más allá de los confines locales.

A medida que estos acontecimientos aparecían, surgió una forma primitiva de banco, los comerciantes adinerados prestaban las utilidades obtenida por sus negocios a los dueños de factorías con espíritu emprendedor que requerían de dinero, para expandirse o que

necesitaban dinero para elaborar carruajes y navíos o comprar más mercancías.

A medida que el tiempo fue transcurriendo, aparecieron herramientas que ayudaron a la planeación, administración y utilización de los recursos financieros de las empresas, por muchos años se utilizó los flujos de efectivo, independientemente de la formulación de los estados financieros, y hasta finales del año 2001 en el Perú.

b) Gestión Financiera

La Gestión financiera en el año 1952 se desarrolló el primero modelo de la gestión financiera partiendo de la hipótesis del flujo de caja para una asertividad de las operaciones en la tesorería de una empresa. Baumol, Miler y Orr (1966) introdujo que la hipótesis del flujo de caja centrándose en el estudio de riesgo en función a la distribución de flujo de caja .Sin embargo a lo largo de los siguientes veinticinco años ha habido diferentes hipótesis y estudio desarrollando el modelo de la tesorería en función a los flujos de caja como Ston (1972) Romero y Cañas (1983) Bagamery (1987), Blanco (1990) y Grenee (1992).

Muchos de estas investigaciones destacan principalmente, en uno de los artículos de Miler y Orr (1968) que con datos de una empresa probaron que los flujos de caja se comportaban como una variable aleatoria. Así mismo Emeri (1981) llega a la conclusión que los flujos de caja dependen al comportamiento depende de las previsiones históricas y temporal del estado de la empresa.

Actualmente, apreciaciones como para Orellana (2012) indican que el Flujo de Caja Neto está compuesto por salidas y entradas acumuladas en el final de cada mes, durante el período de análisis. Las salidas (-) incluyen: desembolsos del presupuesto de la inversión (sin los impuestos), parcelas de variación del capital de explotación, desembolso de los impuestos recuperables pagos, impuesto a la renta pago sobre el resultado tributable (beneficios – depreciación). Las entradas (+) incluyen: beneficios de la inversión, reembolso de los impuestos recuperables, cuota que representa el efecto de la perpetuidad, parcelas de variación del capital de explotación.

Reseña Histórica de la Industria Siderúrgica

El acero era un material caro que se producía a escala reducida para fabricar armas, principalmente antes de la Revolución Industrial. Los componentes estructurales de máquinas, puentes y edificios eran de hierro forjado o fundiciones. A mediados del siglo XIX se producían por laminación rieles para ferrocarril de 40 metros de largo; se usaba de manera generalizada el martillo de vapor y se fabricó el primer buque interoceánico hecho a base de hierro forjado. La torre Eiffel se construyó en 1889, con más de 7 000 toneladas de hierro forjado. Como el acero todavía era muy caro, los constructores optaron por el hierro forjado. La fabricación masiva y, por lo tanto económica, del acero estaba ya retrasada en relación con su demanda, es ahí donde nace la necesidad de poder transformar el arrabio en acero crece en 1856.

Una vez desatada la producción masiva de acero durante la Revolución Industrial, la producción mundial creció vertiginosamente, impulsada por una fiebre tecnológica sin precedentes y por una demanda industrial insatisfecha es donde nacen las siderúrgicas. Es

así que se define a Siderúrgica como proceso integral enfocado a producir acero partir de minerales de hierro, diferente a una acería a una planta industrial dedicado a la producción y elaboración de acero partiendo de hierro u otro acero. La industria de la siderúrgica contribuye con el desarrollo de una nación tanto economía como el ámbito social ya que genera grandes fuentes de trabajo, inversión, desarrollo y tecnología, impacto global y responsabilidad social. Se dice también que la industrias siderúrgica es la columna vertebral de del desarrollo industrial por el apoyo del acero en la fabricación de envases tanto en calidad, durabilidad y coste que impacta a otras industrias.

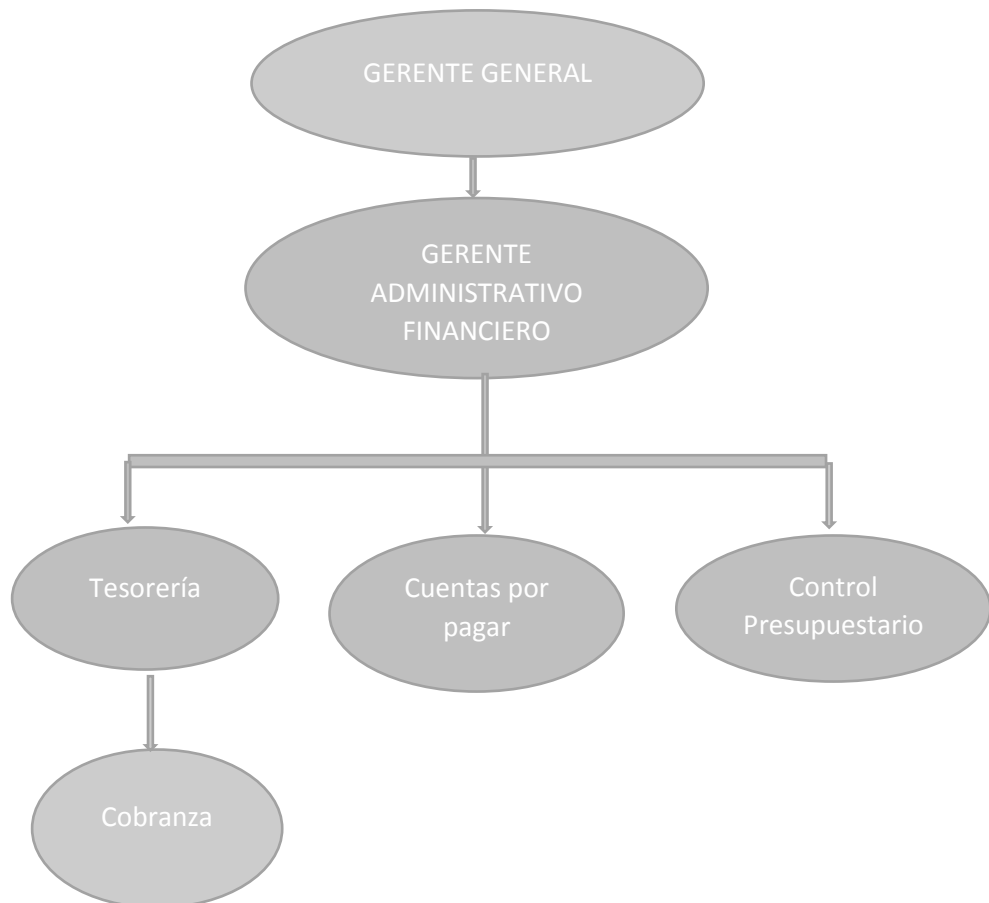
Por su parte Mijailov 1994 “El sector siderúrgico es uno de los principales renglones que ha protagonizado los procesos de industrialización en el mundo. La siderurgia nació como industria en el siglo XVIII en los albores de la revolución industrial en Inglaterra” (Caso de estudio “La reconversión industrial de la siderúrgica integrada en Colombia”). Es así que se considera a las industrias siderúrgicas como el pilar para poder emprender cualquier proceso de industrialización. La industria siderúrgica mundial ha experimentado finalmente a adaptarse al nuevo escenario del mercado en el largo plazo, ajustando su producción y reduciendo sus inversiones.

En el mundo hay grandes plantas siderúrgicas que cuentan con grandes estándares de fabricación, seguridad, oportunidades de desarrollo del país. Las empresas más representativas principalmente son la compañía Europea e India Acerol-Mittal, Posco de origen Coreano, Nippon Stell de origen japonesa, Nucor de USA Y en América latina esta Gerdau y Votorantim de origen brasilero.

En el Perú, el mercado siderúrgicos o de aceros está encaminado de manera sólida, con empresas que tienen buen abastecimiento según la demanda del mercado que está amparado principalmente por sector construcción y minero. Cuenta con una dinámica de producción en auge respaldado principalmente por su alto valor en procesos productivos de manera eficiente y segura, así mismo con un respaldo corporativo bien definido con políticas de trabajo diseñado con valores y seguridad integral, así como responsabilidad social.

A pesar de tener siempre un considerable crecimiento año a año en el sector siderúrgico, están vienen siendo amenazadas de hace ya muchos años por la importación que principalmente proviene del mercado Asiático, el nivel de precios y calidad es un fuerte factor que conlleva a una fuerte competencia de materia prima y producto final como tal.

Organigrama de la Gestión Financiera de la Empresa Siderúrgica de Perú S.A.A-Siderperu



En la empresa Siderperu el encargado de llevar el flujo de caja para una mejora económica es el área de finanzas el gerente de esta área junto a su equipo de tesorería, cobranza, pagos y presupuesto son los que preparan su proyección de flujo de caja .Sin embargo estos no le dan la suficiente importancia ya que solo cuando necesitan y su disponible no es suficiente lo realizan y ven que sus gastos son más que sus ingresos recién exigen a sus áreas a enviar la información para hacer su flujo. Estos conceptos son:

Ingresos:

- Ingresos por ventas
- Prestamos

Egresos:

- Cuentas por pagar
- Gastos administrativos y de ventas
- Pago de impuestos

De acuerdo a su información de estas, el gerente financiero elabora su flujo de caja y según esto refleja la rentabilidad que la empresa ha tenido durante el periodo.

El área de tesorería de la empresa Siderperu: Es la que gestiona las acciones relacionadas con las operaciones de flujos monetarios. Incluye, básicamente, la gestión de la caja y las diversas gestiones bancarias.

El área de cobranza de la empresa Siderperu: Su función que realiza este departamento es indispensable para el funcionamiento de la misma, para lograr la efectividad en la recuperación de la cartera cuenta con un proceso adecuado en la cual garantiza el cumplimiento de los objetivos deseados.

El área de Cuentas por pagar de la Siderperu: Su función de esta área es de estricto cumplimiento de los compromisos de pago de los proveedores. La falta de pago hace que la morosidad, y sobre todo si es reiterada puede suponer la pérdida de proveedores clave para la empresa, supone una pésima imagen de cara a los proveedores que han confiado en ella y puede acabar incluso trasladándose a listas y foros de morosidad que pueden dificultar la adquisición de futuros bienes y servicios estrangulando de esta manera la actividad empresarial. Para Siderperu esta es una de las áreas importantes para el funcionamiento del negocio.

El área de Control presupuestal de la Siderperu: El área de Presupuesto es el que se encarga del asesoramiento responsable de organizar, dirigir y supervisar las actividades referidas al planeamiento, presupuesto, procesos, estadística, inversión pública, estudios económicos y otros.

1.2 Bases Teóricas

a) Flujo de caja

Es lo que la empresa tiene como saldo luego de descontar de los ingresos, todos los egresos realizados por pagos a terceros, proveedores, deuda con bancos, dividendos, etc. Con ello se revela cómo se mueve la empresa en forma real. (Crosby, 1987).

El cash Flow o flujo de caja, es el dinero que la empresa tiene disponible después de haber descontado los ingresos y egresos en un periodo determinado y que en base a eso trabajaran para cumplir con las metas

de la empresa, depende de esto se visualiza si tendrá un sobrante o faltante y el área de finanzas será el que controla dicho efectivo.

Según india Effio, F. indica que el flujo de caja o cash Flow es el saldo que la empresa tiene considerando el descuento de ingresos y egresos etc.¹

Según Rojas, M. (2008) en su libro “Planeamiento y Presupuesto Estratégico”: El cash flow – conocido en el ámbito empresarial como presupuesto de caja, flujo de caja o presupuesto de tesorería, este reporte financiero refleja los probables ingresos y egresos de efectivo de una proyección dada.²

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

¹ EFFIO F. ,FINANZAS PARA CONTADORES ,P113

² ROJAS, M. “PLANEAMIENTO Y PRESUPUESTO ESTRATÉGICO”:

La importancia del Flujo de Caja es que nos permite conocer en forma rápida la liquidez de la empresa, entregándonos una información clave que nos ayuda a tomar decisiones tales como:

- ¿cuánto podemos comprar de mercadería?
- ¿Podemos comprar al contado o es necesario solicitar crédito?,
- ¿Debemos cobrar al contado o es posible otorgar crédito?
- ¿Podemos pagar las deudas en su fecha de vencimiento o debemos pedir un refinanciamiento?
- ¿Podemos invertir el excedente de dinero en nuevas inversiones?

Podemos decir que el flujo de caja esta una de las herramientas más importante por la capacidad que tiene un agente económico para realizar pagos en base a la recurrencia y la cuantía de sus ingresos. Su análisis permite aproximar si una empresa o particular puede asumir los compromisos derivados de un contrato financiero. Es de suma importancia la valoración de los flujos para la valoración de proyectos de inversión.³

Un flujo de caja está estructurado por un cuadro en la que tiene tantas columnas como periodos (años, meses o semanas) para los que se vayan a establecer los Ingresos y Egresos de dinero, y

³ <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-la-declaracion-de-flujos-y-porque-es-importante>.

tantas filas como Ítems o factores cuyos ingresos o egresos se vayan a proyectar.

Podemos decir que el flujo de caja su objetivo fundamental es apreciar, por período, el resultado neto de Ingresos de dinero menos giros de dinero su diseño es mediante un cuadro elaborado de tal manera que se especifiquen los ingresos y egresos de esta manera podemos hacer proyecciones hacia el futuro de la empresa.⁴

Según Torres, Orlando establece en su cuaderno de investigación y teoría aplicada (2011) que:

El flujo de caja o Cash Flow es el resultado de la diferencia entre los ingresos (entradas) egresos (salidas) de efectivo que registra una empresa, generados por una inversión, proyecto o cualquier actividad económica que realice en un periodo determinado (p,2)

Podemos resumir como aquel resultado que se obtiene por la diferencia arrojada en una empresa por las salidas y entradas de efectivo en un periodo determinado, el cual lo determinan las operaciones normales de la empresa.

El autor Chambergó (2012) indica que:

Los flujos de caja de un proyecto constituye un estado de cuenta que resume las entradas de efectivo y salidas de efectivo a lo largo de la vida útil del proyecto, por lo que permite determinar la rentabilidad de la inversión.

⁴ <http://www.monografias.com/trabajos66/flujo-caja/flujo-caja.shtml>

Esto quiere decir que este permite conocer la capacidad de producir algún monto adicional sobre la inversión y en donde se encuentran aquellos ingresos y egresos monetarios que la compañía espera obtener durante el periodo de ejecución del proyecto.

El flujo de caja para el accionista indica Torres (2011) lo siguiente:

Es el flujo que le corresponde a los accionistas de una empresa o proyecto (dueño del patrimonio). Este saldo engloba los aportes realizados por los accionistas, los dividendos o utilidades repartidas y al recompra de acciones o de participación con sus respectivos intereses (p.5)

Posteriormente Torres (2011) dice que el flujo de caja de deuda "muestra el saldo disponible para los tenedores de la deuda" Incluye en su estimación los préstamos recibidos por la firma e intereses pactados"(p.6), este flujo se realiza desde el punto de vista del proveedor en donde los préstamos que ellos nos realizan son egresos y las amortizaciones de la deuda que efectúa la empresa a ellos son ingresos ,también los ingresos ,este flujo indicara el saldo utilizado por los otorgantes de la deuda.

b) Gestión financiera.

Los autores BODIE , Zvi y Robert, MERTON (2008)refieren lo siguiente:

"Se denomina Gestión Financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener

y utilizar dinero sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito”.

Agregar además que la gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias

Por su Parte VAN HORNE ,James y John. WACHOWICZ (2010) quienes tienen su propio punto de vista se nos da lo siguiente concepto: “la administración financiera se ocupa de la adquisición, el financiamiento y la administración de bienes con alguna meta global en mente”. Así, la función de decisión de la administración financiera puede desglosarse en tres áreas importantes: 1) decisiones de inversión, 2) financiamiento y 3) administración de bienes.

Con relación a la **función financiera, la dirección financiera y las decisiones financieras**, el especialista **PINDADO GARCÍA, Julio** informa lo siguiente: La función financiera de la empresa es el conjunto de actividades relacionadas con aspectos financieros como: Planificar, obtener, organizar e invertir los fondos. La función financiera se desarrolla mediante la toma de decisiones financieras, que son adoptadas por la dirección financiera de la empresa.

Además, durante los últimos 100 años la dirección financiera ha pasado de tener un papel marginal dentro de la empresa a ocupar un lugar central dentro de la misma. La creciente importancia de la dirección financiera ha venido dada por la necesidad de responder a los nuevos retos en materia de finanzas a los que se enfrenta la empresa.

Respecto a la gestión financiera basada en el valor, el autor ROJO RAMÍREZ, Alfonso (2009) manifiesta que la GFBV es una nueva forma de enfocar la gestión empresarial de la empresa que pone su énfasis en la creación de valor económico (CVE), esto es, en la creación de riqueza para todos aquellos agentes que intervienen en la empresa, y particularmente, de los propietarios como agentes de riesgo específico. Para cumplir con este objetivo, y dado que el valor es un concepto de largo plazo, enlaza la estrategia a largo plazo de la empresa con su actividad diaria.

Es por eso, que hoy en día la dirección financiera está directamente relacionada con el proceso de creación de valor. La participación en el mercado, la calidad de los productos, las estrategias de inversión y el uso adecuado de la capacidad de producción son los elementos que más influyen en la creación de valor un contexto estratégico, la actividad empresarial dentro de las condiciones económicas ambientales definidas; entre otras, por las tasas de inflación, los tipos de interés, los impuestos, y las fuerzas competitivas del sector, se determina la creación de valor. En este marco de lucha estratégica donde las condiciones externas están definidas para todos los participantes en el mercado, es decisivo para la empresa adoptar las mejores decisiones financieras que conduzcan a maximizar los flujos de fondos de la empresa. A saber:

1) Las decisiones financieras. Las decisiones financieras más relevantes se enmarcan dentro de cuatro grupos principales: decisiones de inversión, decisiones de financiación, decisiones de dividendos y decisiones de gestión financiera. Las decisiones de financiación tratan de encontrar la mejor combinación de fondos necesarios para llevar a cabo las inversiones. La combinación de deuda y capital propio configuran la estructura capital de la

empresa o pasivo en el balance de situación. Por ejemplo, para invertir en un nuevo proyecto, la empresa debe decidir si lo más conveniente es pedir un préstamo, emitir acciones, o una combinación de ambos.

2) Objetivo de las decisiones financieras. Una empresa, cada departamento debe organizar internamente sus actividades de forma que pueda contribuir al objetivo empresarial definido. Como se ha visto, la función financiera de la empresa está claramente relacionada con las actividades de planificar, obtener, emplear los fondos de manera eficiente, persiguiendo optimizar el objetivo financiero de la empresa.

a) Las decisiones de inversión, constituyen el núcleo central de la empresa. Son la respuesta a las oportunidades de negocio que se le presentan. Es necesario construir una estructura económica que permita producir bienes y servicios que la empresa previamente ha identificado en esas oportunidades de negocio.

Las decisiones de presupuesto de capital y las decisiones de inversión financiera se guían por el mismo objetivo, que consiste en maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo de los recursos invertidos.

b) Las decisiones de financiación, para emprender las inversiones se necesita financiarlas, necesita fondos. Cuando los actuales propietarios no disponen de ellos o no son suficientes, deben acudir a los mercados financieros. Allí, las empresas emiten títulos que son suscritos por las inversiones individuales o por otras empresas, e instituciones financieras.

El objetivo que se persigue con las decisiones de financiación es encontrar aquella estructura de capital que minimice el coste de las fuentes financieras obtenidas.

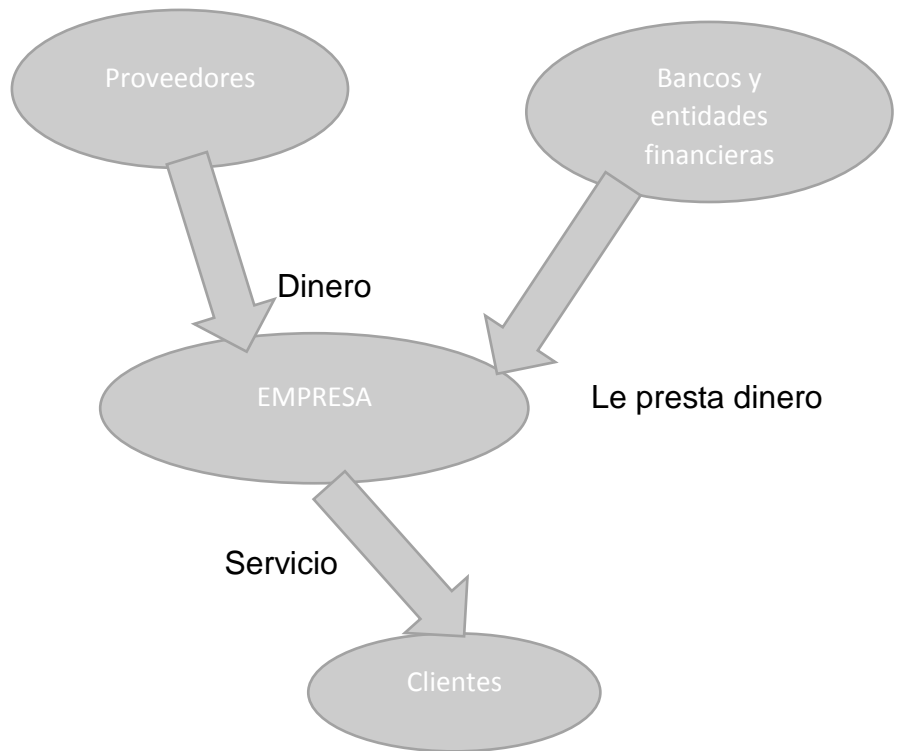
c) Las decisiones de dividendos, cuando las inversiones de la empresa son rentables, esta obtendrá beneficio. La decisión de dividendos consiste en determinar qué parte de esos beneficios deben ser distribuidos a los inversores. Los beneficios no distribuidos quedarán retenidos dentro de la empresa, pasando a formar parte de sus reservas. Parte de estas pueden, a su vez, ser distribuidas posteriormente como dividendos cuando así se estime oportuno. Teniendo en cuenta lo anterior, la dirección de la empresa debiera tener presente que en la adopción de la política de dividendos juega un papel muy importante lograr establecer un equilibrio entre cubrir las necesidades de autofinanciación de la empresa y proporcionar una cierta “satisfacción” a los accionistas.

d) Las decisiones de gestión financiera, las decisiones de gestión financiera se centran en el desarrollo de políticas y acciones que dirigen el conjunto de operaciones interrelacionadas, en el día a día de la empresa. En concreto, la gestión financiera del circulante constituye el conjunto de decisiones que deben ser tomadas para la gestión del ciclo de expresión. Este ciclo siempre empieza por la compra de materias primas (o de mercaderías), lo que da lugar a la gestión de proveedores. En las empresas industriales tiene lugar un proceso productivo, donde tienen gran importancia los aspectos financieros de la gestión de existencias. Pero la gestión de existencias también es importante para las empresas comerciales, pues el siguiente paso del ciclo de explotación es

la venta a los clientes y el cobro de las mismas. En consecuencia, es muy importante realizar una gestión de clientes adecuada, desde las condiciones de venta hasta la previsión y control de las cuentas a cobrar, pasando por la política de crédito comercial. En todo el ciclo de explotación es muy relevante cuándo hay que pagar y cobrar, lo que requiere una adecuada gestión de los activos que generan liquidez, de lo que se encarga la gestión de tesorería. La gestión eficiente de los elementos involucrados en el ciclo de explotación es, en definitiva, el objetivo de la gestión financiera.

Por otro lado, los especialistas KENDALL, Hobbs H. y Mohamend E., HUSSEIN (2010) informan que el director o el gerente, o la persona designada, pueden ejecutar funciones que proporcionen los controles básicos. El control más importante es, con mucho, la aprobación mediante firma. El sistema de control contable no funcionará si el director no aprueba con regularidad los documentos clave, como cheques, notas de abono, nóminas, conciliaciones y asientos de diario.

Gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todos los procesos que consisten en conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito. La gestión financiera es la que convierte a la visión y misión en operaciones monetarias.



Funciones:

La determinación de las necesidades de recursos financieros: planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de la financiación externa.

La gestión financiera lo que busca en la organización es tener el control adecuado de todas las operaciones a través de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería: para obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.

El análisis financiero: incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa.

Organización:

La empresa adopta una estructura financiera de acuerdo con sus objetivos y tamaño .Si la empresa es grande, la importancia del tema financiero es determinante, entonces se incluirá en el organigrama la función de un gerente financiero o gerente administrativo-financiero.

