

FINANZAS

Principios fundamentales para la sostenibilidad y competitividad empresarial



En colaboración con:

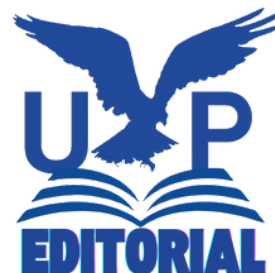


Instituto Superior
Universitario
Cotacachi



Coordinadora

Lorena Casanova





AUTORES



Otto Ayala Trujillo

oiayalat@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0003-2808-2960>

Instituto Superior Universitario Cotacachi.
Imbabura, Ecuador.

Hugo Roberto Gavilanes Erazo

hugorobertog1970@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0003-5418-1142>

Universidad Bolivariana del Ecuador.
Guayas, Ecuador.

Otto Iván Ayala Becerra

ivanayalaot@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0002-3175-1427>

Universidad Católica del Ecuador.
Imbabura, Ecuador.



Editado por la Universidad Tecnocientífica del Pacífico S.C.
Calle Morelos, 377 Pte. Col. Centro, CP: 63000.
Tepic, Nayarit, México. Tel. (311) 441-3492.
Página web: <https://www.editorial-utp.com/>.
Primera Edición digital.
Abril 2025.

ISBN:

978-607-26962-1-1

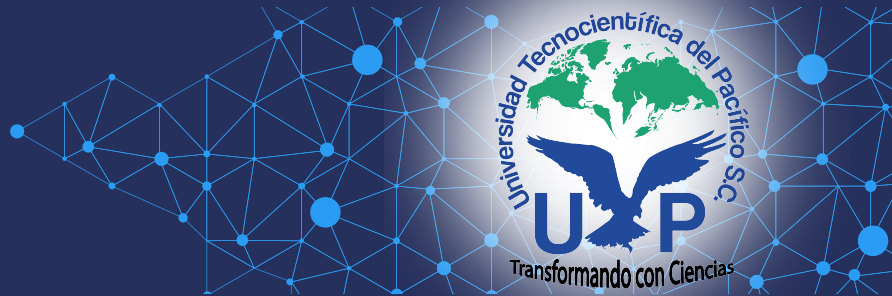
DOI:

10.58299/utp.242

Esta publicación es resultado de actividades académicas, científicas y tecnológicas innovadora, fortaleciendo el desarrollo y la divulgación de las ciencias en contextos locales nacionales e internacionales.



La distribución de este libro es bajo Licencia de Reconocimiento- No Comercial 4.0 Internacional (CC BY-NC 4.0). La cual permite compartir, copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato, adaptar, remezclar, transformar y crear a partir de los documentos publicados por la revista siempre dando reconocimiento de autoría y sin fines comerciales.



Editorial UTP, una editorial indizada, cuyo objetivo es fortalecer la difusión y divulgación de la producción científica, tecnológica y educativa con altos niveles de calidad; teniendo como base fundamental la investigación y el desarrollo del potencial humano; a través de publicaciones de artículos, libros, capítulos de libros, vídeos, recursos educativos, conferencias, congresos y programas especiales; brindando oportunidades para profesores, investigadores, estudiantes de los distintos niveles educativos en contextos locales, nacionales e internacionales.

CERTIFICA

Que el libro “**Finanzas: Principios fundamentales para la sostenibilidad y competitividad empresarial**” presentado por **Otto Ayala Trujillo, Hugo Roberto Gavilanes Erazo y Otto Iván Ayala Becerra** es producto de investigación científica, tecnológica y/o educativa, dado que ha superado un proceso exhaustivo de arbitraje mediante evaluación por pares académicos integrantes del Comité de Evaluación de la Producción Científica, Académica y Tecnológica a través de criterios de evaluación establecidos para investigaciones de alta calidad.

Se extiende el presente **certificado**, a los **dos** días del mes de **abril** del año **2025**.