El gerente financiero es aquella persona que pone en gestión financiera las decisiones enunciadas en la estrategia, a partir de la visión y misión de la empresa. Esta es su función como gerente y estratega.

De esta gerencia dependerá el área de Tesorería, donde son los que custodian los fondos que están en el poder de la empresa (antes de que se apliquen como pagos o se depositen). El área de Tesorería depende la de Cobranzas, donde se producen todos los ingresos de los clientes esta es una área fundamental para la empresa ya ellos son los encargados de realizar los cobros y que al final del mes se vera reflejado en el flujo.

Existe también el área de pago o Cuentas a pagar, quienes son los encargados de recibir toda la documentación requerida para realizar un pago, verificar que corresponda y requerir las autorizaciones correspondientes para poder realizar su pago en la fecha oportuna,

También suele haber un área de presupuesto financiero o Control presupuestario, que es el sector que convierte a la gerencia financiera

en una gerencia de estrategia. Aquí es donde se analiza la posición financiera de la empresa y se surgen las mejores opciones de requerir fondos o de invertirlos.

Podemos decir que una buena gestión financiera hace que la empresa crezca económicamente y que sus áreas mucho dependerán para ello, en la actualidad muchas empresas optan por procedimientos y bases plazos y etc. para que la empresa tenga una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad.⁵

Se entiende por Gestión Financiera a la aplicación de técnicas, métodos y procedimientos con la finalidad de medir y mejorar la rentabilidad y proyectos de una empresa.

En este sentido se debe proveer los recursos financieros a invertir estos recursos en forma eficiente para el desarrollo óptimo de la empresa y la implementación de un buen sistema de control interno, que permita lograr los objetivos trazados por la empresa.

El gerente financiero debe planificar como financiar los flujos de caja así como satisfacer las necesidades de activos, para así poder determinar los requisitos de financiamiento y su aplicación.

Según nos indica que el administrador juega un papel importante para la compañía debe maximizar el valor de las acciones ordinarias pendientes de la corporación el gerente financiero junto con las otras gerencias de alto nivel tienen la

⁵ <http://www.monografias.com/trabajos65/gestion-financiera/gestion-financiera.shtml>

obligación de tomar decisiones provechosas para los dueños de la empresa.⁶

La mayoría de las empresas cuentan con una estructura básica muy similar entre todas un área de producción una de comercialización y una de administración, la diferencia que se notara será en el área de producción de cada una de ellas dentro del área de administración se encuentra una de las funciones más relevantes de toda empresa; la función finanzas. Al administrador o al gerente del área le debe importar tener en claro la gestión financiera de la empresa y para ello debe tener en cuenta lo siguiente:

- Pagos y Cobranzas.
- Manejo y custodia de los fondos y valores.
- Otorgamiento de créditos a clientes.

Si la gestión financiera no es la correcta o la adecuada puede ocasionar:

- Falta de liquidez
- Exceso de liquidez

En este sentido podemos indicar que más allá de las funciones básicas de las finanzas, al administrador o el gerente del área administrativa le debe importar tener claro la gestión financiera de la empresa.⁷

⁶ FLORES SORIA Jaime, GESTION FINANCIERA

⁷ <http://finanbolsa.com/2009/12/24/la-gestion-financiera-de-una-empresa/>

Según el Citibank, en su guía 4. Fundamentos de la gestión financiera. Si la empresa posee una buena gestión financiera, la consecución de sus objetivos será más fácil y es más probable que todo funcione correctamente.

Podemos decir que una de las herramientas financieras es el flujo de caja o efectivo. Y sobre esto se puede tomar decisiones inteligentes en su gestión. Por ejemplo,

Si el flujo de caja es negativo, podría sugerir aumentar las ventas, realizar cambios en la gestión de cobranzas, reducir algunos gastos o renegociar con los proveedores.

Si el flujo es positivo. Podemos incrementar las ventas disminuyendo su precio, aumentando el volumen, considerar invertir en otros activos los excedentes de efectivo, planear posibles expansión o crecimiento de la empresa. Pagar deuda de corto plazo, etc.

Según el Citibank, en su guía 4. Si la empresa posee una buena gestión financiera el logro de sus objetivos es más fácil alcanzarlas.⁸

1.3 Marco Legal

a) Flujo de Caja

a. NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD

NIC 1 Presentación de estados financieros

Párrafo 1) Esta norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los

⁸ http://www.citigroup.com/citi/citizen/community/data/guide4_esp.pdf

mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como otras entidades. Esta norma establece requerimientos generales para presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos sobre contenido.

Estados de Situación Financiera

Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A-Siderperu

Al 31 de diciembre del 2015 Y 2016 (Expresados en Nuevos Soles)

	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	54,338	117,685
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas	13	251,372	305,848
Cuentas por cobrar comerciales	7	192,422	242,078
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	8	204	0
Otras cuentas por cobrar	9	58,746	63,770
Inventarios	10	<u>377,821</u>	<u>383,387</u>
Total Activo Corriente		683,531	806,920
Activo no Corriente			
Cuentas por cobrar comerciales y Otras cuentas		52,190	53,097
Otras cuentas por cobrar	9	52,190	53,097
Propiedades plantas y equipos	11	609,095	659,505
Activos intangibles distintos de la plusvalía		1,979	1,978
Activos por impuestos diferidos	12	<u>37,128</u>	<u>57,806</u>
Total Activo no Corriente		<u>700,392</u>	<u>772,386</u>
Total Activo		1,383,923	1,579,306

Pasivo**Pasivo Corriente**

Otros pasivos financieros	13	0	25,598
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas		206,118	135,050
Cuentas por pagar comerciales	14	120,245	77,333
Cuentas por pagar entidades relacionadas	8	47,303	26,143
Otras cuentas por pagar	15	<u>38,570</u>	<u>31,574</u>
Total Pasivo Corriente		206,118	160,648

Pasivo no Corriente

Otros pasivos corrientes	13	<u>0</u>	<u>341,300</u>
Total Pasivo no Corriente		0	341,300

Patrimonio

Capital emitido	17	1,227,918	1,227,918
Primas de inversión		83,000	83,000
Otras reservas de capital		995	995
Resultados acumulados		<u>(134,108)</u>	<u>(234,555)</u>
Total Patrimonio		<u>1,777,805</u>	<u>1,077,358</u>

Total Pasivo y Patrimonio		1,383,923	1,579,306
----------------------------------	--	------------------	------------------

ESTADOS DE RESULTADOS
EMPRESA SIDERPERU S.A.A
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (EXPRESADOS EN NUEVOS SOLES)

	NOTA	2016	2015
Ingresos por la Venta de bienes	20	1,437,931	1,486,080
Costo de Ventas	21	<u>(1,268,306)</u>	<u>(1,369,975)</u>
Utilidad Bruta		169,625	116,105
Ingresos(Gastos)de operación			
Gastos de venta y distribución	22	(19,077)	(20,538)
Gastos de administración	23	(33,951)	(41,046)
Otros ingresos	25	20,949	9,459
Baja de Activo fijo	1-e		
Otros gastos	26	<u>(8,697)</u>	<u>(6,617)</u>
		(40,776)	(58,742)
Utilidad por actividad de operación:		128,849	57,367
Ingresos(gastos)financieros			
Ingresos financieros	27	(1,282)	(1,615)
Gastos financieros	28	(7,211)	(11,445)
Diferencia en Cambio Neta	31 a-i	(1,794)	(31,012)
		(7,723)	(40,842)
Utilidad antes del Impuesto		121,126	16,521
Impuesto a la Renta	12	<u>(20,679)</u>	<u>(2,149)</u>
Utilidad Neta de Ejercicio		100,447	14,372

ESTADO DE CAMBIO EN PATRIMONIO
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A SIDERPERU
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (EXPRESADOS EN NUEVOS SOLES)

	Capital Social	Prima Emisión	Otros reservas de Capital	Otros reservas de patrimonio	Resultados Acumulados	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre del 2014	1,227,918	83,000	995	0	(248,927)	1,062,986
Utilidad Neta	0	0	0	0	14,372	14,372
Saldos al 31 de diciembre del 2015	1,227,918	83,000	995	0	(234,555)	1,077,358
Utilidad Neta	0	0	0	0	100,447	100,447
Saldos al 31 de diciembre del 2016	1,227,918	83,000	995	0	(134,108)	1,177,805

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A SIDERPERU
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 Y 2015 (EXPRESADOS EN NUEVOS SOLES)

	NOTA	2016	2015
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Cobranza a clientes		1,496,808	1,495,724
Pago a proveedores de bienes y servicio		(1,115,132)	(1,284,329)
Pagos a y por cuentas de los trabajadores		(69,302)	(77,807)
Impuestos a la renta		(6,314)	(6,650)
Otras cobranzas(pagos) netos en efectivo aplicadas a la actividad de la operación		5,439	(40,728)
Flujo de efectivo provenientes de las actividades de la inversión		311,499	86,210
ACTIVIDADES DE INVERSION			
Compra de planta, propiedad y equipo y	11	(7,948)	(27,763)
Flujo de efectivo aplicadas a las actividades de inversión		(7,948)	(27,763)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de préstamos a instituciones financieras		(360,439)	(80,941)
Prestamos recibidos de partes relacionadas		131,680	
Prestamos pagados a partes relacionadas		(135,434)	
Pago de Intereses	28	(2,705)	87,984)
Flujo de efectivo aplicadas a las actividades de financiamiento		(366,898)	(88,925)
Disminución neta del efectivo y equivalentes del efectivo		(63,347)	(30,078)
Efectivos y equivalentes de efectivo al inicio del año		117,685	147,763
Efectivos y equivalentes de efectivo a fin del año		54,338	117,685
CONCILIACIONES DE LA UTILIDAD DE EFECTIVO			
APLICADO A LAS UTILIDADES DE OPERACION			
Utilidad Neta del año		100,447	14,372
Ajustes para conciliar la utilidad en efectivo aplicado a las actividades de operación:			
Estimación para el deterioro de las cuentas de cobranza dudosa neto	7	2,994	2,160
Estimación para el deterioro de inventarios neto	10	1,078	1,069
Costo de baja de activos	11	(106)	0
Depreciación	11	58,122	57,121
Amortización		342	327
Impuesto a la renta diferido	12	20,679	2,149

Realización de pérdidas no realizadas en instrumentos financieros	0	0
Cuentas por cobrar comerciales	46,456	9,644
Otras cuentas por cobrar	5,931	(7,920)
Inventarios	4,488	46,993
Cuentas por pagar comerciales	64,072	(42,170)
Otras cuentas por pagar	6,996	2,465
Flujo de efectivo provenientes de las actividades de operación	311,499	86,210

Nic 18 Ingresos de actividades ordinarias

Párrafo 1) Esta norma contable abarca el reconocimiento de ingresos derivados de las actividades ordinarias de una entidad. Incluyendo aquellas por regalías, intereses y dividendos.

Nic 32 Instrumentos financieros: Presentación

Párrafo 2) El objetivo de esta Norma consiste en establecer principios para la presentación de los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto, así como para la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Se aplicara en la clasificación de los instrumentos financieros, desde dividendos y pérdidas y ganancias relacionados con ellos y en las circunstancias en que los activos financieros y los pasivos financieros y pueden ser objeto de compensación.

Párrafo 3) Los principios de esta Norma complementan los relativos al reconocimiento y valoración de los activos financieros y pasivos financieros de la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y valoración, así como los relativos a la información a revelar sobre los mismos de la NIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

Nic 39) Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición

Párrafo 1) El objetivo de esta Norma es establecer los principios para el reconocimiento y valoración de los activos financieros los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de elementos no financieros .Las disposiciones para a presentación de información sobre los instrumentos financieros figuran en la NIC 32 Instrumento financieros: Presentación las disposiciones relativas a la información a revelar sobre instrumentos financieros están en la NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar.

b) Gestión Financiera**a. CODIGO TRIBUTARIO****Capítulo II – Responsable y Representantes****Artículo 16.- Administrado de Hechos Responsable solidario**

Está obligado a pagar los tributos y cumplir con las obligaciones formales en calidad de responsables solidarios el administrador de hecho. Para tal efecto, se considera como administrador por nombramiento formal y disponga de un poder de gestión o dirección o influencia decisiva en el deudor tributario

b. Norma Internacional de Contabilidad N°1(NIC 1) Presentación de los Estados Financieros, públicos en el Perú en enero del año 2006,aprobado por el consejo de IASC (COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD)

c. Norma Internacional de Contabilidad NIC 8 Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores publicados en el Perú en enero del año 2008 aprobado por el consejo de IASC(COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD)

d. Norma Internacional de Contabilidad N°14 (NIC 14) Información financiera por segmentos, publicados en el Perú en julio del año 1998, aprobado por el consejo de IASC (COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD)

e. Norma Internacional de Información Financiera NIF; publicado en abril del año 2001, emitido por el consejo IASB (Consejo de Normas Internacional de Contabilidad)

f. Ley General de Sociedades Ley N°26887, publicado en el año 1997

Libro Primero-Reglas aplicadas a todas las sociedades

Artículo 14- Nombramiento de Poderes e Inscripciones

El gerente general o administradores de las sociedades, según sea el caso, gozan de las facultades generales y especiales de representación procesal señaladas en el código de la materia, por el solo mérito de su nombramiento, salvo estipulación en contrario del estatuto.

Capítulo II-Directorio-Artículo 172 Gestión y representación

El directorio tiene las facultades de gestión y de representación legal necesaria para la administración de la sociedad dentro de su objeto con excepción de los asuntos que la ley o el estatuto atribuyen a la junta general.

Capítulo III Gerencia Artículo 190 Responsabilidad

El gerente responde ante la sociedad, los accionistas y terceros por los datos y perjuicios que ocasione por el incumplimiento de sus obligaciones, dolo, abuso de facultades y negligencia grave.

Sección Sexta Estados Financieros y Aplicación de utilidades

Artículo 221 Memoria e información financiera

Finalizado el ejercicio el directorio debe formular la memoria los estados financieros y la propuesta de aplicación de las utilidades en caso de haberlas. De estos documentos debe resultar con claridad y precisión la situación económica y financiera de las sociedades el estado de sus negocios y los resultados obtenidos en el ejercicio vencido.

1.4 Investigaciones o Antecedentes del estudio.

En la consulta llevada a cabo a nivel de las Facultades de Ciencias Contables y Finanzas Corporativas; así como también en la escuela de Post- grado de las Universidades Nacionales y Extranjeras, se ha verificado que no existen estudios que hayan tratado sobre esta problemática, por lo cual considero que la investigación en referencia, reúne las condiciones metodológicas y temáticas suficientes para ser considerado como original.

Sin embargo como parte de las averiguaciones, llevadas a cabo en estos centros superiores de estudio, se ubicaron algunos estudios que sin ser idénticos, pueden tomarse como referencias

A) Universidades Peruanas

a) Universidad de San Martín de Porres.

Autor: Yngrid Antonia Baltodano Torres - grado académico de maestría en contabilidad y Finanzas con mención en gestión tributaria, empresarial y fiscal

Título: Efectos de la política tributaria en la Gestión Financiera de las empresas Mineras en el Perú.

Resumen:

En cuanto al desarrollo de la tesis, el estudio por la forma como se ha planteado, trató sobre una problemática de mucho interés a nivel de las empresas mineras, toda vez que este sector viene utilizando el arrendamiento financiero (leasing) como una alternativa a nivel de gestión; es por eso que el tema en referencia, buscó conocer los “efectos de la política tributaria en la gestión financiera de las empresas mineras en el Perú”, para lo cual se trabajó a nivel de gerentes y funcionarios que trabajan en estas organizaciones y a quienes se les aplicó la técnica de la encuesta con su instrumento el cuestionario.

En la investigación, se planteó como objetivo, determinar los efectos de la política tributaria, que inciden en la gestión financiera de las empresas mineras en el Perú se ha encontrado que el Estado respecto a la recaudación fiscal, debe dar directrices y políticas coherentes; con el fin que las personas naturales y jurídicas cumplan con sus obligaciones y de esta manera disminuir la informalidad; lo cual debe complementarse con la optimización de la cultura tributaria desde los claustros universitarios; situación que al no dudarlo revertiría favorablemente con la captación de mayores recursos económicos e influiría en el desarrollo económico y social del país.

b) Universidad Privada Antenor Orrego.

Autor: Zoila Maximina Carhuatanta Julca, Elizabet Evelyn Gutti Portilla - para obtener el título profesional de contador público.

Título: El Cash Flow y la gestión comercial en la empresa de transportes y servicios C&G SAC de la ciudad de Trujillo en el periodo del 2013.

Resumen:

En cuanto al desarrollo de la tesis, el estudio por la forma como se ha planteado, trató sobre una problemática de mucho interés se inicia planteándose el siguiente problema: ¿De qué manera la aplicación del cash flow en el área de ventas mejora la gestión comercial de la empresa de Transportes y Servicios C&G S.A.C. de la ciudad de Trujillo, en el periodo 2013?, y la aplicación del cash flow en el área de ventas, mejora de la gestión comercial incrementando las ventas, en la empresa de Transportes y Servicios C&G S.A.C. de la ciudad de Trujillo. Dentro de los objetivos planteados, por los autores donde se plantea demostrar que con la aplicación del cash flow en el área de ventas, mejora la gestión comercial .Se demostró que El cash Flow es importante que se desarrolle de manera periódica para poder tener un panorama claro acerca de efectivo que se tiene y esto es a través de la ventas.

c) Universidad Nacional de Trujillo.

Autor: Héctor Eduardo Ibáñez Lujan - para obtener el título profesional de contador público.

Título: El Estado de Flujo de efectivo y su contribución en la Gestión en la empresa Vía Rápida S.A.C de la ciudad de Trujillo año 2014.

Resumen:

En cuanto al desarrollo de la tesis, el estudio por la forma como se ha planteado, trató sobre una problemática de mucho interés porque el estado de flujo de efectivo ofrece al empresario la posibilidad de conocer y resumir los resultados de la actividades financieras de la empresa en un periodo determinado y poder inferir en las razones de los cambios en su situación financiera ,constituyendo un importante

ayuda en la administración del efectivo ,el control de capital y en la utilización eficientes de los recursos en el futuro Este estado nos permite una evaluación de la situación real y futura en relación al efectivo de una empresa. En relación a la situación actual ,ayuda a los usuarios de los estados financieros a evaluar la habilidad de la entidad para generar efectivo y la necesidad de utilización de dichos fondos.

B) Universidades Extranjeras

a. Universidad de Chile

Autor: Mauricio Calisto Gómez –Magister en Finanzas.

Título: Valoración de empresa Socovesa S.A. por flujo de caja.

Resumen:

En el contexto internacional de investigaciones relacionadas al tema del presente trabajo de tesis se ha considerado publicaciones de tesis previas de Escuela de Economía y negocios de la Universidad de Chile del tema “VALORACIÓN DE EMPRESA SOCOVESA S.A. Mediante Metodología de Flujo de Caja Descontado(2014) donde indica que esta metodología se realiza a través de la estimación de los flujos de dinero –cash flows- que generará en el futuro, los que son descontados a una tasa apropiada según el riesgo de dichos flujos. En estos métodos se considera a la empresa como un ente generador de flujos de fondos, y para obtener el valor de la empresa se calcula el valor actual de dichos flujos utilizando una tasa de descuento apropiada.

El valor de las acciones de una empresa -suponiendo su continuidad- proviene de la capacidad de la misma para generar dinero (flujos) para los propietarios de las acciones. Por consiguiente, el

método más apropiado para valorar una empresa es descontar los flujos de fondos futuros esperados. Los métodos de descuento de flujos se basan en el pronóstico detallado y cuidadoso, para cada periodo, de cada una de las partidas financieras vinculadas a la generación de los cash flows correspondientes a las operaciones de la empresa, como por ejemplo, el cobro de ventas, los pagos de mano de obra, de materias primas, administrativos, de ventas, la devolución de créditos, entre otros. Por consiguiente, el enfoque conceptual es similar al del presupuesto de tesorería de la empresa. En esta valoración la tasa de descuento será una función del riesgo del flujo estimado, con tasas más altas para activos más riesgosos y tasas más bajas para activos más seguros.

b. Universidad San Carlos de Guatemala

Autor: Víctor Raúl Quintana Chavarría-Licenciatura Facultad de Ingeniería.

Título: Flujo de Caja como mecanismo para la evaluación de proyectos y el impacto de algunas variables macroeconómicas en el proyecto.

Resumen:

En los años 70 y 80 nacieron medidas de evaluación que se hicieron tan famosas en el análisis de proyecto el valor presente neto (VPN) la relación beneficios costo (B/C) y la interna de retorno. Posteriormente se elabora más a fondo el concepto de flujo de caja que únicamente se basaba en el análisis del estado de pérdidas y ganancias como principal hoja de trabajo para determinar la rentabilidad de un proyecto. En la actualidad el flujo de caja es considerada uno de los principales mecanismos para emprender un nuevo proyecto ya que a través de ello se podrá medir si la empresa está con la disponibilidad para asumir un nuevo proyecto.

Para la presentación del flujo de caja financiero no existe una forma específica, es depende, mucho del tipo de proyecto y luego del grado de análisis que se quiera dársele. Sin embargo es importante que la información presentada en el flujo contenga suficiente detalle para que los ajustes requeridos para la evaluación económica pueden efectuadas fácilmente en el mismo flujo de caja tanto los ingresos como los egresos deben de clasificarse de acuerdo con el plan de inversión.

c. Universidad de Chile

Autor: Jaime Huenafil Álvarez-para optar el grado de Magister en Finanzas.

Título: Valoración de empresas E-CL Por Flujo de Caja Descontados

Resumen:

La valoración por Flujo de Caja Descontados supone que la empresa vale por la capacidad que tiene de generar flujos de caja en su negocio operacional, flujos que tienen un costo alternativo, el cual depende del riesgo del negocio en el que se encuentran inmersos.

Así, este método estima como el patrimonio económico de una compañía el valor económico de sus activos menos el valor económico de su deuda, es decir, la deuda financiera.

d. Universidad Estatal el Milagro-Ecuador

Autor: Ángel Paul Pazmiño Duarte y Roxana Vicentina Rodríguez Engracia.

Para optar el título en ingeniería en Contador Público y Auditoría.

Título: " Análisis de los efectos sobre los estados del flujo de efectivo (NIC 7) en la Empresa Industrial Ecuollas de la ciudad de Guayaquil, en el año 2013.

Resumen: La presente propuesta se refiere que es muy común que existan industrias en las cuales su factor importante es la producción, pero muy poco toman en cuenta la información relacionada con ingresos y egresos del efectivo así como sus equivalentes, liquidez, solvencia y rentabilidad en la cual es donde nos enfatizaremos en este tema de investigación. El trabajo que se detalla a continuación fue dada por la motivación de dar a entender la problemática de los efectos en el Estado de Flujo de Efectivo en una empresa industrial, siendo su contenido de mayor importancia y elaboración técnica basada en la Norma Internacional de Contabilidad N°7 . En él se puede dar a conocer las diferentes irregularidades que se pueden presentar al momento de desarrollar los estados financieros que surge a raíz de una contabilización inadecuada y que problemas se pueden presentar.

e. Universidad Politécnica Salesiana Cuenca

Autor: Maritza Elizabeth Erraez Quezada

Para optar el título en ingeniería en Contador Público y Auditoría.

Título: " Propuesta de un Modelo de Gestión Financiera en la empresa Biagro ubicado en la ciudad de Cuenca".

Resumen:

Esta investigación tienen como objetivo obtener ganancias para ello se necesita un arduo trabajo del personal de ventas y todas las personas y todas las personas que engloban la actividad comercial la propuesta de gestión financiera servirá de guía para los gerentes o directores financieros para la toma de decisiones en cuanto a los problemas financieros presentados a la empresa.

Esto permitirá optimizar recursos y obtener una correcta estructura financiera además de tener una adecuada dirección y control de

recursos económicos permitiéndole alcanzar los objetivos de la empresa.

1.5 Marco Conceptual

a) Flujos de caja

✓ **La estimación de los ingresos**

Documento que recoge las estimaciones de entrada de recursos monetarios para un determinado periodo recibe el nombre de presupuesto. Gracias a este documento, es posible calcular y plasmar en un registro cuánto dinero se requiere para desarrollar una acción o materializar un proyecto.

✓ **La estimación de los egresos**

Documento que recoge las estimaciones de salidas de recursos monetarios para un determinado periodo recibe el nombre de presupuesto. Gracias a este documento, es posible calcular y plasmar en un registro cuánto dinero se requiere para desarrollar una acción o materializar un proyecto.

✓ **Presupuesto**

Concepto de presupuesto tiene varios usos, por lo general vinculados al área de las finanzas y la economía. El presupuesto es, en este sentido, la cantidad de dinero que se estima que será necesaria para hacer frente a ciertos gastos

✓ **La proyección**

Proyección procede del latín proiectio y hace mención al accionar y a los resultados de proyectar (provocar el reflejo de una imagen ampliada en una superficie, lograr que la figura de un objeto se vuelva visible sobre otro, desarrollar una planificación para conseguir algo).

✓ **Liquidez**

La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero.

✓ **Control de movimiento de efectivo**

Permite controlar las entradas o salidas de dinero que registra el negocio.

El área de Control de Efectivo tiene como actividad principal cuidar todo el dinero que entra o entrará y programar todas las salidas de dinero en la empresa.

b) Gestión Financiera

✓ **Recursos eficientes**

La noción de eficiencia tiene su origen en el término latino efficientia y refiere a la habilidad de contar con algo o alguien para obtener un resultado.

✓ **Planificación en las actividades**

La planificación de actividades es una disciplina para afirmar cómo llevar a cabo un proyecto en un plazo determinado, por lo general con etapas definidas, y con recursos designados.

✓ **Rentabilidad de una empresa**

La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos.

✓ **Las políticas de financiamiento**

Es la manera de cómo una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso.

✓ **El pronóstico de tesorería**

El pronóstico ayuda a predecir la cantidad de ingresos por ventas y las ganancias que puede anticipar y los egresos por pagos que se pueden dar en la empresa.

✓ **Operación monetaria**

Las operaciones monetarias se refieren a la implementación de una política monetaria que garantice que la decisión de política tenga el efecto positivo dentro de la empresa.

NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo

Objetivo

La información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es muy útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo hay usuarios de carácter especial como gerentes, administradores que necesitaran de estos estados financieros para tomar decisiones con respecto a la entidad y los usuarios de propuesta general como los inversionistas que quizás invertir en la empresa evaluar la capacidad referente del efectivo para asignar sus inversiones.

Resumen.- Podemos decir que es un estado financiero cuya finalidad es mostrarnos el efecto de las variaciones en un periodo del efectivo y equivalente del efectivo que genera una entidad, si yo ya se cuanto a generado a lo largo del periodo esta información me sirve de base para poder proyectar en el tiempo y poder afirmar cuanto va a proyectar es decir si estamos pensando en elaborar un flujo de caja que esto amarre con el flujo de efectivo como punto de partida.

El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información acerca de los movimientos históricos en el efectivo y los equivalentes al efectivo que posee a través de la presentación de un estado de flujos de efectivo, clasificados según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación.

Resumen.-Podemos decir que el estado de flujo de efectivo no solamente nos va a mostrar las variaciones que han tenido a lo largo del periodo, sino que nos va a mostrar una clasificación acerca de los flujos que se han generado, operación que básicamente relacionado aquellas transacciones que son de giro de la entidad, inversión asociado al tema de recursos que se genera a futuro inversiones que nosotros hacemos y de financiación como obtener los recursos.

Alcance:

1. Las entidades deben confeccionar un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en esta Norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos.
2. Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras. Básicamente, las empresas necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. De acuerdo con lo anterior, esta Norma exige a todas las empresas que presenten un estado de flujos de efectivo.

Definiciones:

Los siguientes términos se usan, en la presente Norma, con el significado que a continuación se especifica:

- **El efectivo** comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.
- **Los equivalentes al efectivo** son inversiones a corto plazo de gran liquidez, destinadas a ser repuestas en un plazo no muy lejano.
- **Flujos de efectivo** son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
- **Actividades de explotación** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión** son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
- **Actividades de financiación** son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

Efectivo y equivalentes al efectivo

Los equivalentes al efectivo se tienen, más que para propósitos de inversión o similares, para cumplir los compromisos de pago a corto plazo. Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, es necesario que pueda ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Por tanto, una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo tres meses o menos desde la fecha de adquisición. Las participaciones en el capital de otras empresas quedarán excluidas de los equivalentes al efectivo a menos que sean, sustancialmente, equivalentes al efectivo, como por ejemplo las acciones preferentes adquiridas con proximidad a su vencimiento, siempre que tengan una fecha determinada de reembolso.

Los préstamos bancarios se consideran, en general, como actividades de financiación. En algunos países, sin embargo, los sobregiros exigibles en cualquier momento por el banco forman parte integrante de la gestión del efectivo de la empresa. En esas circunstancias, tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo. Una característica de los acuerdos bancarios que regulan los sobregiros, u operaciones similares, es que el saldo con el banco fluctúa constantemente de deudor a acreedor.

Los flujos de efectivo no incluirán ningún movimiento entre las partidas que constituyen el efectivo y equivalentes al efectivo, puesto que estos componentes son parte de la gestión del efectivo de la empresa más que de sus actividades de operación, inversión o financiación. La gestión del efectivo comprende también la inversión de los sobrantes de efectivo y equivalentes al efectivo.

Presentación del estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo, nos provee información relacionada como se genera el efectivo y en que se aplica durante el ejercicio, clasificándolos en actividades de operación, de inversión o de financiación.

Cada empresa presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, de inversión o de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades. La clasificación de los flujos según las actividades citadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la empresa, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta estructura de la información puede ser útil también al evaluar las relaciones entre dichas actividades.

Actividades de Operación

El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación es un indicador clave de la medida en la que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de explotación de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de explotación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de dichas actividades.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa y son los siguientes:

- Cobros de clientes;
- cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos ordinarios;
- pagos a proveedores
- pagos a trabajadores
- pagos de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

Esta actividad de operación, se refiere principalmente como se genera por los ingresos ordinarios y por las operaciones de la empresa el flujo de efectivo.

Es importante que la entidad de operación se defina si tiene excedente o no, porque a través de estos excedentes de operación se puede invertir en activos, compra de acciones etc. y también para saber si se requiere o no financiamiento.

Actividades de inversión

La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

1. pagos por la adquisición de elementos planta y equipo
2. pago por adquisición de intangibles,
3. pagos por la adquisición de acciones,
4. pagos por adquisiciones de bonos a terceros y
5. préstamos a terceros.

Es importante porque nos refleja en que ha invertido la empresa en relación a recursos que más adelante van a generar beneficios económicos a la empresa

Actividades de financiación

Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos

con los que suministran capital a la empresa. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

1. cobros por emisión de acciones
2. cobros por préstamos obtenidos;
3. cobros por emisión, bonos, cédulas hipotecarias y otros;
4. cobros por reducción de capital

En ese sentido ,la empresa a través de las actividades de financiación nos va a reportar como se ha capitalizado y como ha obtenido dinero de entidades financieras

Métodos de presentación del estado de flujos de efectivo

La empresa debe informar acerca de los flujos de efectivo de las actividades de operación usando uno de los dos métodos siguientes:

Lo importante de estos dos métodos es que al emplear cualquiera de los dos el resultado de la administración de efectivo es igual no varía.

Método directo

Este método presenta los movimientos del efectivo ordenado según las categorías de pagos y cobros.

Se aconseja a las empresas que presenten los flujos de efectivo utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

Método Directo = Actividad de operación+ Actividades de inversión+ Actividades de financiamiento.

En este método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos en términos brutos puede obtenerse mediante uno de los siguientes procedimientos:

- a) utilizando los registros contables de la empresa, o
- b) ajustando las ventas y el coste de las ventas (para el caso de las entidades financieras, los intereses recibidos e ingresos asimilables y los intereses pagados y otros gastos asimilables), así como otras partidas en la cuenta de resultados por:
 - Los cambios habidos durante el ejercicio en las existencias y en las partidas a cobrar y a pagar derivadas de las actividades de explotación;
 - Otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
 - Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideran flujos de efectivo de inversión o financiación.

Método Indirecto

Este Método presenta los movimientos del efectivo ajustado la utilidad o pérdida en más o en menos por aquellos importes que no requieren efectivo.

Método Indirecto = Resultado de periodo +/- Importes sin uso de efectivo + Actividades de inversión + Actividades de financiamiento.

En el método indirecto, el flujo neto por actividades de explotación se determina corrigiendo la pérdida o ganancia, en términos netos, por los efectos de:

- a) La depreciación, amortización y provisiones y otras cuentas de naturaleza similar que afectan el resultado del ejercicio, pero que no implicaron movimiento financiero alguno, se debe volver a sumar las utilidades.
- b) Los aumentos en las cuentas activo corriente que no son efectivo, tales como las cuentas por cobrar comerciales inventarios resultan en un menor flujo de efectivo de operaciones.
- c) Los aumentos en las cuentas de los pasivos corrientes que no son efectivo, tales como las cuentas por pagar comerciales, impuestos fiscales, salarios y otros similares resultan en un menor flujo de efectivo de operaciones.

De manera general podemos expresar que para la preparación del estado se debe:

- ✓ Restar aumentos en activos corrientes que no son efectivo
- ✓ Sumar disminuciones en activos corrientes que no son efectivo
- ✓ Sumar aumentos en pasivos corrientes
- ✓ Restar disminuciones en pasivos corrientes

Adicionalmente se debe considerar las cantidades que se incluyen en la determinación de la utilidad neta pero representan actividades

de inversión o de financiamiento. Algunas operaciones que se encuentran en esta situación son las:

Ganancias o pérdidas en la venta de activos: Las pérdidas se suman, las ganancias se restan.

Pago de intereses: Los intereses pagados se suman, los percibidos se restan.

Caso Practico Método Indirecto y Directo.- Este es un ejemplo que hemos elaborado para demostrar cómo se realiza este método.

Empresa xxx inicia sus operaciones comerciales en el presente ejercicio y le presenta el siguiente inventario inicial.

Activo		Pasivo y Patrimonio	
Efectivo y equivalentes al efectivo	25,000	Proveedores	60,000
Cuentas por cobrar comerciales	30,000	Capital	80,000
Inventarios	40,000		
Propiedades, planta y equipo	50,000		
Depreciación acumulada	(5,000)		
Total Activo	140,000	Total Pasivo y Patrimonio	140,000

Operaciones del periodo:

1. Se compró mercaderías al crédito por S/.50,000 más IGV
2. Se pagó a proveedores deuda pendiente S/60,000
3. Se compró al crédito una fotocopiadora S/70,000 más IGV

4. Se vendió mercadería al contado S/.190,000 más IGV; costo de venta S/.80,000,al contado.
5. Se obtuvo préstamo a largo plazo por S/.120,000
6. La depreciación del ejercicio es de S/.5,000
7. Pagos a cuenta del impuesto a la renta S/.2,000
8. Pagos del personal S/.15,000
9. Estimación de cobranza dudosa S/3,000
10. Se compró acciones de aceros Arequipa en bolsa de valores por S/.6,000 (pago al contado).

Se pide:

Elabore el estado de flujo de efectivo (método directo y indirecto)

Solución:

1er Paso

Procederemos a mayorizar, con la finalidad de determinar el estado de situación financiera y estado de resultado del periodo.

10		12		40		42	
25,000	60,000	30,000		9,000	34,000	60,000	60,000
224,000	2,000	226,000		13,000			60,000
120,000	15,000						83,000
	6,000						
369,000	83,000	256,000	0	22,000	34,000	60,000	203,000

20		33		39		68	
40,000	80,000	50,000			5,000	5,000	
50,000		70,000			5,000	3,000	
90,000	80,000	120,000	0	0	10,000	8,000	0

45		50		70		69	
	120,000		80,000		190,000	80,000	
0	120,000	0	80,000	0	190,000	80,000	0

62		19		30	
15,000		3,000		6,000	
15,000	0	3,000	0	6,000	0

2do Paso

Formulación del estado de situación financiera y el estado de resultado final.

Empresa xxx

Activo		Pasivo y Patrimonio	
Efectivo y equivalentes al efectivo	286,000	Tributos por pagar	12,000
Inversiones financieras	6,000	Cuentas por pagar comerciales	142,000
Cuentas por Cobrar comerciales	30,000	Otras cuentas por pagar-Préstamo	120,000
Estimación de cobranza dudosa	(3,000)	Capital	80,000
Inventarios	10,000	Resultados acumulados	87,000
Gastos anticipos(IR)	2,000		
Propiedades, planta y equipo	120,000		
Depreciación acumulada	(10,000)		
Total Activo	441,000	Total Pasivo y Patrimonio	441,000

Empresa xxx

Ventas	190,000
Costo de venta	(80,000)
Utilidad Bruta	110,000
Gastos de Personal	(15,000)
Provisiones del ejercicio	(8,000)
Utilidad del Ejercicio	<u>87,000</u>

3er Paso

Elaboración de los asientos extracontables con la finalidad de eliminar los falsos movimientos de efectivo.

	x	Debe	Haber
Resultado de ejercicio	_____	87,000	
Resultados acumulados			87,000
Estimación de cobranza dudosa del ejercicio	_____	3,000	
Estimación cobranza dudosa			3,000
Depreciación del ejercicio	_____	5,000	
Depreciación acumulada			5,000
Inmueble ,maquinaria y equipo	_____	70,000	
Cuentas por pagar diversas			70,000

Asientos acumulados

	x	Debe	Haber
Resultados acumulados	_____	87,000	
Resultado de ejercicio			87,000
Estimación de cobranza dudosa	_____	3,000	
Estimación de cobranza dudosa del ejercicio			3,000
Depreciación acumulada	_____	5,000	
Depreciación del ejercicio			5,000
Cuentas por pagar diversas	_____	70,000	
Inmueble ,maquinaria y equipo			70,000

4to pasó:

Estos asientos extraordinarios se pasan a la columna (4) de la hoja de trabajo con la finalidad de efectuar los ajustes y eliminaciones respectivas, así determinar las actividades de operación, inversión y financiamiento que corresponden al flujo de efectivo del periodo.

Empresa xxx
Hoja de trabajo del estado de flujos de efectivo
Del 01 de enero al 31 de diciembre del 2013 y 2014
Método Indirecto

Partidas	situación financiera		Variación		Ajuste/Eliminación		Actividad Operación		Actividad inverso		Actividad financ.		
	2015	2016	Aum.	Dis.	Debe	Haber	Aplic.	Origen	Aplic.	Origen	Aplic.	Origen	
Efectivo y equivalentes al efectivo	286,000	25,000	261,000	0					6,000				
Inversiones financieras	6,000	0	6,000	0									
Cuentas por Cobrar comerciales	30,000	30,000	0	0									
Estimación de cobranza dudosa	3,000	0	0	3,000	2(3,000)								
Inventarios	10,000	40,000	0	30,000				30,000					
Gastos anticipos	2,000	0	2,000	0			2,000						
Propiedades, planta y equipo	120,000	50,000	70,000	0		(4)70,000							
Depreciación acumulada	10,000	5,000	0	5,000	(3)5,000								
Tributos por pagar	12,000	0	0	12,000				12,000					
Cuentas por pagar comerciales	142,000	60,000	0	82,000	(4)70,000			12,000					
Otras cuentas por pagar diversas	120,000	0	0	120,000								120,000	
Capital	80,000	80,000	0	0									
Resultados acumulados	87,000		87,000	87,000	(1)87,000								
			339,000	339,000									
Eliminación de ajustes													
(1) Resultados del ejercicio						(1)87,000		87,000					
(2) Estimación de cobranza dudosa						(2)3,000		3,000					
(3) Depreciación del ejercicio						(3)5,000		5,000					
						165,000	165,000	2,000	149,000	6,000	0	0	120,000
						Flujos	261,000	147,000		6,000	120,000		
							149,000	149,000	6,000	6,000	120,000	120,000	

Empresa xxx
Estado de flujo de efectivo
(Nota 1 y 2)
Método Indirecto

Por el año terminado al
31 de diciembre de 2016

Reconciliación de resultado neto con el efectivo y equivalente de efectivo de las actividades de operación	
Resultado del ejercicio	87,000
Ajuste de Utilidad(o perdida) del ejercicio	
Depreciación del ejercicio	3,000
Provisión de Cobranza dudosa	5,000
Perdida, venta de activo	
Otros	
Cargos y abonos por cambio neto en el activo y pasivo	
Aumento en cargas diferidas	(2,000)
Disminución en mercaderías	30,000
Aumento de proveedores	12,000
Aumento de clientes	
Aumento en cuentas por cobrar diversas	
Aumento en tributos por pagar	12,000
Aumento (dism.) del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>147,000</u>
provenientes de las actividades de operación	
Actividades de inversión	
Compra de inmueble,maquinaria y equipo	
Compra de valores(inversiones financieras)	(6,000)
Aumento (dism.)del efectivo provenientes las actividades de inversión	<u>(6,000)</u>
Actividades de financiación	
Ingreso de préstamo bancario	120,000
Amortización de préstamo	
Pago de dividendos	
Aumento (dism.)del efectivo provenientes las actividades de financiación	<u>120,000</u>
Aumento(dism.) del efectivo y equivalente de efectivo del ejercicio	261,000
Saldo al inicio del ejercicio	25,000
Saldo efectivo y equivalente de	
Efectivo al finalizar el ejercicio	<u>286,000</u>

Empresa xxx
Hoja de trabajo del estado de flujo de efectivo
Método directo

Ajuste	Estado Financ.	Concepto	Ref parcial	Importe Total
1	S.F.	Inversiones financieras		
		Saldo al 1 de enero		
		Compras		6,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		6,000
		Flujo de efectivo		
2	S.F.	Cuentas por cobrar comerciales		
		Saldo al 1 de enero		30,000
		Ventas		190,000
		IGV		34,000
				254,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(30,000)
		Flujo de efectivo		224,000
3	S.F.	Estimación de cobranza dudosa		
		Saldo al 1 de enero		
		Provisión del ejercicio		3,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(3,000)
		Flujo de efectivo		0
4	S.F.	Inventarios		
		Saldo al 1 de enero		40,000
		Compras		50,000
				90,000
		Menos: costo de ventas		(80,000)
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(10,000)
		Flujo de efectivo		0
5	S.F.	Gatos anticipados		
		Saldo al 1 de enero		
		Pagos a cuenta IR		2,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		2,000
		Flujo de efectivo		
6	SF	Propiedades, planta y equipo		
		Saldo al 1 de enero		50,000
		Compras		70,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		120,000
		Flujo de efectivo		0

Empresa xxx				
Hoja de trabajo del estado de flujo de efectivo Método directo				
Ajuste	Estado	Concepto	Ref	Importe
	Financ.		parcial	Total
7	S.F.	Depreciación acumulada		
		Saldo al 1 de enero		5,000
		Depreciación del periodo		5,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		10,000
		Flujo de efectivo		
8	S.F.	Tributos por pagar		
		a)Impuesto a la renta		
		Saldo al 1 de enero		
		Pagos a cuenta		2,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		0
		Flujo de efectivo		2,000
		b)IGV		
		Saldo al 1 de enero		
		(+) Ventas		34,000
		(-)Compras		(22,000)
				12,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(12,000)
		Flujo de efectivo		0
9	S.F.	Cuentas por pagar comerciales		
		a)Proveedores		
		Saldo al 1 de enero		60,000
		compras de mercaderías		50,000
		IGV		9,000
				119,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(59,000)
		flujo de efectivo		60,000
		b)Inversiones financieras		
		Saldo al 1 de enero		
		Compras		6,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		
		flujo de efectivo		6,000
		c)maquinaria		
		Saldo al 1 de enero		
		Compras		70,000
		IGV		13,000
				83,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(83,000)
		flujo de efectivo		0

Empresa xxx				
Hoja de trabajo del estado de flujo de efectivo Método directo				
Ajuste	Estado	Concepto	Ref	Importe
	Financ.		parcial	Total
		d)Personal		
		Saldo al 1 de enero		
		Gastos periodo		15,000
				15,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		
		Flujo de efectivo		15,000
10	S.F.	Cuentas por pagar diversas		
		a)Préstamos Solicitados		
		Saldo al 1 de enero		120,000
		Prestamos periodo		120,000
				0
		Préstamo pendiente recibidos		120,000
		b)Prestamos por pagar		
		Saldo al 1 de enero		
		Prestamos recibidos		120,000
		Total		120,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(120,000)
		Flujo de efectivo		0
11	S.F.	Capital		
		Saldo al 1 de enero		80,000
		Aporte del periodo		0
		Total		80,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		(80,000)
		Flujo de efectivo		0
12	S.F.	Resultado acumulados		
		Saldo al 1 de enero		
		Más: Resultado del ejercicio		87,000
		Menos: Saldo al 31.12.2016		87,000
		Flujo de efectivo		0

Empresa xxx
Método Directo

Hoja de resumen flujo de efectivo del año 2016

Ajuste	Concepto	Actividad de Operación	Actividad de Inversión	Actividad de Financ.	Flujo de Efectivo
2	Cuentas por cobrar comerciales	224,000			224,000
8.a	Tributos por pagar	(2,000)			(2,000)
9.a	Pago a proveedores	(60,000)			(60,000)
9.b	Compra valores(Inversiones financiera)		(6,000)		(6,000)
9.d	Sueldos	(15,000)			(15,000)
10.a	Préstamo del periodo			120,000	120,000
	Variación neta de efectivo	147,000	(6,000)	120,000	261,000
	Más efectivo al inicio del año 2016				25,000
	Saldo de efectivo al 31 de diciembre del año 2016				286,000

Empresa xxx
Estado de Flujo de efectivo
(Notas 1 y 2)
Método directo

Por el año terminado
al 31 de diciembre del
2016

Actividades de Operación	S/.	
Cobranza a los Clientes		224,000
Otros cobros de efectivo relativo a la actividad		
Menos:		
Pagos a proveedores		(60,000)
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales		(15,000)
Pagos de tributos		(2,000)
Aumento (dism.)de efectivo y equivalente de efectivo		
Provenientes de actividad de inversión		147,000
Actividades de Inversión		
Pagos por compra de valores		(6,000)
Aumento (dism.)de efectivo y equivalente de efectivo		
Provenientes de actividad de inversión		(6,000)
Actividades de financiación		
Ingresos por préstamos bancarios a cortos y largo plazo		120,000
Aumento (dism.)de efectivo y equivalente de efectivo		
Provenientes de actividad de financiación		120,000
Aumento (dism.)de efectivo al inicio del efectivo		261,000
Saldo efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio		25,000
Resultados por exposición a la inflación saldo efectivo y equivalente de efectivo al finalizar el ejercicio		286,000

Empresa xxx
Estado de flujos de efectivo
(Notas 1 y 2)
Método Directo

	Por el año terminado al 31 de diciembre del 2016
Conciliación del resultado neto con el efectivo y equivalente de efectivo	S/.
provenientes de las actividades de operación	
Utilidad del ejercicio	87,000
Mas: Ajustes a la utilidad(o perdida) del ejercicio	
Depreciación de cobranza dudosa	5,000
Estimación de cobranza dudosa	3,000
Provisiones diversas	
Perdida en venta,inmueble,maquinarias y equipo	
Perdida por activos monetarios no corrientes	
Otros	
Menos: Utilidad en venta de inmueble, maquinaria y equipo	
Utilidad en venta de valores	
Ganancias por pasivos monetarios no corrientes	
Cargos y abonos por cambios netos en el activo y pasivo	
(Aumento)Disminución de cuentas por cobrar comerciales	
(Aumento)Disminución de cuentas por cobrar diversas	
(Aumento)en gastos pagados por anticipado	-2,000
Disminución en inventarios	30,000
Aumento(Disminución) en otras cuentas por pagar	
Aumento de cuentas por pagar comerciales	12,000
Aumento de tributos por pagar	12,000
Aumento(dismin.) del efectivo y equivalente de efectivo	
provenientes	147,000
de la actividad de operación	147,000

Resumen:

Podemos decir que un flujo de efectivo se puede presentar de dos maneras en las actividades de operación, es decir la única diferencia entre el método directo y el indirecto debe ser en la presentación de las actividades de operación, de tal manera que en ambos métodos las actividades de inversión y financiación deben presentarse de igual forma.

Fundamentos Generales del Presupuesto Maestro

Naturaleza del Presupuesto Maestro

1. El presupuesto es una expresión cuantitativa de los objetivos de la gerencia y es un medio por controlar el progreso hacia el logro de tales objetivos.
2. Para que sea efectivo debe estar bien coordinado con la gerencia y los sistemas de contabilidad.
3. El presupuesto maestro resume los proyectos financieros de todos los presupuestos y planes de la organización.

Beneficios del Presupuesto Maestro

1. Facilita el control de las actividades.
2. Permite realizar un auto análisis de cada periodo.
3. Los recursos de la empresa deben manejarse con efectividad y eficiencia.
4. Define objetivos básicos de la empresa
5. Determina la autoridad y responsabilidad para cada una de las generaciones.