Transformando con Ciencias
Tepic, Nayarit; México



Dra. Ana Luisa Estrada Esquivel
Directora de la Editorial UTP

Universidad Tecnocientífica del Pacífico





11

Resumen/ Abstract

12

Introducción

13 - 48

Capítulo 1: Fundamentos de las finanzas empresariales

16

1.1 Diagnóstico.

18

1.2 Concepto e importancia de las finanzas.

18

1.2.1 Concepto.

19

1.2.2 Importancia.

22

1.3 Relación de las finanzas con otras ciencias.

22

1.3.1 Contabilidad.

24

1.3.2 Matemática.

25

1.3.3 Administración.

25

1.3.4 Economía.

27

1.3.5 Estadística.

31

1.3.6 Marketing.

31

1.3.7 TIC's.

31

1.3.8 Investigación

32

1.4 Estructura: Componentes de las finanzas.

34

1.5 Funciones básicas de las finanzas.

35

1.6 Objetivos del administrador financiero.

36

1.7 Finanzas y toma de decisiones.

37

1.8 Efectivo y equivalentes.

Capítulo 2: Gestión financiera y evaluación de proyectos

- 52 2.1 Estados financieros principales.
- 54 2.2 Métodos de análisis.
- 80 2.2.1 Método Dupont.
- 91 2.3 Valor del dinero en el tiempo.
- 93 2.3.1. Diagnóstico técnico situacional.
- 96 2.3.2 Estado de arte.
- 96 2.3.3. Estudio de mercado.
- 97 2.3.4. Estudio técnico o ingeniería del proyecto.
- 97 2.3.5. Estudio financiero.
- 98 2.3.6. Matriz de impactos.
- 98 2.3.7. Presupuestos del proyecto.
- 102 2.3.8. Costo de oportunidad.
- 105 2.3.9. Flujo neto de caja o Cash Flow.
- 108 2.3.10. Inversión total.
- 112 2.3.11. Estados financieros proforma o estimados.
- 118 2.3.12. Valor Actual Neto.
- 120 2.3.13. Tasa Interna de Retorno.
- 121 2.3.14. Relación Beneficio Costo.
- 122 2.3.15. Periodo de recuperación de la inversión.
- 123 2.3.16. Punto de equilibrio.
- 130 2.3.17. Financiamiento.
- 132 2.3.18. Matriz de impacto: Impacto general.
- 132 2.3.19. Sensibilidad de escenarios.

Índice de tablas

124

Tabla 1.

Ejemplo de punto de equilibrio en la Hacienda “Angochagua”

125

Tabla 2 Solución P.

126

Tabla 3 Solución Q.

Índice de figuras

18

Figura 1. Concepto de finanzas.

22

Figura 2. Finanzas y otras ciencias.

22

Figura 3. Contabilidad.

32

Figura 4. Finanzas – estructura.

33

Figura 5. Finanzas – financiamiento.

38

Figura 6. Enfoque contable y financiero.



RESUMEN

Este libro es una obra clave en el estudio de la gestión financiera y la evaluación de proyectos, diseñada para proporcionar un análisis exhaustivo y actualizado de los principios fundamentales que sustentan la sostenibilidad y competitividad empresarial. Con un enfoque interdisciplinario, el texto explora temas esenciales como la gestión del flujo de caja, el análisis de indicadores financieros, la sensibilidad económica y las metodologías avanzadas de planificación y evaluación financiera. Además, se profundiza en la toma de decisiones estratégicas basadas en herramientas técnicas y modelos prácticos que permiten optimizar recursos, diseñar presupuestos y maximizar el valor económico. Cada capítulo combina rigor académico con aplicabilidad práctica, integrando ejercicios, estudios de caso y enfoques metodológicos que ofrecen una perspectiva enriquecedora. Este libro es una guía imprescindible para estudiantes, investigadores y profesionales comprometidos con el desarrollo de competencias sólidas en finanzas corporativas y evaluación de proyectos en un entorno empresarial dinámico y exigente.

Palabras clave: Gestión financiera, evaluación de proyectos, competitividad empresarial.