El Director del Presupuesto Maestro

1. Es el responsable de coordinar todas las partes del presupuesto
2. Es responsable de que va a presupuestarse, cuándo y por quien.
3. Debe prepararse un manual de presupuesto que proporcione los datos respectivos para cada segmento del presupuesto maestro.

El Ciclo del Presupuesto Maestro

1. Planean el desempeño de la organización como un todo, y cada una de sus sub-unidades.
2. Proporciona un marco de referencia, una serie de expectativas específicas contra las que pueden compararse los resultados reales.
3. Investiga las variaciones de los planes.

Preparación del Presupuesto Maestro

1. Fijación de precios
2. Líneas de productos
3. Programación de la producción
4. Gastos de Capital
5. Investigación y desarrollo.
6. Otros de interés para la compañía.

Ventajas del Presupuesto Maestro

1. Obligan a la planeación
2. Proporcionan criterios para el desempeño
3. Promueven la comunicación y coordinación dentro de la organización.⁹

⁹ <https://es.slideshare.net/wargreymo/el-presupuestomaestro>.

Presupuesto Maestro

Es el principal presupuesto de la empresa, es decir, la culminación de todo un proceso de planeación y, por lo tanto, comprende todas las áreas de tu negocio, como son ventas, producción, compras, etc. y por eso, se llama maestro.

Podemos decir también, que El presupuesto maestro resume los proyectos financieros de todos los presupuestos y planes de la organización. Cabe mencionar que el presupuesto es una expresión cuantitativa de los objetivos de la gerencia y es un medio para controlar los objetivos de la empresa, para que este sea efectivo debe estar coordinado con gerencia y contabilidad.

Este presupuesto que comprende, todos los gastos está compuesto por otros dos presupuestos más pequeños que son:

- Presupuesto Operativo
- Presupuesto Financiero

Para, BURBANO (2006).

El presupuesto maestro es una expresión utilizada en algunas organizaciones cuando se trata de planes operativos y financieros a futuro periodos de (un año) los cuales se materializan en el presupuesto anual.¹⁰

¹⁰ <https://es.slideshare.net/blacksaturn/el-presupuesto-maestro>

Para el Mg. RICARDO BARRÓN ARA.

El presupuesto maestro consiste en la agrupación de todas aquellas líneas de actuación que han sido previamente presupuestadas, en las distintas actividades de la empresa.

Este presupuesto, termina con la presentación de los estados previsionales, que van a recoger de manera global las estimaciones previamente realizadas.

La mayoría de las empresas basan su sistema presupuestario en la previsión de la cifra de ventas; sin embargo, en situaciones especiales ¹¹ los factores condicionales del sistema empresarial pueden ser otros, tales como: capacidad de producción, materias primas, especialización del personal, etc.

- Por ejemplo, cuando se prevé que el mercado puede absorber toda la producción el factor que determina el nivel de producción es la capacidad máxima de producción de las instalaciones.
- Otro ejemplo, si la producción depende del aprovechamiento de determinados recursos naturales o de la utilización de materiales, que pueden utilizarse de manera limitada en ciertas cantidades, los factores limitativos serán la cantidad y la composición de las materias primas suministradas.

Para CHARLES T.HORNGREN

El presupuesto maestro resume los objetivos de una organización, tales como ventas, producción, distribución y finanzas. Este presupuesto cuantifica las expectativas en relación con la utilidad futura, los flujos de

¹¹ Mg. RICARDO BARRON ARAOZ S, EL PRESUPUESTO MAESTRO, P.99

efectivo, la posición financiera y los planes de apoyo. El presupuesto maestro abarca la repercusión, tanto de las decisiones de operación, es decir las relacionadas con la adquisición y utilización de recursos escasos, como de las decisiones de financiamiento es decir las relacionadas con la obtención de fondos para adquirir recursos ¹²

El presupuesto Maestro también se puede definir como la preparación paso a paso de los diversos segmentos del presupuesto maestro exige consideraciones cuidadosas por parte de la gerencia, con muchas decisiones claves relacionadas con la fijación de precios, líneas de productos, programación de la producción ,gasto de capital, investigación y desarrollo y otros aspectos¹³

Estructura del Presupuesto Maestro

El Presupuesto de operación está integrado por:

- Presupuesto de ventas
- Presupuesto de producción
- Presupuesto de materiales
- Presupuesto de compras
- Presupuesto de mano de obra directa
- Presupuesto de gastos de fabricación
- Presupuesto de inventarios
- Presupuesto de gastos de administración

¹² CPC BROWN SUAREZ, Oswaldo W. FUNDAMENTOS DEL PRESUPUESTO MAESTRO, P.43

¹³ CPC.SANTA CRUZ RAMOS, Alfonso / TORRES CARPIO María Diana. TRATADO DE CONTABILIDAD DE COSTOS , P.843

El Presupuesto financiero está integrado por:

- Flujo de efectivo
- El presupuesto de inversión de capital
- Balance general proyectado

Importancia del Presupuesto Maestro

El Presupuesto Maestro es importante porque es una de las principales herramientas administrativas que puede ser utilizada para un adecuada planificación estratégica. Resume las actividades planeadas de todas las subunidades de una organización: ventas , producción distribución y finanzas.

Cuantifica los objetivos de ventas, la actividad de los factores de costos, las compras, la producción, la utilidad neta, la posición financiera y cualquier otro objetivo que especifique la administración.

Podemos decir también que es de importancia para proyectar o estimar los gastos e ingresos de una empresa que puede ser a corto o largo plazo, haciendo comparaciones de los años anteriores para desarrollar una mejor inversión, así tener menos gastos y mayor ingreso para la compañía.

Para concluir las organizaciones hacen parten de un medio económico en el que predomina la incertidumbre por ello deben planear sus actividades si pretenden sostenerse en el mercado competitivo, puesto que cuanto mayor sea la incertidumbre mayores serán los riesgos por asumir.

Es decir, cuanto menos sea el grado de cierto de producción será la investigación que debe realizar sobre la influencia que ejercen los factores no contables por la gerencia sobre los resultados finales de un negocio. Esto se constata en los países latinoamericanos que por razones de manejo macroeconómico en la década de los años ochenta experimentaron fuertes fluctuaciones en los índices. El presupuesto surge como herramienta moderna de planeamiento y control al reflejar el comportamiento de indicadores económicos como los enunciados y en virtud de sus relaciones con los diferentes aspectos administrativos contables y financieras de la empresa.

Metodología en la Elaboración y Análisis del Presupuesto

La preparación del presupuesto exige consideraciones cuidadosas por parte de la gerencia, con muchas decisiones claves relacionadas con la fijación de precios, líneas de productos, investigación y desarrollo y otros aspectos.

Para su elaboración el punto de partida es la formulación de metas a largo plazo por parte de la gerencia. El proceso de fijar metas a largo plazo se conoce como planeación estratégica; el presupuesto se utiliza como un vehículo para movilizar la empresa en la dirección deseada.

El primer paso en el desarrollo del presupuesto maestro es el pronóstico de ventas. El proceso termina con el estado de resultados presupuestados, el presupuesto de caja y el balance general presupuestado. Los estados financieros presupuestados son similares a los estados financieros regulares, excepto que se trabaja con el futuro más que con el pasado. Una vez elaborado un presupuesto este sirve como herramienta útil en el control de costo.

Presupuesto Operativo.

1. Pronostico de Ventas

Un pronóstico de ventas, es la estimación de las ventas de un producto (bien o servicio) durante un determinado período futuro, aquí se va preveer cuanto se espera vender se realiza después de tomar en cuenta los siguientes factores:

- ✓ En el enfoque de la alta gerencia
- ✓ En el enfoque de la base de la organización

En el enfoque de la alta gerencia.- Los funcionarios, como los altos ejecutivos de ventas de producción finanzas y administración diagnostican las ventas de la compañía y de la industria.

En el enfoque de la base de la organización.-El departamento de ventas es el sector más importante de la empresa, ellos son los encargados de llegar a los compradores el bien o servicio que se venderá y por lo tanto sabrán el pronosticar las ventas, los beneficios de ambos enfoques generales la ventaja principal del enfoque de la alta gerencia esta que es más rápido y automáticamente tiene el respaldo de la alta gerencia.

La desventaja es cuando, las personas claves no participan de las decisiones presupuestarias y por lo tanto el presupuesto no tenga mucho éxitos.

La ventaja principal del enfoque base organización está en que todos deben participar en la elaboración del presupuesto ya que cada uno tienen un papel importante con la información que se necesita para el desarrollo de la estimación presupuestal y por consiguiente hay mayor probabilidad

de que acepten el presupuesto y la responsabilidad de operar dentro de los límites establecidos.

2. Presupuesto de ventas

Son estimaciones programadas que determinan el nivel de las ventas en términos cuantitativos, el área de ventas es el encargado de estimar las ventas, partiendo de estimaciones sugeridas de los vendedores o por la fijación de los volúmenes por cada gerente.

Existen tres tendencias de ventas que son significativas para el pronóstico:

- La tendencias cíclicas manifiestan la importancia de los ciclos comerciales sobre las ventas son importantes para la proyección a largo plazo.
- A largo plazo que es la tendencia de sucursales, se calcula trazando datos de ventas sobre una base de promedio.
- La tendencia estacional se refiere a las ventas que se determina mensualmente durante el año.

Programación de Información necesaria para el presupuesto de ventas:

- Presupuesto de Ventas ,unidades
- Precio de Ventas, unidades

3. Presupuesto de Producción

El presupuesto de producción es el punto de partida para determinar las cantidades estimadas de materiales directos que se van a comprar durante el periodo del presupuesto, debe haber un equilibrio entre las ventas, el inventario y la producción.

El departamento de producción es el encargado de la planificación, programación y despacho es por ello que la responsabilidad recae a este departamento, dependerá de ellos que se cumpla con las ventas vendidas.

Programación de Información necesaria para el presupuesto de producción:

- Presupuesto de Ventas ,unidades
- Inventario final ,unidades
- Inventario inicial ,unidades

4. Presupuesto de Compras Materiales directos

El presupuesto de compras de materiales directos ayuda a la administración a mantener los niveles de inventario dentro de límites razonables. Para este propósito, el momento en que se realizan las compras de materiales directos, se deben coordinar los departamentos de compras y producción.

Es uno de los primeros presupuestos de costos que debe prepararse puesto que las cantidades por compras y los programas de entrega deben establecerse rápidamente para que los materiales directos estén disponibles cuando se necesitan.

Programación de Información necesaria:

- Presupuesto de Producción ,unidades
- Inventario final ,unidades
- Inventario inicial ,unidades
- Precio de compra, unidades.

Costo de compra de Materiales directos

=	Compra de Materiales directos(Unidades)
x	Precio de compra(Unidades)

5. Presupuesto de Consumo de Materiales Directos

Este presupuesto especifica las cantidades requeridas de cada material y las fechas aproximadas en que se necesitan por lo tanto la empresa debe desarrollar un plan de compras. Este presupuesto especifica las cantidades a comprarse de estos insumos y las fechas de entrega. Aproximadamente al mismo tiempo que se prepara el presupuesto de compras y se piden los materiales directos requeridos es necesario preparar el presupuesto de consumo de materiales directos es una herramienta útil en la planeación de las actividades operacionales.

Se debe tener en cuenta lo siguientes:

- Instalaciones necesarias de almacenamiento
- Disponibilidad de materia prima
- Tiempo y cantidad de la necesidad de producción
- Protección sobre faltantes de la materia prima.
- Plazo de entrega

Programación de Información necesaria

- Presupuesto de Materiales directos de producción, unidades
- Precio de Compra

6. Presupuesto Mano Obra Directa

Este presupuesto debe estar coordinado con los de producción de compras y con los demás partes del presupuesto maestro .La mano de obra directa se incluye en el presupuesto de costos indirectos de fabricación el departamento del personal deberá expresar en los presupuestos de mano de obra indirecta los tipos y la cantidad de empleados requeridas y cuando se necesitan si el programa de producción demanda más trabajadores de los que están realmente empleados el departamento de personal debe proveer un programa de capacitación para los nuevos trabajadores

Programación de Información necesaria:

- Presupuesto de Producción ,unidad
- Hora de Mano de Obra Directa ,unidad
- Tasa de hora de Mano de obra Directa

7. Presupuesto Costo Indirecto de Fabricación

Los jefes de departamento deben ser responsables de los costos necesarios por sus respectivos departamentos cualquier costo asignado al departamento debe mostrarse por separado de aquellos de lo que el jefe de departamento prepara los presupuestos del departamento

correspondiente al periodo presupuestado después de la revisión efectuado y el comité de presupuesto.

Programación de Información necesaria:

- Presupuesto horas Mano de Obra Directa
- Costo Fijo
- Costo Variable

8. Presupuesto de Inventarios Finales

Las cantidades de inventario presupuestado al final al mes se necesitan para el inventario de materiales directos y de artículos terminados en el presupuesto de costo de los artículos vendidos y el balance general presupuestado.

9. Presupuesto de Costo de Artículos vendidos

Las partes que constituyen el costo de los artículos vendidos pueden tomarse de presupuesto individuales previamente discretas y ajustados por los cambios en inventario.

Programación de Información necesaria

- Presupuesto Consumo de materiales
- Presupuesto Mano de Obra Directa
- Presupuesto Costos Indirectos de Fabricación
- Inventario Inicial de artículos terminado
- Inventario Final de artículos terminado

10. Presupuesto de Gastos de Ventas

Los gastos de venta están constituidos por el conjunto de erogaciones, depreciaciones, amortizaciones y aplicaciones relacionadas con el almacenamiento, despacho y entrega de los bienes que produce la empresa; los gastos de promoción y propaganda y los gastos del departamento de ventas y su personal.

Todas estas actividades, que tienen que ver con la tarea de ponerse en contacto con el consumidor, son diferentes a aquellas que se refieren al proceso de producción y a la administración de la empresa.

Programación de Información necesaria

- Ventas
- Gastos Fijos
- Gastos Variable

11. Presupuesto de Gastos Administrativos

El presupuesto de gastos administrativos (PGA) es considerado como la parte medular de todo presupuesto porque se destina la mayor parte del mismo; son estimados que cubren la necesidad inmediata de contar con todo tipo de personal para sus distintas unidades, buscando darle operatividad al sistema.

Programación de Información necesaria

- Gastos Fijos

Presupuesto financiero.

12. Flujo de efectivo

El flujo de efectivo, también llamado flujo de caja, o cash flow en inglés, es la variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado. Es una herramienta de gestión que permite analizar la actividad diaria con la realidad del resto de la empresa.

13. Balance general proyectado

El balance general presupuestado tiene su origen en los flujos de operación: estado de resultados y flujo de caja. Éstos determinan el valor de cada una de sus cuentas del balance para cada período que se haya previsto. Su fundamento son las dinámicas propias de las operaciones y su pertenencia mínimo a dos flujos como mínimo, en resumen el estado de resultados es de causación, el flujo de efectivo es cuando esa causación se convierte en efectivo, el balance general es acumulativo.

Se elabora a partir del balance inicial que contiene como mínimo el valor de las inversiones en capital de trabajo, inversiones fijas y las inversiones diferidas, activos operativos necesarios para el desarrollo de las actividades del negocio o proyecto, además de los aportes de los accionistas o inversionistas, que hacen parte del patrimonio.

Presupuesto de caja

Presupuesto de caja se reconoce como una herramienta gerencial básica y la cuidadosa planeación del efectivo se considera un elemento de rutina en una gerencia eficiente. Los bienes presupuestados de caja contribuyen

en forma significativa a la estabilización de los saldos de caja ya mantener estos saldos razonables cercanos a las continuas necesidades de efectivo

Mediante el presupuesto de caja la empresa podrá conocer el efectivo disponible que tiene, cuanto se puede endeudar para cumplir con sus obliga, el área de finanzas es el encargado de prestar la atención a la planeación de excedentes de caja como a la planeación de sus déficits, ya que si la empresa tiene un remanente lo podrá invertir en algún proyecto.

De acuerdo al giro del negocio el presupuesto puede ser mes mensual, trimestral o anual.

Si proveemos que vamos a tener un déficit o va a ser necesario contar con un mayor efectivo, podemos, por ejemplo:

- ✓ solicitar oportunamente un financiamiento.
- ✓ solicitar el refinanciamiento de una deuda.
- ✓ solicitar un crédito comercial (pagar las compras al crédito en vez de al contado) o, en todo caso, solicitar un mayor crédito.
- ✓ cobrar al contado y ya no al crédito o, en todo caso, otorgar uno menor crédito.

Si prevemos que vamos a tener un excedente de efectivo, podemos, por ejemplo:

- invertirlo en la adquisición de nueva maquinaria o nuevos equipos.
- invertirlo en la adquisición de mayor mercadería.
- invertirlo en la expansión del negocio.

- usarlo en inversiones ajenas a la empresa, por ejemplo, invertirlo en acciones.

Por otro lado, el presupuesto de efectivo nos permite conocer el futuro escenario de un proyecto o negocio: saber si el futuro proyecto o negocio será rentable o saber si seremos capaces de pagar oportunamente una deuda contraída.

Preparación de un presupuesto de caja

Un presupuesto de caja nos permite hacer una estimación de la cantidad de efectivo que se va a disponer.

La preparación típica de este estado, comprende tres partes bien definidas:

- a) Tener la lista de las entradas y salidas de efectivo
- b) El flujo neto de efectivo, caja final y financiamiento

Entradas de Efectivo:

Las entradas de caja incluyen la totalidad de entradas de efectivo en un período de tiempo cualquiera, entre los más usuales se encuentran las ventas al contado, el recaudo de las cuentas por cobrar o a crédito y todas aquellas que en el corto plazo sean susceptibles de representar una entrada de efectivo.

El presupuesto de caja suministra cifras que indican el saldo final en caja, este puede analizarse para determinar si se espera un déficit o un excedente.

Salidas de efectivo:

Los desembolsos de efectivo comprenden todas aquellas erogaciones de efectivo que se presentan por el funcionamiento total de la empresa, en cualquier período de tiempo, entre los más comunes están las compras en efectivo, cancelación de cuentas por pagar, el pago de dividendos, los arrendamientos, los sueldos y los salarios, pago de impuestos, compra de activos fijos, pago de intereses sobre los pasivos, el pago de préstamos y abonos a fondos de amortización y la readquisición o retiro de acciones.

El flujo neto de efectivo, caja final y financiamiento:

El flujo neto de efectivo de una empresa se encuentra deduciendo de cada mes los desembolsos de las entradas durante el mes. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final de caja en cada mes y por último cualquier financiamiento necesario para mantener un saldo mínimo predeterminado de caja debe agregarse al saldo final en caja para hallar un saldo final de caja con financiamiento.

La importancia del presupuesto de caja es que nos permite prever la futura disponibilidad del efectivo.

Objetivos de Presupuesto de caja:

Los objetivos son:

- Diagnosticar.-Cual será el comportamiento del flujo de efectivo.
- Determinar.-Si las políticas de cobro y pago son las óptimas
- Detectar.-En que periodos habrá faltante o sobrante

- Determinar .-Si los proyectos de inversión son rentables
- Determinar.- la probable posición de caja al final de cada periodo
- Establecer.-La necesidad de financiamiento.

CASO PRÁCTICO DE PRESUPUESTO EFECTIVO Y REAL

La información que ha sido brindada para la formulación del presupuesto está constituida por el Balance General 2015, los ratios de consumo de materias primas con sus respectivos costos, y por cada producto, las horas hombre insumidas en la producción, el gasto de fabricación en función a las horas hombre, el presupuesto de caja trimestral aportado como un elemento de ayuda basado en información histórica del negocio. Gasto de ventas y administración S/ 200,000, a partir de esta información se ha formulado el presupuesto de ventas, de producción, de materiales, de compras, de inventarios, el presupuesto financiero, el Estado de Ganancias y Pérdidas (Año Siguierte) y el balance correspondiente en forma de presupuesto.

DESCRIPCION DEL CASO

Presupuesto de Ventas: En primer lugar proyectamos el presupuesto de ingresos por ventas (Año Siguierte), que resulta de la multiplicación de las ventas físicas proyectadas del producto A de 7000 unidades multiplicado por su precio y el producto B, de 2500 también multiplicado por su precio 150 y 200 respectivamente, obteniendo como total de ingresos por ventas la el monto S/. 1 550,000 (cuadro 10).

Presupuesto de Producción: Para formular el Presupuesto de Producción consideramos como ya lo expusimos anteriormente las ventas físicas proyectadas de cada uno de los productos (A y B), adicionándoles

sus inventarios físicos de productos finales y deduciéndole los inventarios iniciales de productos finales también respectivamente, tomaremos como Ejemplo la programación o presupuesto (Año Siguiete) del producto A: $7,000 (+) 900 (-) 100 = 7,800$, es decir el presupuesto de producción para el año 2011 del producto A será de 7,800 unidades, de suerte que el programa de Producción de B será de 2,550 unidades. Nótese que indistintamente decimos Presupuesto o programa de producción (cuadro2).

Presupuesto de Materiales: Como ya sabemos la presupuestación del requerimiento de materiales se procesa en función al programa de producción, cabe recordar que este presupuesto implica únicamente la programación de unidades físicas necesarias y coherentes con el presupuesto de producción; consideremos el presupuesto de materiales concerniente al material C: El material D se necesita para producir tanto el producto A como B, lo que es lo mismo decir que el ratio de consumo es de 12 y 10 unidades de A respectivamente, desarrollando;

$$A = 7,800, 7,800 \times 12 = 93,600$$

$$B = 2,550, 2,550 \times 10 = 25,500$$

Por lo que el presupuesto de materiales del producto C es de 119,100 unidades Del mismo modo el presupuesto de D es de 82,800 unidades (cuadro 3).

Presupuesto de Compras: El Presupuesto de Compras no es sino la conversión del presupuesto de Materiales en términos monetarios por lo que procederemos de la siguiente manera: Presupuesto de Material C (X) Costo unitario de C = $119,100 \times 1.90 = 226,290$ Presupuesto de Material B (X) Costo unitario de D = $82,800 \times 2.40 = 1, 987,200$ sea que el presupuesto de Compras de la empresa ascenderá a S/. 425,01 (cuadro 3 que sirve como Cuadro adicional para el cuadro 4).

Presupuesto de Mano de Obra: El presupuesto de Mano de Obra Directa en este caso esta formulado en función a las horas hombre insumida por cada uno de los productos de modo tal que tenemos que multiplicar tanto el programa de producción de A y B por las respectivas H/h insumidas en la producción de cada uno de estos. El Programa de Producción es de 7,800 y 2,550 unidades del producto A y B respectivamente igualmente las H/h necesarias para la producción unitaria es de 16 H/h y 18 H/h en el mismo orden y el costo de la H/h es de S/ 2.50 de suerte que el presupuesto de M de O Directa del año Anterior es de S/ 312,000 para el producto A y de S/ 114,750 para el producto B, totalizando S/ 426,750 como presupuesto anual de M de O D (cuadro 5).

Presupuesto de Inventario Final: El Presupuesto de Inventarios Finales tanto de productos finales como de materias primas es fundamental ya que a partir de estos se tendría que formular el presupuesto del año 2016 por ejemplo, así como también forma parte de los estados financieros básicos a proyectar del año presupuestado. Como ya hemos advertido el manejo de inventarios tanto de productos terminados como de materias primas obedece a políticas de la administración de la empresa, obviamente pues considerando los aspectos expuestos con anterioridad, de modo tal que como consta en el desarrollo del caso el Presupuesto de Inventario de productos terminados monetario es de S/ 114,520 y el de materias primas es de S/ 11,650 (cuadros 6 y 6-A).

Presupuesto de Gastos de Fabricación: El Presupuesto de Gastos de Fabricación lo vamos a formular en función a la información que nos ha sido proporcionada, en este caso se nos ha expuesto que los gastos de fabricación ascienden a S/. 2 y está ligado a las H/h desplegadas y a su vez también como no podría ser de otra manera a la producción, por lo tanto la formulación de este presupuesto se realiza conforme se propone en el desarrollo de este caso de modo tal que el monto presupuestado por

gastos de fabricación será de S/. 249,600 para el producto A y S/. 91,800 para el producto B, haciendo un total presupuestado de S/ 341,400, tal como se puede apreciar en el desarrollo (cuadro 7-8).

Presupuestos de Gastos de Ventas y de Administración: En el presupuesto de Gastos Administrativos en este caso no se requiere detalle alguno dado que este dato se ha suministrado de modo directo y asciende a la cantidad de S/. 200,000.

Estados Financieros Presupuestados: La elaboración o formulación presupuestaria, en un cuadro consolidado comprende los ingresos versus los egresos presupuestados en un periodo presupuestal concluyendo en la obtención del saldo correspondiente, en este caso vamos a formular los dos estados financieros básicos; el Estado de Ganancias y Pérdidas y el Balance General, así como también un Presupuesto Financiero trimestral (Año Siguierte), es necesario resaltar en este punto que este último estado financiero ha sido elaborado teniendo como base la información proporcionada en el cuadro 9.

Estado de Ganancias y Pérdidas Presupuestadas: Para formular el estado de Ganancias y Pérdidas Presupuestado tenemos que considerar en primer lugar los ingresos por ventas, posteriormente, se calcula el denominado Costo de Ventas, aquí en este punto es necesario precisar que algunos autores calculan el costo de ventas como una proporción porcentual del total de las ventas, por cuanto el manejo de inventarios muchas veces resulta controversial habida cuenta de la continua discusión entre diferentes autores respecto a los métodos de Costeo ya sea por Absorción o Variable, en nuestro caso hemos optado dado el nivel de información que se nos ha suministrado calcular el Costo de Ventas tal como se muestra en el desarrollo del subsiguiente que pasamos a explicar: Consideramos en primer lugar la materia prima

consumida que equivale a S/. 425,010; luego la mano de obra directa que asciende a S/. 426,750 y por último los gastos de fabricación con un monto de S/. 341400, la suma de estos importes nos da el Costo de Producción (lógicamente sin considerar el resto de gastos), que es la cantidad de S/. 1,193,160; pero tenemos que tener en consideración que esta cantidad representa el costo de la producción presupuestado o de lo que se presupuesta producir mas no delo que se proyecta vender por lo tanto a este costo de producción debemos adicionarle el importe de S/. 15,160 proveniente del rubro Existencias de productos terminados del balance General al 31.12.2015, se debe tener en cuenta que este importe es simultáneamente el inventario final para el año 2015 y a la vez el inventario inicial al 01.01.2016; igualmente la empresa proyecta terminar el año 2016 con un inventario o stock de productos terminados por un monto de S/. 114,520 (este dato lo hemos consignado a partir del presupuesto de inventarios); lo que equivale a afirmar que la empresa proyecta no vender parte de la producción de productos C y D, por lo tanto debemos hacer la deducción correspondiente del costo de producción para hallar el costo de lo que efectivamente se presupuesta vender; como corolario de lo expuesto hallamos el Costo de Ventas: Costo de Producción (+) Inv. Inicial de Produ. Term. (-) Inv. Final de Produ. Term. 1,193,160 (+) 15,160 (-) 114,520 (=) S/. 1,093,800. Si al total de los ingresos le deducimos el costo de ventas hallado obtendremos la Utilidad Bruta que es de S/.456200; si a esta utilidad le restamos los gastos de ventas y administrativos, y los gastos financieros (en este caso se supone que la empresa no está pagando Financiamiento alguno), se obtendrá la Utilidad de Operación siendo de S/. 256,200; luego se procede a calcular el Impuesto a la Renta que equivale en nuestro país al treinta (30) % de la Utilidad S/. 768,60; luego de deducido este tributo la Utilidad Neta presupuestada que es de S/. 179,340. En el punto del pago presupuestado del impuesto a la Renta también existen diferencias entre diversos autores, por cuanto este impuesto se paga al año siguiente del

ejercicio fiscal, pero también se hacen pagos a cuenta durante el mismo ejercicio.

Presupuestos Financieros: (no confundir con el presupuesto de Gastos Financieros) nos muestra la proyección de flujo de ingresos y gastos de la empresa durante el ejercicio fiscal, este documento es formulado en periodos trimestrales, en función a información histórica, para a partir de ahí realizar las estimaciones pertinentes, Tal como se puede apreciar en el desarrollo del caso la formulación de este presupuesto se comienza a partir de considerar como parte del ingreso del periodo, el importe del balance al 31.12.2015 de la cuenta Caja por S/. 15,640, por cuanto con esos fondos cuenta la empresa también para hacer frente a sus obligaciones en el ejercicio fiscal (Año Siguierte); también podemos notar que existe un pago a cuenta del impuesto a la Renta de S/. 30000; así como también se comprara maquinaria en el último trimestre por S/. 50,000; se supone que esta máquina será comprada con fondos de la empresa es decir sin financiamiento por cuanto no se presupuesta entradas por concepto de crédito alguno. El total de ingresos se presupuesta en S/. 1, 275,640 y el total de Egresos de S/. 1106,000; presupuestándose un saldo final de caja de S/. 169,640 para fines del (Año Siguierte).

Balance General Presupuestado: La cuenta Caja y Bancos se ha construido automáticamente extrayendo el saldo Final del Presupuesto Financiero, es decir S/. 169,640; que formara parte del efectivo para hacer frente a los egresos correspondientes al futuro (Año Siguierte); El rubro Cuentas por Cobrar se formula considerando el presupuesto de Ventas que asciende a S/. 1, 550,000 y se deduce los cobros realizados que se consignan en el presupuesto Financiero y que asciende a S/.1 260,000 y se adiciona el importe de Cuentas por Cobrar del ejercicio; esta consideración se tiene en cuenta debido a que los cobros totales

ascienden reiteramos a S/. 1 260,000; es decir deducimos que la empresa vende también a crédito. En el rubro Existencias tanto para las materias primas como los productos terminados los importes consignados son los que corresponde al Presupuesto de Inventario 2015 de S/. 11,650 para materias primas y de S/. 114,520 para productos terminados, el rubro maquinaria y equipo incluye como activo no corriente la compra de maquinaria por S/ 50,000 que se realizara a fines del año y se refleja como un gasto en el presupuesto Financiero, la depreciación anual es de S/. 35,000 este es un dato dado por lo tanto la depreciación acumulada proyectada es de S/. 95,000; el activo que se proyecta adquirirse comenzara a depreciarse en el año proyectado; por el lado de pasivo tenemos que resaltar los Resultados Acumulados que se ha obtenido adicionando el resultado acumulado del año 2010 por S/. 54,000 a la Utilidad Neta proveniente del estado de Ganancias y Pérdidas presupuestado por un monto de S/. 179,340 lo que hace que este rubro del balance proyectado (Año Siguiete) ascienda a S/. 233340; en lo referente al capital social este se ha incrementado por efecto de la compra de maquinaria en S/. 50,000; En lo concerniente a los Tributos por Pagar debemos considerar los tributos por pagar del año 2015 por S/. 6,000 más el impuesto a la Renta presupuestado en el ganancias y pérdidas es de S/. 76,860 y a esto se le deduce el pago a cuenta del impuesto a la renta que se proyecta en el Presupuesto Financiero equivale a S/. 30,000. Y por último las Cuentas por Pagar han sido proyectadas en S/. 285,610 que se obtiene por deducción es decir apelando a la igualdad: Activo =Pasivo + Patrimonio que es la piedra angular de la Contabilidad. Se considera necesario mencionar que en este caso hemos formulado un presupuesto Maestro entendido este como el presupuesto fundamental de corto plazo y herramienta para el manejo empresarial del ejercicio presupuestal.

Datos Adicionales:**1. BALANCE INICIAL
EMPRESA XXX****ACTIVO**

Activo Corriente	
Efectivo o Equivalente de efectivo	15,640.00
Cuentas por cobrar Comerciales	26,000.00
Materias Primas	16,200.00
Productos Terminados	15,160.00
Total Activo Corriente	73,000.00
Activo No Corriente	
Inmueble Maquinaria Y Equipo	455,000.00
Depreciación Acumulada	-60,000.00
Total Activo No Corriente	395,000.00
Total Activo	468,000.00

PASIVO

Pasivo Corriente	
Cuentas por Cobrar Comerciales	8,000.00
Tributos por pagar	6,000.00
Total Pasivo Corriente	14,000.00
Pasivo No Corriente	
Total Pasivo No Corriente	0.00
TOTAL PASIVO	14,000.00

PATRIMONIO

Capital Social	400,000.00
Resultado Acumulados	54,000.00
TOTAL PATRIMONIO	454,000.00
TOTAL PATRIMONIO Y PATRIMONIO	468,000.00

Empresa fabrica dos productos, estos son los productos P y Q, en cuyo proceso productivo se emplea las materias primas A y B. el detalle de costos - ventas es la siguiente:

Datos Adicionales:	A	B	
Volumen de Ventas	7,000.00	2,500.00	
Valor de venta Unitario	150.00	200.00	
Inventario Final Unitario	900.00	100.00	
Inventario Inicial Unitario	100.00	50.00	
Materia Prima	C	D	
Inventario Inicial	4,500.00	4,500.00	
Inventario Final	5,500.00	500.00	
Materia Prima	C.Unitario	U.medidas	
A	1.90	Soles	
B	2.40	H/h	
M.D.O.D	2.50		
Retiro de Consumo			
Producto Terminado	A	B	U.medidas
A	12.00	10.00	unidades
B	8.00	8.00	unidades
M.D.O.D	16.00	18.00	H/h

SOLUCION:**CUADRO 1: PRESUPUESTO DE VENTAS**

Producto	Cantidad	Valor de Venta	Ingreso por
		Unitario	Venta
A	7,000.00	150.00	1,050,000.00
B	2,500.00	200.00	500,000.00
Total	9,500.00		1,550,000.00

CUADRO 2: PRESUPUESTO DE PRODUCCION

Producto	A	B
Ventas	7,000.00	2,500.00
(+) Inversión F.P.T.	900.00	100.00
(-) Inversión I.P.T.	100.00	50.00
Total	7,800.00	2,550.00

CUADRO 3: PRESUPUESTO MATERIALES Y COMPRAS

Materia Prima	Ratios Consumo		Productos	
	Reg.de A		Costo Unitario	
C para A	12.00	93,600.00	1.90	177,840.00
C para B	10.00	25,500.00	1.90	48,450.00
Total Unidades		119,100.00	Costo Total C	226,290.00
	Reg.de C			
D para A	8.00	62,400.00	2.40	149,760.00
D para B	8.00	20,400.00	2.40	48,960.00
Total Unidades		82,800.00	Costo Total D	198,720.00
Presupuesto de Compra C+D				425,010.00

CUADRO 4: Detalle de Material y Compras

Detalle	C	D	Total
Consumo	119,100.00	82,800.00	
Inventario Inicial	5,500.00	500.00	
Inventario Final	4,500.00	4,500.00	
Unid. Compras	120,100.00	78,800.00	
Valor Unitario	1.90	2.40	
Costo Total	228,190.00	189,120.00	417,310.00

CUADRO 5: PRESUPUESTO DE MANO DE OBRA DIRECTA

Producto	A	B	Total
Producción	7,800.00	2,550.00	
H/h x Unidad	16.00	18.00	
Total H/h	124,800.00	45,900.00	170,700.00
Total Moneda	312,000.00	114,750.00	426,750.00

CUADRO 6: PRESUPUESTO INVENTARIO FINAL MATERIA PRIMA

Detalle	C	D	
Unidades	5,500.00	500.00	
Costo Unitario	1.90	2.40	
Sub Total	10,450.00	1,200.00	
Total			11,650.00

CUADRO 6: PRESUPUESTO INVENTARIO FINAL PRODUCTOS TERMINADOS

Producto	A	B	
Costo Unitario	900.00	100.00	
Sub Total	114.00	119.20	
Total	102,600.00	11,920.00	114,520.00

CUADRO 7: PRESUPUESTO GASTOS DE FABRICACION

Producto	A	B	Total
Costo H/h	2	2	
Total H/h	16	18	
Producción	7,800.00	2,550.00	
Total	249,600.00	91,800.00	341,400.00

CUADRO 8: PRESUPUESTO TERMINADOS

Detalle	V.Unitario	A		B	
MP C	1.90	12	22.80	10	19.0
MP D	2.40	8	19.20	8	19.2
MOD	2.50	16	40.00	18	45.0
Gasto Fabrica	2.00	16	32.00	18	36.0
Total			114.00		119.20

CUADRO 9 RESUMEN PARA HALLAR EL COSTO DE VENTAS

Detalle		Importe S/.
Materia Prima	Cuadro 3	425,010.00
Mano de Obra Directa	Cuadro 5	426,750.00
Gastos Indirectos de Fabricación	Cuadro 7	341,400.00
Costo Total		1,193,160.00
Costo Total de Producción		1,193,160.00
(+) Inven.Final Productos terminados		15,160.00
(-) Inven.Inicial Productos terminados		114,520.00
Costo de Ventas	Cuadro 6-A	<u>1,093,800.00</u>

CUADRO 10: PRESUPUESTO DE EFECTIVO TRIMESTRAL

Detalle	Trimestral			
	1	2	3	4
Ingresos	260,000.00	250,000.00	350,000.00	400,000.00
Egresos				
Pago de Materia Prima	80,000.00	96,000.00	101,000.00	120,000.00
Otro Costos y Gastos	42,000.00	41,000.00	45,000.00	38,000.00
Salario	103,000.00	105,000.00	120,000.00	135,000.00
Pago Impto. a la Renta	30,000.00			
Compra de Maquinaria				50,000.00

CUADRO 11: PRESUPUESTO FINANCIERO

Detalle	Trimestral				Total
	1	2	3	4	
Ingresos					
Saldo Inicial	15,640.00	20,640.00	28,640.00	112,640.00	15,640.00
Cobro	260,000.00	250,000.00	350,000.00	400,000.00	1,260,000.00
Total Disponible	275,640.00	270,640.00	378,640.00	512,640.00	1,275,640.00
Egresos					
Pago de Materia Prima	80,000.00	96,000.00	101,000.00	120,000.00	397,000.00
Otros Costos y Gastos	42,000.00	41,000.00	45,000.00	38,000.00	166,000.00
Salario	103,000.00	105,000.00	120,000.00	135,000.00	463,000.00
Pagos Impto. la Renta	30,000.00				30,000.00
Compra de Maquinaria				50,000.00	50,000.00
Total de Egresos	255,000.00	242,000.00	266,000.00	343,000.00	1,106,000.00
Saldo	20,640.00	28,640.00	112,640.00	169,640.00	169,640.00

ESTADO DE GANACIAS Y PERDIDAS REAL
EMPRESA XX
(31 de diciembre del 2015)
(Expresado en nuevos Soles)

Ingresos(Ventas)	Cuadro 1	1,550,000.00
Costos (Ventas)	Cuadro 9	1,093,800.00
Utilidad Bruta		456,200.00
Gastos de Ventas y Administración		200,000.00
Utilidad Operativa		256,200.00
Impuesto a la Renta	30%	76,860.00
Utilidad Neta		179,340.00

**BALANCE GENERAL REAL
EMPRESA XX
(31 de diciembre del 2016)
(Expresado en nuevos Soles)**

ACTIVO		PASIVO	
Activo Corriente		Pasivo Corriente	
Efectivo o Equivalente de efectivo		Cuentas por Cobrar Comerciales	
Efectivo	169,640.00		285,610.00
Cuentas por cobrar Comerciales	316,000.00	Tributos por Pagar	52,860.00
Existencias		Total Pasivo Corriente	<u>338,470.00</u>
Materia Prima	11,650.00	Pasivo No Corriente	<u>0.00</u>
Productos Terminados	<u>114,520.00</u>	Total Pasivo No Corriente	<u>0.00</u>
Total Activo Corriente	<u>611,810.00</u>	Total Pasivo	<u>338,470.00</u>
Activo No Corriente		PATRIMONIO	
Inmueble Maquinaria Y Equipo	505,000.00	Capital Social	450,000.00
Depreciación Acumulada	95,000.00	Resultados Acumulados	233,340.00
Total Activo No Corriente	<u>410,000.00</u>	Total Patrimonio	<u>683,340.00</u>
Total Activo	<u>1,021,810.00</u>	Total Pasivo y Patrimonio	<u>1,021,810.00</u>

ESTADO FLUJO DE EFECTIVO
EMPRESA XX
(31 de diciembre del 2016)
(Expresado en nuevos Soles)

A.-ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Cobranza a (por):	
Cobros	1,260,000.00
Pagos a (por):	
Pago de Materia Prima	-397,000.00
Otros Costos y Gastos	-166,000.00
Salario	-463,000.00
Pagos Imp. a la Renta	-30,000.00
Flujo de Efectivo Actividades por Operación	204,000.00

B.-ACTIVIDADES DE INVERSION

Pagos a (por):	
Compra de Maquinaria	-50,000.00
Flujo de Efectivo por Actividad de Inversión	-50,000.00

C.- ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Flujo de Efectivo por Actividad de Financiamiento	0.00
--	-------------

Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	154,000.00
Efectivo y equivalente al inicio del ejercicio	15,640.00
Efectivo y equivalente al finalizar del ejercicio	169,640.00

ESTADO DE CAMBIO EN PATRIMONIO
EMPRESA XXX
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en nuevos Soles)

	Capital Social	Resultados Acumulados	Total
Saldo Inicial	400,000.00	54,000.00	454,000.00
Utilidad Neta	50,000.00	179,340.00	229,340.00
Saldo al 31 de diciembre del 2015	450,000.00	233,340.00	683,340.00
Utilidad Neta	0.00	179,340.00	179,340.00
Saldo al 31 de diciembre del 2016	450,000.00	412,680.00	862,680.00

Estado de Situación Financiera Comparativa
Al 31 de Diciembre del 2015 y 2016
(Expresado en nuevos Soles)

ACTIVO	31/12/15	%	31/12/16	%
Activo Corriente				
Efectivo o Equivalente de efectivo	15,640.00	3.3%	169,640.00	16.6%
Cuentas por cobrar Comerciales	26,000.00	5.6%	316,000.00	30.9%
Materias Primas	16,200.00	3.5%	11,650.00	1.1%
Productos Terminados	15,160.00	3.2%	114,520.00	11.2%
Total Activo Corriente	73,000.00	15.6%	611,810.00	59.9%
Activo No Corriente				
Inmueble Maquinaria Y Equipo	455,000.00	97.2%	505,000.00	49.4%
Depreciación Acumulada	-60,000.00	-12.8%	95,000.00	9.3%
Total Activo No Corriente	395,000.00	84.4%	410,000.00	40.1%
Total Activo	468,000.00	100.0%	1,021,810.00	100.0%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Cobrar Comerciales	8,000.00	1.7%	285,610.00	28.0%
Tributos por pagar	6,000.00	1.3%	52,860.00	5.2%
Total Pasivo Corriente	14,000.00	3.0%	338,470.00	33.1%
Pasivo No Corriente				

Total Pasivo No Corriente**TOTAL PASIVO**

14,000.00	3.0%	338,470.00	33.1%
------------------	-------------	-------------------	--------------

PATRIMONIO

Capital Social

400,000.00	85.5%	450,000.00	44.0%
------------	-------	------------	-------

Resultado Acumulados

54,000.00	11.5%	233,340.00	22.8%
-----------	-------	------------	-------

TOTAL PATRIMONIO

454,000.00	97.0%	683,340.00	66.9%
-------------------	--------------	-------------------	--------------

TOTAL PATRIMONIO Y PATRIMONIO

468,000.00	100.0%	1,021,810.00	100.0%
-------------------	---------------	---------------------	---------------

Interpretación del Presupuesto de caja:

El presupuesto de caja suministra a la empresa cifras que indican el saldo final en caja, que puede analizarse para determinar si se espera un déficit o un excedente de efectivo durante cada período que abarca el pronóstico. El encargado del análisis y de los recursos financieros debe tomar las medidas necesarias para solicitar financiamiento máximo, si es necesario, indicando en el presupuesto de caja a causa de la incertidumbre en los valores finales de caja, que se basan en los pronósticos de ventas.

Evaluación y Control del Presupuesto

El control del presupuesto es una especie de termómetro para medir la ejecución de todas y cada de las actividades empresariales, puede afirmarse que su concurso sería parcial al no incorporar esta etapa, dentro del presupuesto, es la comprobación que los objetivos se hayan cumplido correctamente y que en caso de no ser así modificar e implementar acciones correctoras sobre la marcha. Es una de las principales sistemas integrados de control de la actividad económica y financiera de la empresa constituye una fase fundamental de la gestión presupuestaria. El control siempre debe ejercerse en la forma descendente en la cadena

lateralmente. Así pues el gerente encargado de elaborar los presupuestos debe dar a conocer las cifras pertinentes a la gerencia de operación y hacer que este ejerza su esfuerzo de control.

Las actividades más importantes para realizar el control son:

- 1) Preparar informes de ejecución parcial y acumulativa que incorporen comparaciones numéricas de lo real y lo presupuestado.
Cuando la cotejación se aplique a proyectos de inversión; además de aspectos monetarios deberán incluirse tópicos como el avance en obras; en tiempo y en compras expresadas en unidades ya que los contratos suscritos constituyen la base del control.
- 2) Analizar y explicar las razones de las desviaciones ocurridas.
- 3) Implementar correctivos o modificar el presupuesto cuando sea necesario, como ocurre al presentarse cambios intempestivos de las tasas de interés o de los coeficientes de devaluación que afectan las proyecciones de compañías que realizan negocios internacionales.

La evaluación del presupuesto es la última etapa al culminar el periodo del presupuesto se prepara un informe crítico de los resultados obtenidos que contendrá no solo las variaciones, sino el comportamiento de todas y cada una de las funciones y actividades empresariales ,será necesario analizar las falas en cada una de las etapas iniciales y reconocer los éxitos, al juzgarse que esta clase de acciones son importantes como plataforma para vencer la resistencia al planeamiento materializado en presupuesto.

Relación entre el presupuesto de caja y el estado de Flujo de caja

La relación que tienen estas dos herramientas financieras es que ambos significan lo mismo el presupuesto de caja o flujo de caja, es uno de los principales presupuestos que se manejan y elaboran en una empresa. El fin principal de este documento es mostrar el pronóstico o previsiones de las futuras salidas y entradas de efectivo de una empresa.

Dentro de los diferentes presupuestos que se utilizan en una empresa, ya que su importancia reside en que nos permite saber con antelación la futura disposición de efectivo para poder tomar decisiones que afectan a la empresa en un periodo de tiempo relativamente corto.

Podríamos decir que el presupuesto de caja o flujo de caja tiene las siguientes características y cumple con los siguientes objetivos:

- Determinar la posición de la caja de una empresa al final de cada periodo
- Identificar si va a haber excedentes o déficits de efectivo en algún momento y tomar medidas correctoras.
- Establecer si existen necesidades de efectivo, y por lo tanto de financiación en algún momento del periodo que abarque el presupuesto.
- Coordinar el efectivo que maneja una empresa con otros aspectos financieros de la misma, como por ejemplo, los gastos o las inversiones que se quieran realizar.
- Finalmente, el presupuesto de flujo de efectivo tiene como objetivo establecer una base.

CAPITULO II

EL PROBLEMA, OBJETIVO, HIPOTESIS Y VARIABLES

2.1. Planeamiento del Problema.

2.1.1 Descripción de la realidad problemática.

Las empresas generalmente cuando inician operaciones, lo hacen con lo más básico que se requiera para que funcione. Procesos simples sin considerar el registro contable de las operaciones realizadas ni menos el análisis financiero de la gestión.

Cuando pasa el tiempo, según evalúan su desempeño y rentabilidad es cuando se hace necesario conocer que está pasando con la empresa. Es así como las empresas adaptan todos sus procesos de negocios a nivel de normas, procedimientos, tecnologías y herramientas de control. Para lograr sus objetivos y plantearse nuevas metas.

Las pequeñas empresas no tienen grandes complicaciones en llevar su control, dado que el volumen de sus operaciones es pequeño, y esta es relegada a un personal externo, quien realiza el registro contable. Sin embargo si está creciendo en forma permanente ya empiezan a preocuparse sobre los controles y procesos contables del negocio, con el fin de mejorar su competitividad y ser más rentables.

Son muchas las organizaciones o personas interesadas en hacer un análisis económico y financiero del negocio. Teniendo varios interesados en la empresa, como accionistas, proveedores, clientes, y el personal de la empresa. Por lo tanto es importante conocer la herramienta de flujo de caja y a partir de ahí realizar un análisis económico y financiero. En el mundo financiero la variable principal es el dinero y como este fluye en la empresa, por la cual tenemos que administrar en forma óptima el dinero, realizando y utilizando la herramienta que es el flujo de caja.

Podemos decir también que el flujo de caja como herramienta, nos permite conocer el pasado, presente y futuro de la empresa, por una falta de liquidez de la empresa podría comprometerla, encontrándose con incumplimientos de pagos y por ende bajaría su reputación y los posibles créditos; si les dan serian a un mayor interés. Esta liquidez tampoco debe ser holgada de lo que demanda el cumplimiento de sus obligaciones de acuerdo a su provisión, puesto que el exceso de dinero haría que la empresa tome decisiones para utilizar ese excedente y genere más beneficio a la empresa.

El uso adecuado de la herramienta de flujo de caja, se convierte en una forma eficiente y óptima para que la gerencia tome decisiones respecto de

su crecimiento, expansión, políticas de cobranzas, políticas de créditos, nuevas inversiones, pago de deudas, etc. A la par que también ve los egresos que tiene y en donde o como reducirlos de ser necesarios. Con ello se logra optimizar la gestión del uso de fondos disponibles, capital de trabajo y financiamiento con decisiones acertadas.

Uno de los problemas financieros que enfrentan la empresa es la falta de fondos para financiar sus operaciones. Usualmente los problemas de flujo de caja son difíciles de diagnosticar y en consecuencia las áreas involucradas tienen que tener un especial cuidado en asignar correctamente sus ingresos y egresos.

Un flujo de caja mal proyectado es una de las causas de la falta de liquidez en una empresa, a veces se sobregiran por no contar con datos exactos del proyectado de las cuentas que se utilizaran, para la toma de decisiones.

En los últimos años las empresas exigen a las demás áreas de la empresa, que cuenten con una información más real y oportuna para la toma de decisiones y cumplir con todas las obligaciones sin que se sobregiren. Ante una falta de información las empresas muchas veces se quedan con deudas sin pagar, ocasionado riesgos de reputación y por consiguiente un mayor costo de la deuda futura.

La Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. Es la primera empresa de aceros en el Perú. Posee un complejo Industrial ubicado en la ciudad de Chimbote, instalado en un extenso terreno de aproximadamente 600 hectáreas y cuenta con una capacidad de producción superior a las 650 mil toneladas de acero. Produce y comercializa productos de acero de alta calidad, destinados a los sectores de construcción, minero e industrial; tanto en el mercado local como en el extranjero, en la actualidad cuenta con una deuda de 300,000,000 de dólares con el banco Santander de Madrid desde el 2012 año a año se ha

ido amortizando y hasta el cierre del 2015 su deuda es de 120,000,000 de dólares. Para cumplir con el pago de esta obligación el apoyo de todas las áreas involucradas ,enviando los proyectados de sus gastos exactos y poder realizar el flujo de caja para tomar la decisiones, cuanto se puede pagar el resto de la deuda sin que no afecte la liquidez y cumplir con todas las obligaciones, para Siderúrgica del Perú S.A.A es una de las herramientas que se debería ponerse mayor énfasis .Sin embargo por las operaciones y actividades que presenta la empresa no se le da la importancia necesaria por la falta de información por las áreas correspondientes el flujo de caja no es real y muchas veces se incurre en sobregiros y además no se realiza con la frecuencia que una empresa grande debería de hacerlo solo cuando necesitan efectivo y no cuentan con ello o cuando las deudas son más que sus ingresos realizan el flujo de caja, para saber con exactitud su disponible y de ser necesario recurrir a los bancos para un préstamo o cualquier instrumento bancario que cubra con sus obligaciones

El área financiera es el encargado de llevar este control, realizando esta herramienta que utiliza la gerencia Financiera para controlar el ingreso y egreso de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

Para concluir si no se tiene un buen flujo de caja y en las fechas indicadas sea (semanal, mensual y anual) sería imposible coordinar las fechas en que la empresa pueda cumplir con las obligaciones y objetivos de la empresa.

2.1.2 Antecedentes Teóricos

El flujo de caja es una herramienta en la que se utiliza para medir el dinero tanto en las entradas y salidas del mismo, mediante el cual la empresa toma decisiones en presente y futuro los gerentes financieros son los encargados de ver y elaborar este flujo son ellos los responsables de mantener al día y que las áreas involucradas envíen oportunamente dicha información.

Gestión financiera podemos decir que es un análisis y toma de decisiones sobre las necesidades financieras de una sociedad, tratando de utilizar los recursos financieros óptimos para la consecución de los objetivos sociales.

2.1.3 Definición del problema general y específicos

Problema General

- ✓ ¿En qué medida el flujo de caja incide en la gestión financiera en la Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.?

Problemas Específico

- a. ¿En qué medida la estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa?
- b. ¿Cómo una herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa?
- c. ¿En qué medida la proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas?
- d. ¿En qué medida el control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa?
- e. ¿De qué manera las políticas de financiamiento influye en las toma de decisiones para la empresa?
- f. ¿De qué manera el pronóstico de tesorería influye en la visión y misión del tipo de operación monetaria de una empresa?

2.2 Objetivos ,delimitación y justificación de la investigación

2.2.1 Objetivo General y Específicos.

Objetivo General

Determinar si el flujo de caja optimiza la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

Objetivos Específicos

- a. Determinar si la estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa.
- b. Determinar si la herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa.
- c. Analizar si la proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas.
- d. Determinar si el control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa.
- e. Analizar si las políticas de financiamiento influye en las toma de decisiones para la empresa.
- f.- Determinar si el pronóstico de tesorería influye en la visión y misión del tipo de operación monetaria de una empresa.

2.2.2 Delimitaciones en la investigación

El presente estudio de investigación se centrará en el Flujo de caja como herramienta para optimizar la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A. Sera delimitado en los siguientes aspectos:

a) Espacial

El estudio se desarrolla en la empresa industrial Siderúrgica del Perú S.A.A que pertenece a una de las empresas de GERDAU de Brasil siendo este, una de las 10 mejores empresas del acero en el Mundo. Siderúrgica del Perú S.A.A tiene en el mercado peruano 60 años de operación y su marca es una de las más reconocidas dentro del mercado del acero en el país.

b) Temporal

El periodo que comprenderá el desarrollo del presente estudio de investigación abarca del periodo 2016 del flujo de caja de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

c) Social

Las técnicas destinadas al recojo de información se aplicaron al personal ejecutivo y administrativo de la Siderúrgica del Perú S.A.A.

Así mismo, para contar con la información real de los estados financieros se obtendrá los datos y reportes de la SMV (Superintendencia de Mercado de Valores) donde la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A reporta periódicamente sus resultados financieros.

d) Conceptual

a. Flujo de caja

“Se entiende por flujo de caja a la estimación de los ingresos y egresos de efectivo de una empresa, para un periodo determinado .Además es controlar el movimiento de efectivo

para un periodo calculado determinar los periodos en que hay déficit o exceso de efectivo, su uso básico es ayudar a determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones”.¹⁴

b. Gestión financiera

“Se entiende a la aplicación de técnicas y procedimientos, con la finalidad de medir y mejorar la rentabilidad y proyectos de la empresa. En este sentido la gestión financiera nos indica cómo deben obtenerse y usarse los recursos financieros. Además es la combinación de contabilidad y economía los gerentes financieros utilizan la información contable, balances generales, estados de resultados, flujos de caja entre otros con el fin de analizar, planificar y distribuir recursos financieros para las empresas.¹⁵

2.2.3 Justificación e importancia de la investigación

a) Justificación

El flujo de Caja es considerado como una de las herramientas de mayor relevancia en el área de finanzas. Cuando no se determina en forma cierta podemos incurrir en sobregiros, incumplimiento de obligaciones de corto plazo y falta de efectivo para capital de trabajo u oportunidades de inversión. Razón por la cual en la actualidad se está poniendo mayor control en los presupuestos que las demás áreas envían ya que de acuerdo a esto se elabora el flujo de caja el cual nos sirve para tomar

¹⁴ FLORES SORIA, Jaime. GESTIÓN FINANCIERA, P.5

¹⁵ FLORES SORIA, Jaime. FLUJO DE CAJA, P.7

decisiones gerenciales. Un flujo de caja es la herramienta que nos da a conocer el registro de los ingresos y egresos de la empresa, con cifras de cantidades monetarias de la operatividad de las empresas para diversos períodos.

Es importante también tomar en cuenta los gastos fijos que una empresa tiene y que necesariamente tienen que asumir como las planillas, servicios e impuestos. Otros gastos como la adquisición de materia prima para su producción y gastos administrativos que no intervienen en la productividad de la empresa pueden ser reajustables según la situación de la empresa. En la elaboración del presente trabajo de tesis se dará a conocer la importancia de esta herramienta para la toma de decisión empresarial que nos permita tener un buen manejo financiero de la empresa.

b) Importancia

El desarrollo del estudio es de tener un flujo de caja bien elaborado, con datos exactos y en el tiempo oportuno que la empresa lo requiera, que nos permitirá tener una visión real de la empresa para tener una mejor gestión con decisiones estratégicas. Así también la importancia radica en que la empresa pueda tomar decisiones en que gastos se puede alternar o tener alternativas de recaudación o financiación para tener flujos positivos.

2.3 Hipótesis, variables y definiciones Operacional.

2.3.1 Supuestos Teóricos

Para la variable independiente Flujo de Caja lo que se busca es que la empresa tome con suma importancia y cuidado la elaboración de esta herramienta para no caer en sobregiros ni incumplimientos de las obligaciones, su principal prioridad sea trabajar con las áreas correspondientes dar fechas, plazos para que envíen su información que necesitan para su elaboración.

Para la variable Dependiente Gestión Financiera la empresa que comprende a su gerente de finanzas gestione de manera adecuada una herramienta financiera que será de gran utilidad para ellos ya que su función es velar por la disposición del dinero para cumplir con los objetivos y metas trazadas por la empresa.

2.3.2. Hipótesis General y Específicas

General:

El flujo de caja como herramienta incide para la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

Específica:

- a. La estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa.
- b. La herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa

- c. La proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas
- d. El control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa

e. Las políticas de financiamiento influye en las toma de decisiones para la empresa.

f.- El pronóstico de tesorería influye en la visión y misión del tipo de operación monetaria de una empresa.

2.3.3 Variables, definición operacional e indicadores.

Variable Independiente

X: Flujo de Caja

Indicadores

X₁: Estimación de los ingresos y egresos.

X₂: Herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas

X₃: Proyección de liquidez a corto plazo

X₄: Control de movimiento de efectivo

X₅: Políticas de financiamiento

X₆: Pronóstico de tesorería

Variable dependiente

Y: Gestión Financiera

Indicadores

Y₁: Recursos eficientes para el desarrollo de la empresa.

Y₂: Objetivos trazados para la empresa.

Y₃: Planificación en las actividades o eventos de las empresas.

Y₄: Rentabilidad de una empresa.

Y₅: Toma de decisiones para la empresa.

Y₆: Operación monetaria de una empresa.

CAPITULO III

METODO, TECNICA, E INSTRUMENTOS

3.1 Tipo de Investigación

Se ha considerado el presente trabajo de tesis de tipo:

- Explorativa.- se determina la relación que tiene el flujo de caja para la toma de decisión
- Descriptiva,.- se va a describir y detallar el flujo de caja operativo

3.2 Diseño a Utilizar

Se toma una muestra en el cual:

$$\mathbf{M = O_x r O_y}$$

Donde:

M = Muestra

O = Observación

X = Flujo de Caja
 Y = Gestión Financiera
 r = Relación de variables

3.3 Universo, Población, Muestra y Muestreo

a) Población

La Población a estudiar está conformada por 65 personas, de las cuales para el estudio se trabajara con la gerencia de la empresa y contadores (entre analistas, asistentes, auxiliares y practicantes) quienes aportan en la parte de gestión financiera de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A - siderperú

b) Muestra

En la determinación de la muestra optima, se utilizó el muestreo aleatorio simple para estimar proporciones cuando la población es conocida:

$$N = \frac{Z^2 PQN}{e^2 (N-1) + Z^2 PQ}$$

Donde:

Z=Valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 95% de confianza, asociada a un $Z=1.96$

e=Margen de error muestral 5%

P=Proporción de funcionarios y contadores que manifiestan llevar un adecuado registro de los gastos reales debido a la responsabilidad social de la empresa (P=0.5)

Q= Proporción de funcionarios y contadores que manifiestan no llevar un adecuado registro de los gastos reales debido a la responsabilidad social de la empresa (Q=0.5)

N=Población

n=Tamaño de la muestra

Entonces, un nivel de confianza del 95% y 5% como margen de error n óptimo será:

$$N = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5)(31)}{(0.05)^2 (31-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

N= 30 gerentes y contadores de la empresa Siderperu S.A.

La muestra será distribuida de manera proporcional

FUNCIONARIOS	MUESTRA OPTIMA
Gerencia General	2
Contabilidad y Finanzas	28
Total	30

La muestra será seleccionada de manera aleatoria

3.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

a) Técnicas

Las técnicas que se utilizaran en la presente investigación son las siguientes:

- Encuesta (Anexo 01)
- Entrevista no estructurada

b) Instrumentos

Los principales instrumentos que utilizaremos en las técnicas de Referencia son las siguientes:

- Guía de encuesta

3.5 Procesamientos de Datos

El procesamiento de los datos se realizara con el apoyo de Microsoft Excel: Técnicas estadísticas y gráficos. La hipótesis de la investigación será probadas y contrastadas a través del modelo estadístico Fisher y otras aplicables, utilizando el software SPSS. De acuerdo al tipo de técnica que se aplico

CAPITULO IV

PRESENTACION Y ANALISIS DE RESULTADO

4.1 Presentación de Resultados

En esta sección, primeramente vamos a realizar la validación del instrumento, posteriormente observaremos los resultados obtenidos para cada una de las variables de la investigación.

4.1.1 Validación del Instrumento

La fiabilidad del instrumento con variables dicotómicas se realiza con el estadístico KR-20, el cual en el Software Estadístico IBM SPSS, corresponde al mismo algoritmo que se utiliza para la validación de instrumentos con escala de lickert “Análisis de Fiabilidad”, por tanto se utilizará este instrumento será validado con el estadístico Alfa de Cronbach del software estadístico IBM SPSS.

El instrumento utilizado tiene un Nivel de Fiabilidad de:

Estadísticos de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	Nº de elementos
,703	14

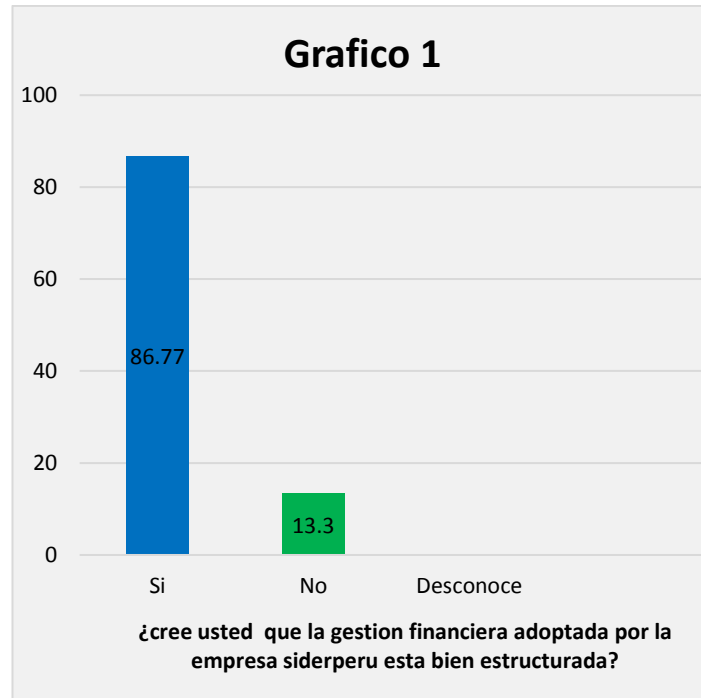
Siendo que, la validez del instrumento se refiere al grado en que el instrumento mide aquello que pretende medir; teniendo que el Alfa de Cronbach del Instrumento de investigación es de 0,703, podemos afirmar lo siguiente:

Si: Coeficiente alfa $>0,700$ es **Aceptable**; entonces, nuestro Instrumento es Aceptable en medir aquello de debe de medir; por tanto, el instrumento utilizado en la investigación está validada.

4.1.2 Gestión financiera adoptada

P1. ¿Cree Usted que la Gestión Financiera adoptada por la empresa Siderperu está bien estructurada?

Alternativas	Casos	%
Si	26	86,77
No	4	13,30
Desconoce	0	0
Total	30	100



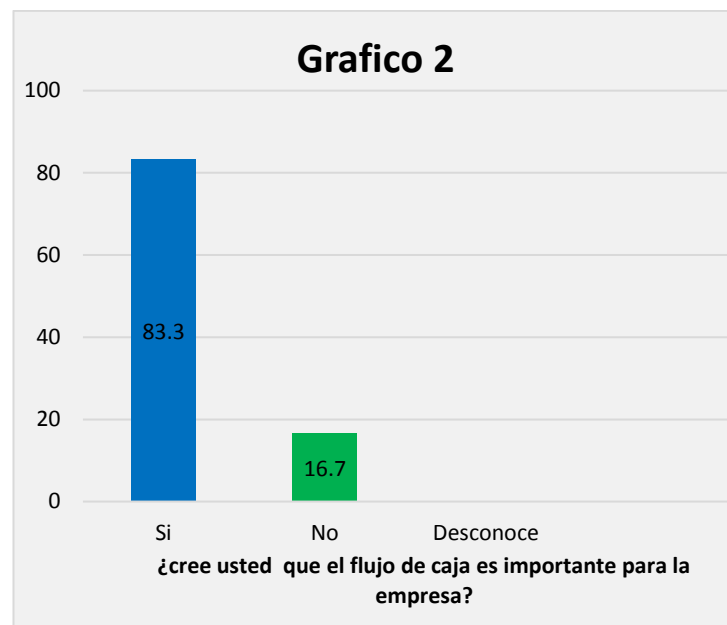
INTERPRETACIÓN

La tabla, muestra que el 86.77% de los encuestados manifestó que la Gestión Financiera adoptada por la empresa Siderperu, está bien estructurada, mientras que un 13.30% de los encuestados dijo no es está bien estructurada; la mayoría califica que la gestión financiera está basada en políticas claras que ayuda a tomar decisiones y cumplir con los objetivos de la empresa.

4.1.3 Importancia del flujo de caja

P2. ¿Cree Usted que el flujo de caja es importante para la empresa?

Alternativas	Casos	%
Si	25	83.3
No	5	16.7
Desconoce	0	0
Total	30	100



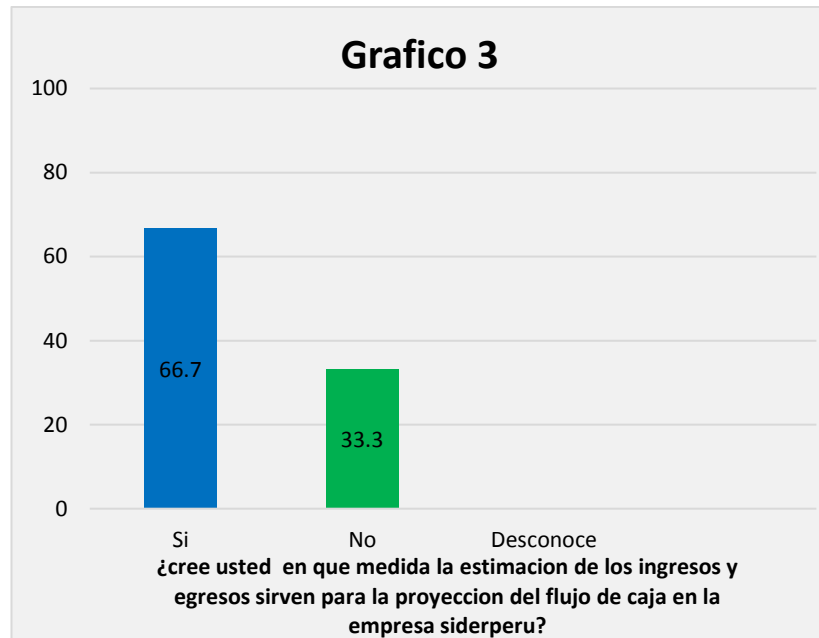
INTERPRETACIÓN

Apreciando la tabla, se tiene que el 83.3% de los encuestadores manifestaron la importancia del flujo de caja y mientras que un 16.7% de los encuestados dijo que no, el flujo de caja es importante para la empresa. La mayoría califica que el flujo de caja es importante para la empresa, para analizar la situación de una organización y a partir de esto analizar sus obligaciones que se tienen que cumplir.

4.1.4 Estimación de los ingresos y egresos, y la proyección del flujo de caja

P3. ¿Cree Usted, en qué medida la estimación de los ingresos y egresos sirven para la proyección del flujo de caja en la empresa Siderperu?

Alternativas	Total Parcial	%
Si	20	66.7
No	10	33.3
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

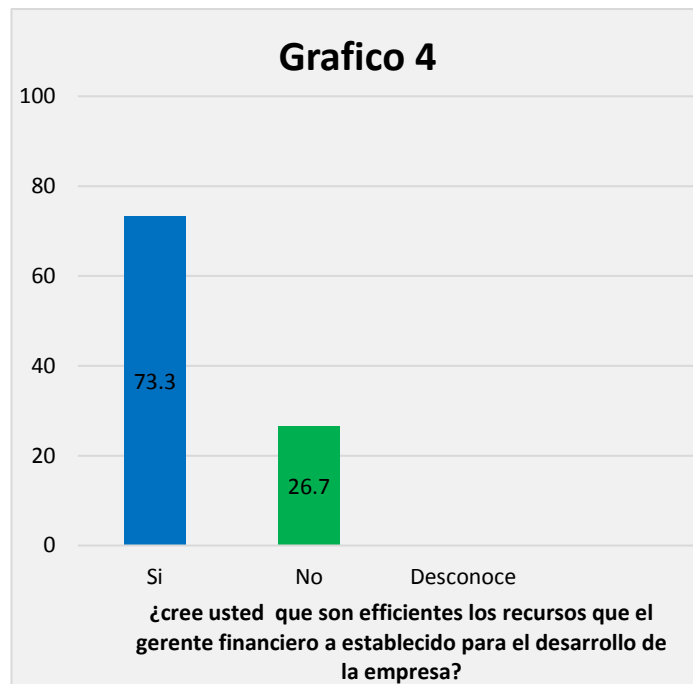
Los resultado reflejan que el 66.7% de los encuestados manifestó que, la estimación de los ingresos y egresos sirven para la proyección del flujo de caja en la empresa Siderperu, mientras que un 33,3% dijo que no.

Los encuestados perciben esto, una proyección precisa del flujo de caja puede proteger a la empresa, este análisis muestra los importes de los ingresos y egresos mes a mes durante un periodo que comprende 12 meses siguientes.

4.1.5 Eficiencia de los recursos establecidos

P4. ¿Cree Usted que son eficientes los recursos que el gerente financiero a establecido para el desarrollo de la empresa?

Alternativas	Total Parcial	%
Si	22	73.3
No	8	26.7
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

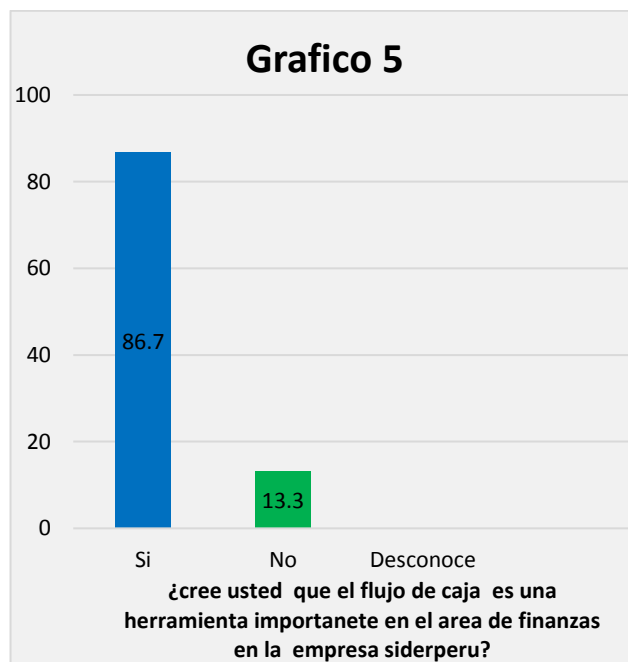
La tabla refleja que la el 73.3% de los encuestadores manifestó que son eficientes los recursos que el gerente financiero a establecido, mientras que el 26.7% de los encuestados dijo que no son los correctos.

La gran mayoría indica que uno de los recursos son las inversiones que se están realizando (activos tangibles e intangibles) y esto generara utilidad y ganancias para la empresa.

4.1.6 Importancia del flujo de caja

P5. ¿Cree Usted que el flujo de caja es una herramienta importante en el área de finanzas en la empresa Siderperu?

Alternativas	Total Parcial	%
No	26	86,7
Si	4	13,3
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

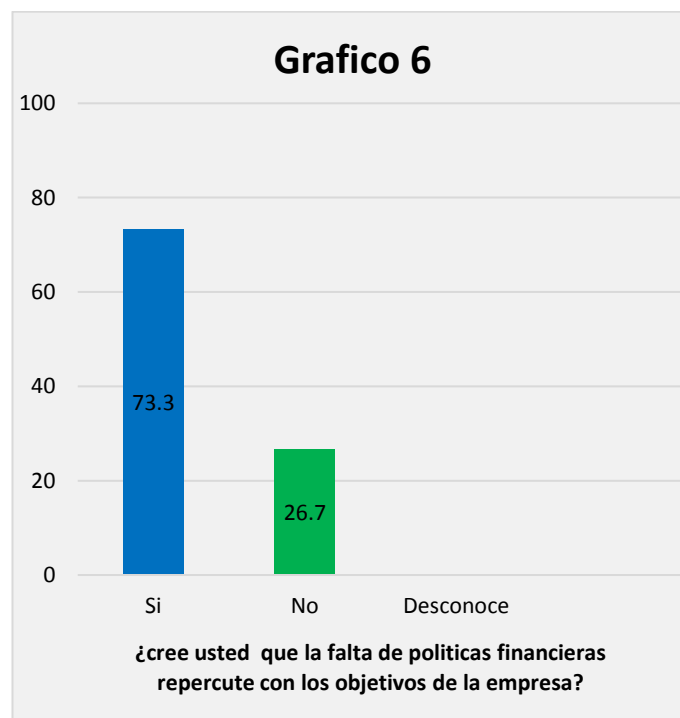
La tabla refleja que el 86.7% de los encuestados dijeron que el flujo de caja es una herramienta importante en el área de finanzas en la empresa Siderperu, mientras que el 13.3% de los encuestados dijeron que el flujo de cada no era una herramienta importante.

Los resultados muestran que el flujo de caja es una herramienta importante para la empresa, permite anticiparnos a futuros déficits (o falta) de efectivo y de ese modo poder tomar la decisión de buscar financiamiento oportunamente.

4.1.7 Falta de políticas financieras

P6. ¿Cree Usted que la falta de políticas financieras repercute con los objetivos de la empresa?

Alternativas	Total Parcial	%
No	22	73,3
Si	8	26,7
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

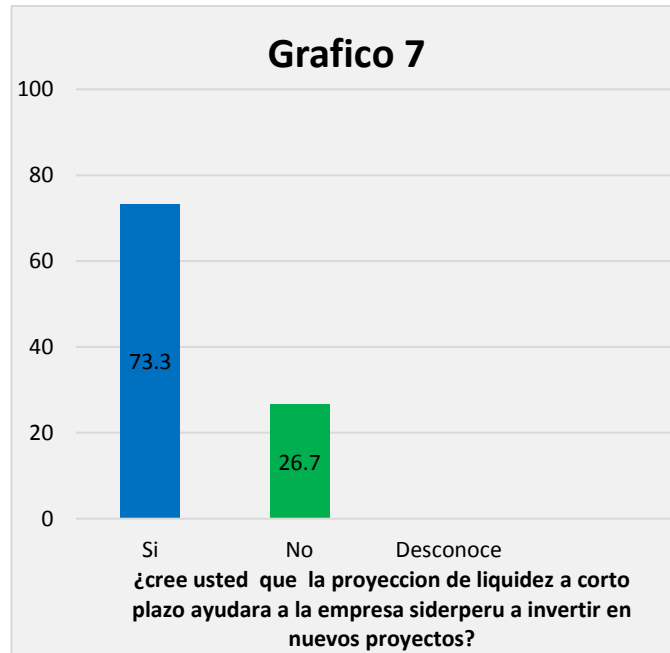
Se observa en la tabla que el 73.3% de los encuestados dijo que la falta de políticas financieras repercute con los objetivos de la empresa, mientras que un 26.7% de los encuestados dijo que no.

La gran mayoría indica que consiste en desarrollar los comportamientos empresariales en el campo de la inversión y financiación y si la empresa no tiene claro sobre sus políticas le será difícil que las entidades financieras trabajen con ellos y por consecuencia la empresa no podrá crecer.

4.1.8 Proyección de liquidez a corto plazo

P7. ¿Cree Usted que la proyección de liquidez a corto plazo ayudara a la empresa Siderperu a invertir en nuevos proyectos?

Alternativas	Casos	%
Si	22	73,3
No	8	26,7
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

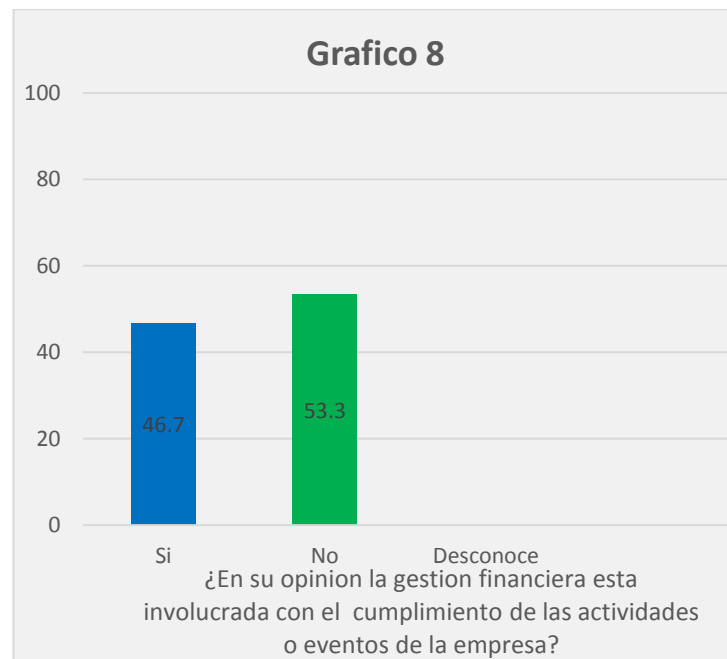
La tabla refleja que el 73.3% de los encuestados manifestó que la proyección de liquidez a corto plazo, ayudará a la empresa Siderperu a invertir en nuevos proyectos, por otro lado, un 26.7% de los encuestados dijo que no ayudaría.

Los resultados muestran que la planificación financiera (proyección) a plazo corto ayuda a evaluar la situación económica que se encuentra por lo tanto, esto permite a la empresa mirar hacia el futuro y ver qué cosas le conviene y que no, en que nuevos proyectos puede entrar a cambio de que esto les genere ganancias.

4.1.9 Gestión financiera y el cumplimiento de las actividades o eventos

P8. ¿En su opinión la gestión financiera está involucrada con el cumplimiento de las actividades o eventos de la empresa?

Alternativas	Casos	%
Si	14	46,7
No	16	53,3
Desconoce	0	0
Total	60	100



INTERPRETACIÓN

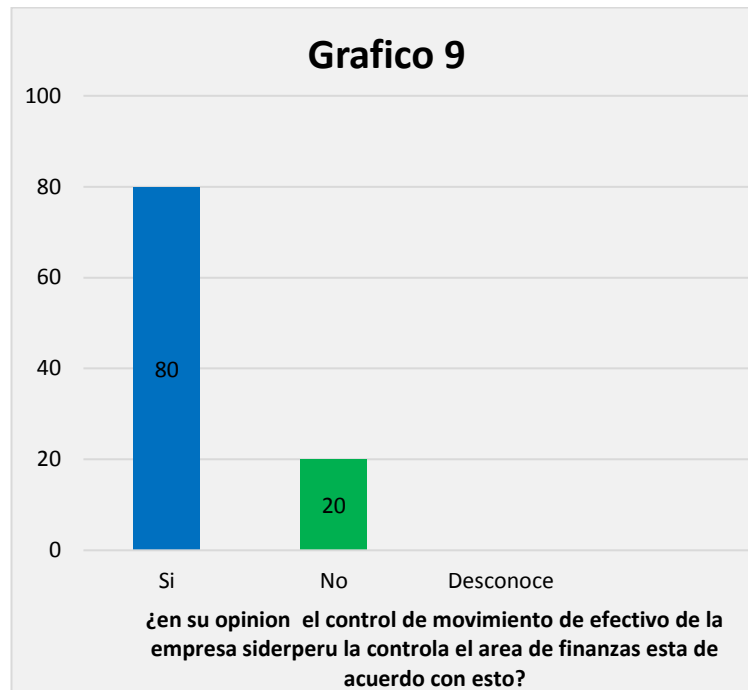
La tabla refleja que el ,53.3% de los encuestados manifestó su negativa a esta probabilidad, mientras que el 46.7% manifestó su aceptación.

Los resultados muestran la negativa de la mayoría de los encuestadores a esta posibilidad. El cumplimiento de las actividades o eventos que la empresa desea no es función de finanzas, la gestión financiera es netamente de inversión y de financiamiento, el área de RR.HH. en conjunto con otras áreas es quien está involucrada directamente en la realización de los eventos o actividades de la empresa.

4.1.10 Control de movimiento de efectivo

P9. ¿En su opinión el control de movimiento de efectivo de la empresa Siderperu la controla el área de finanzas está de acuerdo con esto?

Alternativas	Casos	%
Si	24	80,0
No	6	20,0
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

A la pregunta realizada el ,80.0% dijo que el control de movimiento de efectivo de la empresa Siderperu la controla el área de finanzas, mientras que el 20.0% dijo lo contrario.

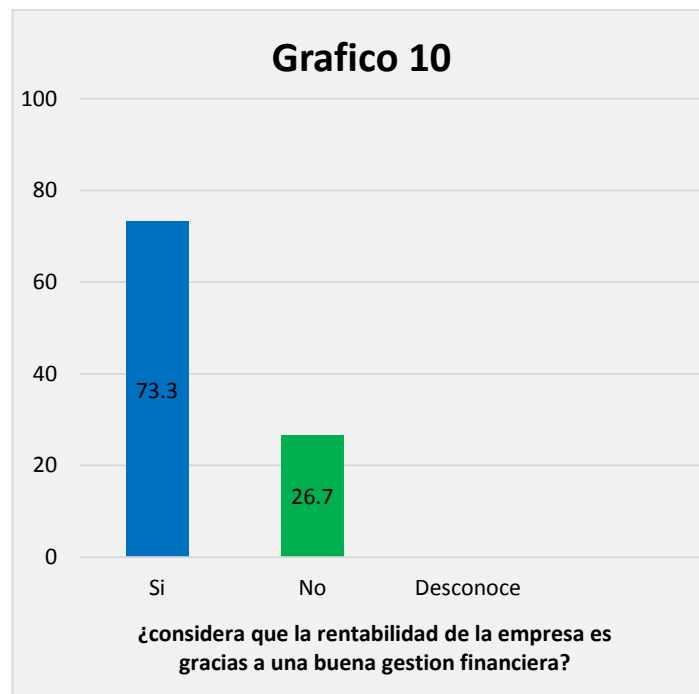
Como se puede observar, la gran mayoría de los encuestadores opinaron que todos los movimientos de dinero de la empresa la debe controlar el área de finanzas, es una pieza fundamental para el desarrollo y

sostenibilidad del negocio y por lo tanto ellos son quienes dan cuenta del efectivo que sale y entra de las cuentas de la empresa.

4.1.11 Rentabilidad de la empresa

P10. ¿Ud. Considera que la rentabilidad de la empresa es gracias a una buena gestión financiera?

Alternativas	Casos	%
Si	22	73,3
No	8	26,7
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

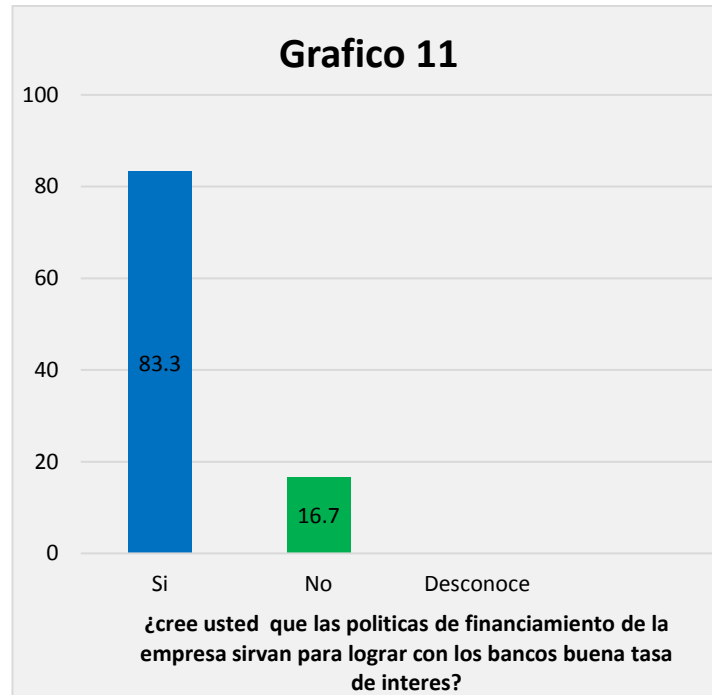
A la pregunta realizada, el 73.3% de los encuestados manifestó que la rentabilidad de empresa es gracias a una buena gestión financiera, mientras que un 26.7% de los encuestados dijo que no es gracias a una buena gestión financiera.

Como se puede observar, en gran mayoría los encuestadores opinaron, que la gestión financiera adoptada por la empresa es la correcta se ve reflejada en el resultado positivo que la empresa.

4.1.12 Políticas de financiamiento

P11. ¿Cree Usted que las políticas de financiamiento de la empresa sirven para lograr con los bancos buena tasa de interés?

Alternativas	Casos	%
Si	25	83,3
No	5	16,7
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

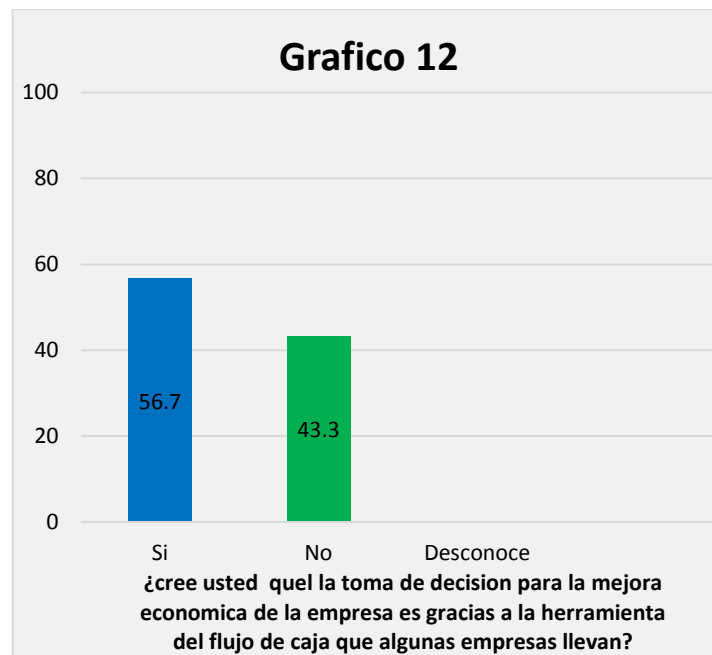
Como se puede observar en la tabla 83.3% de los encuestadores manifestó que las políticas de financiamiento de la empresa sirvan para lograr con los bancos buena tasa de interés, mientras que un 16.7% de los encuestados dijo que no .

El área de finanzas ha construido políticas que ha permitido financiamiento con entidades bancarias muy buenas , con tasas bajas de interés que a ayudado ahorrar de manera considerable gracias a la gestión financiera de la empresa.

4.1.13 Flujo de caja y la toma de decisiones

A la pregunta: ¿Cree Usted que la toma de decisión para la mejora económica de la empresa es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan?

Alternativas	Casos	%
Si	17	56,7
No	13	43,3
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

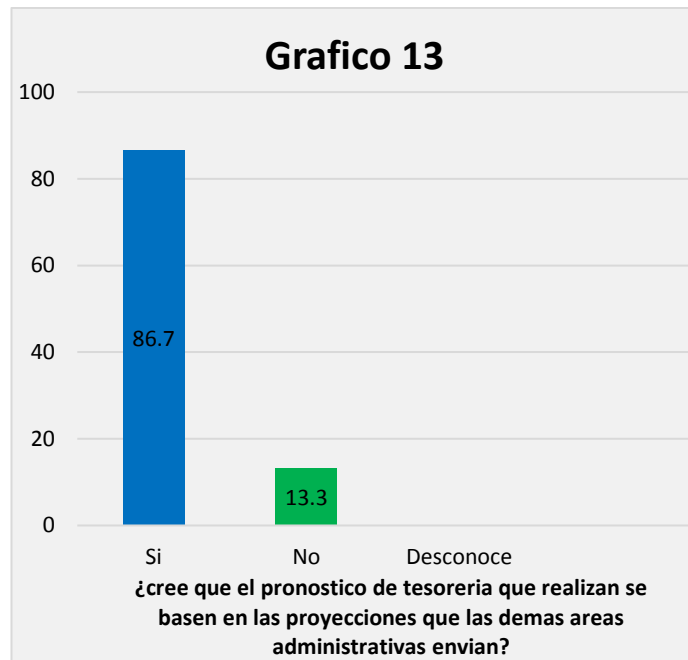
En cuanto a la toma de decisión para la mejora económica de la empresa, el 56.7% de los encuestados dijo que es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan, mientras que un 43.3% de los encuestados dijo que no es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan.

Los encuestadores perciben que las decisiones financieras que se toman en la empresa es gracias al flujo de caja ,en el área de finanzas esta herramienta es tenido especialmente en cuenta a la hora de tomar decisiones hacia el futuro.

4.1.14 Pronóstico de tesorería

P13. ¿Cree Usted qué el pronóstico de tesorería que realizan se basen en la proyección que las demás áreas administrativas envían?

Alternativas	Casos	%
Si	26	86,7
No	4	13,3
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

Observando la tabla el, 86.7% dijo que el pronóstico de tesorería que realizan se basen en la proyección que las demás áreas administrativas envían, mientras que el 13.3% de los encuestados dijo que no.

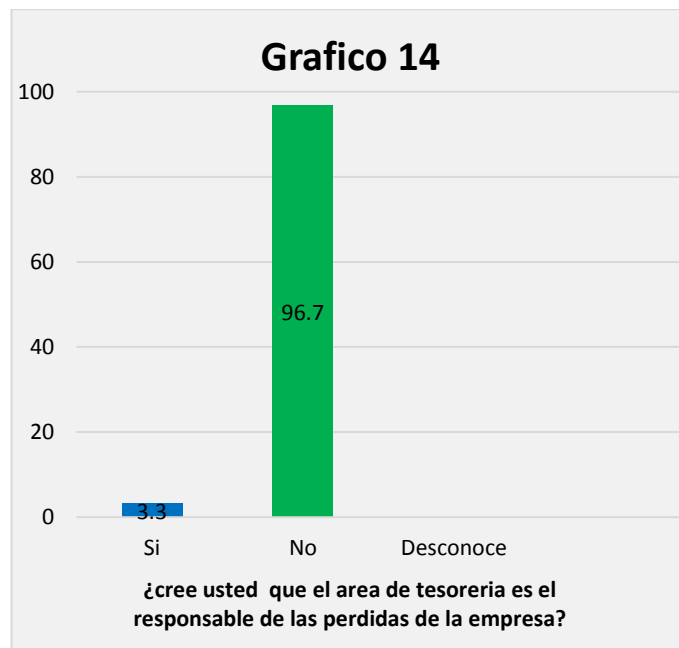
En su gran mayoría las proyecciones que tesorería realiza es por la participación de las áreas involucradas, a esto se le llama presupuesto

participativo se les pide que confeccionen su presupuesto y en base a esta información consolidan y realizan la proyección que será presentada a gerencia.

4.1.14 Responsabilidad del área de tesorería

P14. ¿Cree Usted que el área de tesorería es el responsable de las pérdidas de empresa?

Alternativas	Casos	%
Si	1	3,3
No	29	96,7
Desconoce	0	0
Total	30	100



INTERPRETACIÓN

La tabla refleja que el 3.3% de los encuestados dijo que tesorería es el responsable de las pérdidas de empresa, mientras que un 96.7% de los encuestados dijo que no.

Los resultados muestran la negativa de la mayoría de los encuestadores a esta posibilidad. Esto sucede porque, la responsabilidad mayor la tiene el área de ventas quienes son los que generan los ingresos.

4.2 Contrastación de Hipótesis

Para contrastar las hipótesis planteadas se hizo uso del Test Exacto de Fisher; ya que las variables son dicotómicas y algunas celdas tienen frecuencias menores a 5.

Las pruebas estadísticas de las hipótesis planteadas en la investigación serán realizadas con el uso del Software Estadístico IBM SPSS Versión 22.

4.2.1 Hipótesis General

Hipótesis planteada en la tesis:

El flujo de caja como herramienta incide para la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A

A continuación, la validación estadística:

a. Planteamiento de Hipótesis

Ho: El flujo de caja como herramienta y la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, son mutuamente independientes.

Ha: El flujo de caja como herramienta y la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

b. Nivel de Significancia

$\alpha < 0.05$ (5%) y nivel de confianza del 95%

c. Estadístico de Contraste

Para contrastar las hipótesis planteadas se hizo uso del Test Exacto de Fisher; ya que las variables son dicotómicas, la muestra es pequeña (≤ 30 casos) y algunas celdas tienen frecuencia menor a 5.

Las pruebas estadísticas de las hipótesis planteadas en la investigación serán realizadas con el uso del Software Estadístico IBM SPSS Versión 22.

d. Cálculo de la Estadístico de Contraste

Recuento

		¿Cree Usted que la toma de decisión para la mejora económica de la empresa es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan?			
		Si	No	Desconoce	Total
¿Cree Usted que el flujo de caja es una herramienta importante en el área de finanzas en la Empresa Siderperu?	Si	9	17	0	26
	No	4	0	0	4
Total		13	17	0	30

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	Gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	6,036	1	,014		
Corrección por continuidad	3,666	1	,056		
Razón de verosimilitudes	7,512	1	,006		
Estadístico exacto de Fisher				,026	,026
Asociación lineal por lineal	5,834	1	,016		
N de casos validos	30				

e. Decisión estadística

Siendo el nivel de significancia menor a 0.05 ($p = 0.026$), se decide:

Rechazar la Hipótesis Nula H_0 y Aceptar la H_a ; por tanto, El flujo de caja como herramienta y la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

f. Conclusión

Con un nivel de confianza del 95% se concluye que, el flujo de caja como herramienta incide para la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

4.2.2 Hipótesis Específico I

Hipótesis planteada en la tesis:

La estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A

A continuación, la validación estadística:

a. Planteamiento de Hipótesis

H_0 : La estimación de los ingresos y egresos del efectivo y el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, son mutuamente independientes.

H_a : La estimación de los ingresos y egresos del efectivo y el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

b. Nivel de Significancia

$\alpha < 0.05$ (5%) y nivel de confianza del 95%

c. Estadístico de Contraste

Siendo que, las variables son dicotómicas, la muestra es pequeña (≤ 30 casos) y algunas celdas tienen frecuencia menor a 5, se utilizará el Test Exacto de Fisher, ya que es más adecuado que el Chi-Cuadrado en estos casos.

d. Cálculo de la Estadístico de Contraste

Recuento

		¿Cree Usted que los recursos eficientes que el gerente de finanzas establece son los correctos para llegar con los objetivos de la empresa?			
		Si	No	Desconoce	Total
¿Cree Usted en qué medida la estimación de los ingresos y egresos sirven para la proyección del flujo de caja en la empresa Siderperu?	Si	2	18	0	20
	No	6	4	0	10
Total		8	22	0	30

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	Gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	8,523	1	,004		
Corrección por continuidad	6,158	1	,013		
Razón de verosimilitudes	8,331	1	,004		
Estadístico exacto de Fisher				,007	,007
Asociación lineal por lineal	8,239	1	,004		
N de casos validos		30			

e Siendo el nivel de significancia menor a 0.05 ($p = 0.007$), se decide:

Rechazar la Hipótesis Nula H_0 y Aceptar la H_a ; por tanto, la estimación de los ingresos y egresos del efectivo y el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

f. Conclusión

Con un nivel de confianza del 95% se concluye que, la estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

4.2.3 Hipótesis Específico II

Hipótesis planteada en la tesis:

La herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A

A continuación, la validación estadística:

a. Planteamiento de Hipótesis

H_0 : La herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas y los tipos de objetivos trazados para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, son mutuamente independientes.

H_a : La herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas y los tipos de objetivos trazados para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

b. Nivel de Significancia

$\alpha < 0.05$ (5%) y nivel de confianza del 95%

c. Estadístico de Contraste

Siendo que, las variables son dicotómicas, la muestra es pequeña (≤ 30 casos) y algunas celdas tienen frecuencia menor a 5, se utilizará el Test Exacto de Fisher, ya que es más adecuado que el Chi-Cuadrado en estos casos.

c. Cálculo de la Estadístico de Contraste

Recuento

		¿Cree Usted que los recursos eficientes que el gerente de finanzas establece son los correctos para llegar con los objetivos de la empresa?			
		Si	No	Desconoce	Total
¿Cree Usted que la toma de decisión para la mejora económica de la empresa es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan?	Si	2	15	0	17
	No	6	7	0	13
Total		8	22		30

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	Gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,455	1	,035		
Corrección por continuidad	2,870	1	,090		
Razón de verosimilitudes	4,535	1	,033		
Estadístico exacto de Fisher				,049	,045
Asociación lineal por lineal	4,306	1	,038		
N de casos validos		30			

e. Decisión estadística

Siendo el nivel de significancia menor a 0.05 ($p = 0.049$), se decide:

Rechazar la Hipótesis Nula H_0 y Aceptar la H_a ; por tanto, la herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas y los tipos de objetivos trazados para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

f. Conclusión

Con un nivel de confianza del 95% se concluye que, la herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

4.2.4 Hipótesis Específico III

Hipótesis planteada en la tesis:

La proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas Siderúrgica del Perú S.A.A.

A continuación, la validación estadística:

a. Planteamiento de Hipótesis

H_0 : La proyección de liquidez a corto plazo y el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas Siderúrgica del Perú S.A.A, son mutuamente independientes.

H_a : La proyección de liquidez a corto plazo y el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

b. Nivel de Significancia

$\alpha < 0.05$ (5%) y nivel de confianza del 95%

c. Estadístico de Contraste

Siendo que, las variables son dicotómicas, la muestra es pequeña (≤ 30 casos) y algunas celdas tienen frecuencia menor a 5, se utilizará el Test Exacto de Fisher, ya que es más adecuado que el Chi-Cuadrado en estos casos.

d. Cálculo de la Estadístico de Contraste

Recuento		¿En su opinión la gestión financiera está involucrada con el cumplimiento de las actividades o eventos de la empresa?			
		Si	No	Desconoce	Total
¿Cree Usted que la proyección de liquidez a corto plazo ayudara a la empresa Siderperu a invertir en nuevos proyectos?	Si	9	13	0	22
	No	7	1	0	8
Total		16	14		30

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	Gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	5,117	1	,024		
Corrección por continuidad	3,416	1	,065		
Razón de verosimilitudes	5,660	1	,017		
Estadístico exacto de Fisher				,039	,030
Asociación lineal por lineal	4,946	1	,026		
N de casos validos	30				

e. Decisión estadística

Siendo el nivel de significancia menor a 0.05 ($p = 0.039$), se decide:

Rechazar la Hipótesis Nula H_0 y Aceptar la H_a ; por tanto, la proyección de liquidez a corto plazo y el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

f. Conclusión

Con un nivel de confianza del 95% se concluye que, la proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas Siderúrgica del Perú S.A.A.

4.2.5 Hipótesis Específico IV

Hipótesis planteada en la tesis:

El control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

A continuación, la validación estadística:

a. Planteamiento de Hipótesis

H_0 : El control de movimiento de efectivo y la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, son mutuamente independientes.

H_a : El control de movimiento de efectivo y la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

b. Nivel de Significancia

$\alpha < 0.05$ (5%) y nivel de confianza del 95%

c. Estadístico de Contraste

Siendo que, las variables son dicotómicas, la muestra es pequeña (≤ 30 casos) y algunas celdas tienen frecuencia menor a 5, se utilizará el Test Exacto de Fisher, ya que es más adecuado que el Chi-Cuadrado en estos casos.

d. Cálculo de la Estadístico de Contraste

Recuento		¿Usted considera que la rentabilidad de la empresa es gracias a una buena gestión financiera?			
		Si	No	Desconoce	Total
¿En su opinión el control de movimiento de efectivo de la empresa Siderperu la controla el área de finanzas está de acuerdo con esto?	Si	4	20	0	24
	No	4	2	0	6
Total		8	22		30

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	Gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	6,136	1	,013		
Corrección por continuidad	3,646	1	,050		
Razón de verosimilitudes	5,530	1	,019		
Estadístico exacto de Fisher				,029	,029
Asociación lineal por lineal	5,932	1	,015		
N de casos validos	30				

e. Decisión estadística

Siendo el nivel de significancia menor a 0.05 ($p = 0.029$), se decide:

Rechazar la Hipótesis Nula H_0 y Aceptar la H_a ; por tanto, El control de movimiento de efectivo y la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa Siderúrgica del Perú S.A.A, no son mutuamente independientes.

f. Conclusión

Con un nivel de confianza del 95% se concluye que, el control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

4.2.6 Hipótesis Específico V

Hipótesis planteada en la tesis:

Las políticas de financiamiento influyen en las tomas de decisiones para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.

A continuación, la validación estadística:

a. Planteamiento de Hipótesis

H_0 : Las políticas de financiamiento y la toma de decisiones para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A., son mutuamente independientes.

H_a : Las políticas de financiamiento y la toma de decisiones para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A., no son mutuamente independientes.

b. Nivel de Significancia

$\alpha < 0.05$ (5%) y nivel de confianza del 95%

c. Estadístico de Contraste

Siendo que, las variables son dicotómicas, la muestra es pequeña (≤ 30 casos) y algunas celdas tienen frecuencia menor a 5, se utilizará el Test Exacto de Fisher, ya que es más adecuado que el Chi-Cuadrado en estos casos.

d. Cálculo de la Estadístico de Contraste

Recuento		¿Usted considera que la rentabilidad de la empresa es gracias a una buena gestión financiera?			
		Si	No	Desconoce	Total
¿Cree usted que las políticas de financiamiento de la empresa sirven para lograr con los bancos buena tasa de interés?	Si	8	17	0	25
	No	5	0	0	5
Total		13	17		30

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	Gl	Sig. asintótica (bilateral)	Sig. Exacta (bilateral)	Sig. Exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,846	1	,005		
Corrección por continuidad	5,321	1	,021		
Razón de verosimilitudes	9,710	1	,002		
Estadístico exacto de Fisher				,009	,009
Asociación lineal por lineal	7,585	1	,006		
N de casos validos	30				

e. Decisión estadística

Siendo el nivel de significancia menor a 0.05 ($p = 0.009$), se decide:

Rechazar la Hipótesis Nula H_0 y Aceptar la H_a ; por tanto, las políticas de financiamiento y las tomas de decisiones para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A., no son mutuamente independientes.

f. Conclusión

Con un nivel de confianza del 95% se concluye que, las políticas de financiamiento influyen en las tomas de decisiones para la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A

4.3 Discusión de Resultados

Según los encuestados la Gestión Financiera adoptada por la empresa Siderperu se afirma que está bien estructurada, el flujo de caja es importante para la empresa.

Respecto en qué medida la estimación de los ingresos y egresos sirven para la proyección del flujo de caja en la empresa Siderperu , es importante para la gestión financiera.

De otro lado si son eficientes los recursos que el gerente financiero ha establecido para el desarrollo de la empresa.

Al referirse sobre el flujo de caja es una herramienta importante en el área de finanzas en la empresa Siderperu, se afirma que si ya que registra los ingresos, egresos el resultado es el disponible y con eso se puede tomar decisiones.

De otro lado las políticas financieras adoptadas por la empresa son las adecuadas y ayudaran al cumplimiento de los objetivos de la empresa.

Asimismo la proyección de liquidez a corto plazo ayudara a la empresa Siderperu a invertir en nuevos proyectos.

En cuanto la gestión financiera está involucrada con el cumplimiento de las actividades o eventos de la empresa, los resultados negativos es porque son otras áreas las encargadas de ver el cumplimiento de los eventos que la empresa desea realizar y no finanzas.

En cuanto el control de movimiento de efectivo de la empresa Siderperu la controla el área de finanzas, se afirma que si tesorería es quien los controla y su manejo.

Por otro lado la rentabilidad de la empresa es gracias a una buena gestión financiera se afirma que es la correcta y se ve reflejada en el resultado positivo que la empresa.

Respecto a las políticas de financiamiento de la empresa sirven para lograr con los bancos buena tasa de interés la buena gestión de finanzas ha logrado que las tasas sean bajas.

Asimismo la toma de decisión para la mejora económica de la empresa es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan Por otro lado el pronóstico de tesorería que realizan se basen en la proyección que las demás áreas administrativas envían

Finalmente el área de tesorería es el responsable de las pérdidas de la empresa, la negativa es porque se considera que eso recae sobre el área de ventas.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

De acuerdo a los resultados obtenidos en el trabajo de campo, se llegó a las siguientes conclusiones:

1. Se ha llegado a la conclusión, que el flujo de caja es una herramienta financiera, útil e indispensable para quienes toman las decisiones, es posible pronosticar los movimientos de efectivo en un periodo determinado, con la finalidad de lograr un mejor uso de sus recursos financieros. La gerencia financiera está en condiciones de tomar las

decisiones que crea correctas para asegurar el sostenimiento en el corto y largo plazo de sus operaciones, inversiones y financiamientos.

2. En conclusión se ha determinado que la falta de políticas de financiamiento repercute en cumplimiento de los objetivos de la empresa, pues ello ayuda a preservar y mantener niveles de caja adecuados al nivel de operación, Mantener el endeudamiento de mediano y largo plazo en una proporción que sea razonable en función del crecimiento de las operaciones y considerando el objetivo de mantener una clasificación de riesgo, no mantener deuda de corto plazo, salvo para operaciones puntuales. Efectuar inversiones apropiadas para maximizar el flujo futuro de caja y permitir operaciones eficientes y efectuar inversiones financieras con los excedentes de caja.
3. Finalmente la gestión financiera en la empresa es primordial para el manejo de las finanzas, El responsable de este tipo de gestión es el gestor financiero. Y dentro del organigrama financiero de la empresa, él es el encargado de planificar y organizar la estrategia financiera de la empresa pero también de controlar las operaciones financieras que se llevan a cabo en la compañía. Por ello, la función del gestor financiero es vital para la salud de cualquier organización, ya que tiene que tener en cuenta tanto el pasado, como el presente y el futuro de la organización y del mercado. Solo así podrá evitar errores pasados, evaluar riesgos u oportunidades futuras y analizar la situación económico-financiera actual para lograr mayores niveles de rentabilidad y beneficios.

5.1 Recomendaciones

1. Integrar de manera activa a las áreas que están involucradas en la toma de decisiones y en general las más entendidas sobre las operaciones de la empresa, enviando toda la información que el área de finanzas necesite

para la elaboración del flujo de caja y de esta forma la gestión sea la más adecuada.

2. Repotenciar las políticas financieras si bien es cierto funcionan en la empresas pero siempre es bueno revisarlas y modificarlas cada cierto tiempo de acuerdo a lo que la empresa desea llegar de esta manera las entidades bancarias tendrán un panorama claro de las inversiones o financiamiento que la empresa quiere lograr para cumplir con sus metas.

3. Cuidar los plazo de cobro de pago en la medida de lo posible tiene que ser capaz de ajustar los tiempos de cobro y de pago. No es lo mismo los ingresos cobrarlos a 180 días y pagarlos en cash o a 30 días que viceversa: pagar a 60 días y cobrar a 90 días. Es necesario que no se te desequilibre, esto puede ocasionar problemas de flujo de dinero y los resultados sean una caja negativa.

BIBLIOGRAFIA

- Flores Soria, Jaime. Gestión Financiera, Pp.5
- Flores Soria, Jaime. Flujo de Caja, Instituto Pacifico (2013) Pp.7
- Flores Soria, Jaime. Flujo de Caja, Instituto Pacifico (2013) Pp.85
- Flores Soria, Jaime. Flujo de Caja, Instituto Pacifico (2013) Pp.86
- Kohler , Erick. Estados Financieros Pp.43

- Martínez Clares, Pilar. La importancia de la toma de decisiones Editorial Forpax, 1ra. Edición, España, (2002). Pp. 592.

- Median León, Alberto y otros. Herramientas Económicas Financieras para la toma de decisiones gerenciales Pp.22
- Bodie Zui y Robert C. Merton, Finanzas Mexico (2003) Pp.15
- Bodie Zui y Robert C. Merton, Finanzas Mexico (2003) Pp.16
- Blanco, María Isabel. Algunas consideraciones sobre el diseño de sistemas de información para la gestión financiera (2006) Pp. 317.
- Effio, F. "Finanzas para Contadores". Lima, Perú: Entrelíneas S.R.L. (2008). Pp.113.
- Jorge E. Burbano Ruiz y Alberto Ortiz Gómez ,Presupuesto enfoque Moderno de planeación y control de recursos (segunda edición) Pp. 12
- C.P.C Alfonso Santa Cruz Ramos/C.P.C María Diana Torres Carpio, Tratado de Contabilidad de Costos (2008) Pp.843.
- C.P.C Alfonso Santa Cruz Ramos/C.P.C María Diana Torres Carpio, Tratado de Contabilidad de Costos (2008) Pp.846.
- C.P.C Alfonso Santa Cruz Ramos/C.P.C María Diana Torres Carpio, Tratado de Contabilidad de Costos (2008) Pp.847.
- C.P.C Alfonso Santa Cruz Ramos/C.P.C María Diana Torres Carpio, Tratado de Contabilidad de Costos (2008) Pp.848.
- C.P.C Oswaldo W. Brown Suarez, Fundamentos del Presupuesto Maestro (Primera edición) Pp.41.
- C.P.C Juan José Vásquez Cárdenas, Costos y Presupuestos.

Tesis:

- Yngrid Antonia Baltodano Torres - grado académico de maestría en contabilidad y Finanzas con mención en gestión tributaria, empresarial y

fiscal " Efectos de la política tributaria en la Gestión Financiera de las empresas Mineras en el Perú". Universidad de San Martín de Porres.

- Zoila Maximina Carhuatanta Julca, Elizabet Evelyn Gutti Portilla " El Cash Flow y la gestión comercial en la empresa de transportes y servicios C&G SAC de la ciudad de Trujillo en el periodo del 2013" para obtener el título profesional de contador público. Universidad Privada Antenor Orrego.
- Autor: Héctor Eduardo Ibáñez Lujan "El Estado de Flujo de efectivo y su contribución en la Gestión en la empresa Vía Rápida S.A.C de la ciudad de Trujillo año 2014" para obtener el título profesional de contador público. Universidad Nacional de Trujillo.
- Mauricio Calisto Gómez "Valoración de empresa Socovesa S.A. por flujo de caja" tesis para obtener Magister en Finanzas. Universidad de Chile Facultad de Ciencias contables.
- Víctor Raúl Quintana Chavarría-Licenciatura Facultad de Ingeniería." Flujo de Caja como mecanismo para la evaluación de proyectos y el impacto de algunas variables macroeconómicas en el proyecto" Universidad San Carlos de Guatemala Facultad de Ingeniería.
- Jaime Huenafil Álvarez-para optar el grado de Magister en Finanzas. Valoración de empresas E-CL Por Flujo de Caja Descontados Universidad de Chile.
- Ángel Paul Pazmiño Duarte y Roxana Vicentina Rodríguez Engracia. Para optar el título en ingeniería en Contador Público y Auditoría. Análisis de los efectos sobre los estados del flujo de efectivo (NIC 7) en la Empresa Industrial Ecuollas de la ciudad de Guayaquil, en el año 2013. Universidad Estatal el Milagro-Ecuador

- Maritza Elizabeth Erraez Quezada para optar el título en ingeniería en Contador Público y Auditoría." Propuesta de un Modelo de Gestión Financiera en la empresa Biagro ubicado en la ciudad de Cuenca" Universidad Politécnica Salesiana Cuenca.

Referencias Electrónicas:

- http://www.citigroup.com/citi/citizen/community/data/guide4_esp.pdf
- <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-la-declaración-de-flujos-y-porque-es-importante>.
- <http://finanbolsa.com/2009/12/24/la-gestion-financiera-de-una-empresa>.
- <http://www.monografias.com/trabajos66/flujo-caja/flujo-caja.shtml>.
- <http://www.monografias.com/trabajos65/gestion-financiera/gestion-financiera.shtml>.
- <http://www.sider.com.pe/Default.aspx>
- <http://ciberconta.unizar.es/leccion/fin016/200.htm>
- <http://www.esan.edu.pe/publicaciones/libros/2008/teoria-financiera-y-costos-de-capital/>.
- <https://presupuestomaestroblog.wordpress.com/2015/10/22/el-presupuesto-maestro-sus-componentes-y-su-importancia/>
- <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/12/el-presupuesto-maestro-y-de-caja/>
- <https://www.gestiopolis.com/presupuesto-caja/>
- <https://www.solocontabilidad.com/flujo-de-efectivo/metodo-indirecto>

ANEXOS

ANEXO 01

MATRIZ DE CONSISTENCIA

**TEMA: EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA PARA OPTIMIZAR LA GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA
SIDERURGICA DEL PERU S.A.A. – SIDERPERU PERIODO 2016.**

<u>PROBLEMAS</u>	<u>OBJETIVOS</u>	<u>HPOTESIS</u>	<u>VARIABLES</u>	<u>OBS</u>
<u>1°Problemas Principal</u>	<u>1°Objetivo General</u>	<u>1°Hipotesis General</u>	<u>1°Variables Independiente</u>	
¿En qué medida el flujo del incide en la gestión financiera en la Empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.?	Determinar si el flujo de caja optimiza la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A.	El flujo de caja como herramienta incide para la toma de decisiones en la gestión financiera en la empresa Siderúrgica del Perú S.A.A	X:FLUJO DE CAJA X1: Estimación de los ingresos y egresos X2: Herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas X3: Proyección de liquidez a corto plazo X4: Control de movimiento de efectivo X5: Políticas de financiamiento X6: Pronóstico de tesorería	
<u>2°Problemas Secundarios</u>	<u>2°Objetivo Especifico</u>	<u>2°Hipotesis Secundarios</u>	<u>2°Variables Dependiente</u>	
a. ¿En qué medida la estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa?	a.¿ Determinar si la estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa?	a.¿ La estimación de los ingresos y egresos del efectivo influye en el nivel de los recursos eficientes para el desarrollo de la empresa?	X:GESTION FINANCIERA X1: Recursos eficientes para el desarrollo de la empresa X2: Objetivos trazados para la empresa. X3: Planificación en las actividades o eventos de la empresa. X4: Rentabilidad de una empresa.	

<p>b. ¿Cómo una herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa?</p> <p>c. ¿En qué medida la proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de las empresas?</p> <p>d. ¿En qué medida el control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa?</p> <p>e. ¿De qué manera las políticas de financiamiento influye en las toma de decisiones para la empresa?</p>	<p>b. ¿Determinar si la herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa?</p> <p>c. ¿Analizar si la proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de la empresa?</p> <p>d. ¿Determinar si el control de movimiento de efectivo incide en la mejora del tipo de rentabilidad de una empresa?</p> <p>e. ¿Analizar si las políticas de financiamiento influye en</p>	<p>b. ¿La herramienta de mayor relevancia para el área de finanzas influye en los tipos de objetivos trazados para la empresa?</p> <p>c. ¿La proyección de liquidez a corto plazo influye en el nivel de planificación en las actividades o eventos de la empresa?</p> <p>d. ¿El control de movimiento de efectivo de rentabilidad de una empresa?</p> <p>e. ¿Las políticas de financiamiento influye en la toma de decisiones para la empresa?</p>	<p>X5: Toma de decisiones trazados para la empresa.</p> <p>X6: Operación monetaria de una empresa.</p>	
---	---	---	--	--

<p>f. ¿De qué manera el pronóstico de tesorería influye en la visión y misión del tipo de operación monetaria de una empresa?</p>	<p>las toma de decisiones para la empresa?</p> <p>f.¿Determinar si el pronóstico de tesorería influye en la visión y misión del tipo de operación monetaria de una empresa?</p>			
---	---	--	--	--

ANEXO 02

ENCUESTA

Instrucciones:

La presente técnica por finalidad recoger información de interés relacionada con el tema de investigación " **EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA PARA OPTIMIZAR LA GESTION FINANCIERA DE LA EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A. – SIDERPERU PERIODO 2016**" Al respecto se solicita que en las preguntas que a continuación se acompaña tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando al lado derecho en el espacio correspondiente con el aspa(X); también se le recuerda que esta técnica es anónima, se agradece su participación.

1.- ¿Cree Usted que la Gestión Financiera adoptada por la empresa Siderperu está bien estructurada?

- a. Si ()
 b. No ()
 c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

.....

2.- ¿Cree Usted que el flujo de caja es importante para la empresa y Porque?

- a. Si ()
 b. No ()
 c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

.....

3.- ¿Cree Usted, en qué medida la estimación de los ingresos y egresos sirven para la proyección del flujo de caja en la empresa Siderperu?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

 4.- ¿Cree Usted que son eficientes los recursos que el gerente financiero a establecido para el desarrollo de la empresa?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

 5.- ¿Cree Usted que el flujo de caja es una herramienta importante en el área de finanzas en la empresa Siderperu?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

 6.- ¿Cree Usted que la falta de políticas financieras repercute con los objetivos de la empresa?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

7.- ¿Cree Usted que la proyección de liquidez a corto plazo ayudara a la empresa Siderperu a invertir en nuevos proyectos?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

8.- ¿En su opinión la gestión financiera está involucrada con el cumplimiento de las actividades o eventos de la empresa?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

9.- ¿En su opinión el control de movimiento de efectivo de la empresa Siderperu la controla el área de finanzas está de acuerdo con esto.

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

10.- ¿Ud. Considera que la rentabilidad de la empresa es gracias a una buena gestión financiera?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....
.....

11.-¿Cree Usted que las políticas de financiamiento de la empresa sirven para lograr con los bancos buena tasa de interés?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....
.....

12.- ¿Cree Usted que la toma de decisión para la mejora económica de la empresa es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....
.....

13.-¿Cree Usted que el pronóstico de tesorería que realizan se basen en las proyección que las demás áreas administrativas envían?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....
.....

14. ¿Cree Usted que el área de tesorería es el responsable de las pérdidas de la empresa?

- a. Si ()
- b. No ()
- c. Desconoce ()

Justifique su respuesta

.....

.....

ANEXO 03

RESULTADOS VALIDACIÓN INSTRUMENTO

Estadístico Total - elemento				
	Media de la escala si se elimina el elemento	Varianza de la escala si se elimina el elemento	Correlación elemento-total corregida	Alfa de Cronbach si se elimina el elemento
¿Cree usted que la Gestión financiera adoptada por la empresa Siderperu está bien estructura?	21,87	6,257	,298	,689
¿Cree usted que el flujo de caja es importante para la empresa y porque?	21,90	5,817	,509	,664
¿Cree usted, en qué medida la estimación de los ingresos y egresos sirven para la proyección del flujo de caja en la empresa Siderperu?	22,07	5,444	,545	,652
¿Cree usted que son eficientes los recursos que el gerente financiero ha establecido para el desarrollo de la empresa	22,00	5,931	,346	,683
¿Cree usted que el flujo de caja es una herramienta importante de finanzas en la empresa Siderperu?	21,87	6,189	,339	,685
¿Cree usted que la falta de políticas financieras repercute con los Objetivos de la empresa?	22,00	7,724	,-414	,776
¿Cree usted que la proyección de liquidez a corto plazo ayudara a la empresa Siderperu a invertir en nuevos proyectos?	22,00	5,655	,484	,663

¿En su opinión la gestión financiera esta involucrada con el cumplimiento de las actividades o eventos de la empresa?	22,27	5,926	,287	,693
¿En su opinión el control de movimientos de efectivo de la empresa Siderperu la controla el área de finanzas está de acuerdo con esto?	21,93	5,651	,556	,656
¿Usted considera que la rentabilidad de la empresa es gracias es gracias a una buena gestión financiera	22,00	6,552	,060	,721
¿Cree usted que las políticas de financiamiento de la empresa sirven para lograr con los bancos buena tasa de interés?	21,90	6,162	,312	,687
¿Cree usted que la toma de decisión para la mejora económica de la empresa es gracias a la herramienta del flujo de caja que algunas empresas llevan?	22,17	4,902	,772	,610
¿Cree usted que el pronóstico de tesorería que realizan se basen en las proyecciones que las demás áreas administrativas envían?	21,87	6,189	,339	,685
¿Cree usted que el área de tesorería es el responsable de las perdidas de la empresa?	22,70	6,700	,168	,701