ABSTRACT

This book serves as a cornerstone in the study of financial management and project evaluation, offering a comprehensive and up-to-date analysis of the fundamental principles that underpin organizational sustainability and competitiveness. Through an interdisciplinary approach, it delves into essential topics such as cash flow management, financial indicators analysis, economic sensitivity, and advanced methodologies for financial planning and evaluation. Moreover, it emphasizes strategic decision-making supported by technical tools and practical models that optimize resources, design budgets, and maximize economic value. Each chapter combines academic rigor with practical applicability, incorporating exercises, case studies, and methodological frameworks that provide an enriching perspective. This book is an essential guide for students, researchers, and professionals dedicated to developing robust competencies in corporate finance and project evaluation within a dynamic and demanding business environment.

Keywords: Financial management, project evaluation, business competitiveness

INTRODUCCIÓN

*“Con mi experimento, aprendí esto, por lo menos: que si uno avanza confiado en la dirección de sus sueños y trata de vivir la vida que ha imaginado, se topará con el éxito inesperado en cualquier momento”
(Henry D. Thoreau).*

El ámbito educativo constituye el fundamento esencial para la promoción del desarrollo humano y el descubrimiento de nuevos horizontes que favorecen la construcción de una sociedad basada en la equidad, la armonía y la justicia social. En este contexto, la responsabilidad del docente trasciende la instrucción convencional, asumiendo un rol de guía científica que inspira la generación de conocimiento holístico. Este enfoque permite a los diversos actores sociales actuar como catalizadores de un cambio positivo, promoviendo una convivencia justa y sustentada en el esfuerzo colectivo.

El presente texto aborda de manera rigurosa la importancia de las finanzas en las organizaciones, destacando su papel central en la preservación de la salud financiera y en la consecución de la prosperidad en un entorno competitivo. La capacidad de tomar decisiones estratégicas, basadas en análisis cuantitativos y modelos matemáticos, representa un pilar fundamental para superar las limitaciones de enfoques empíricos o intuitivos. En el primer capítulo, se profundiza en el impacto de las finanzas corporativas sobre la competitividad empresarial, enfatizando su contribución al incremento del valor organizacional a través de la optimización de procesos internos de gestión.

En el segundo capítulo, se presenta un marco metodológico que explora el desarrollo y la implementación de proyectos, resaltando la importancia de la inversión estratégica, el manejo eficiente del flujo de efectivo y la aceleración del retorno de la inversión. Este enfoque busca dotar al lector de herramientas prácticas y conceptuales para afrontar los desafíos financieros contemporáneos y contribuir al fortalecimiento del tejido económico-social.

Este libro, diseñado como una guía académica, tiene como objetivo estimular en sus lectores una actitud crítica y propositiva, capaz de generar aportes innovadores y de alto impacto. A través de esta obra, se espera que el lector asuma un rol activo en la transformación de las realidades organizacionales, consolidando una sociedad más próspera, inclusiva y sostenible.

Los autores.

Capítulo



**FUNDAMENTOS
DE LAS
FINANZAS EMPRESARIALES**

10.58299/utp.242.c777

Otto Ayala Trujillo

oiayalat@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0003-2808-2960>

Instituto Superior Universitario Cotacachi.
Imbabura, Ecuador.

Otto Iván Ayala Becerra

ivanayalaot@gmail.com

<https://orcid.org/0000-0002-3175-1427>

Universidad Católica del Ecuador.
Imbabura, Ecuador.

RESUMEN

El primer capítulo explora los principios fundamentales de las finanzas empresariales, destacando su papel en la sostenibilidad y competitividad organizacional. Se analiza el concepto de finanzas desde una perspectiva interdisciplinaria, vinculándolas con áreas como la contabilidad, la economía y la administración, lo que permite una comprensión integral de su impacto en la creación de valor. Asimismo, se examinan las funciones clave de la gestión financiera, centradas en la obtención, administración y aplicación estratégica de recursos económicos para maximizar la rentabilidad y optimizar los procesos internos. El capítulo enfatiza la relevancia de decisiones basadas en análisis técnicos, subrayando su contribución a la salud financiera de las empresas y al fortalecimiento de su capacidad para adaptarse y prosperar en mercados altamente dinámicos y globalizados. De este modo, se presenta a las finanzas corporativas como un pilar esencial para la gestión eficiente y el logro de objetivos empresariales sostenibles.

Palabras clave: Finanzas, rentabilidad, competitividad

ABSTRACT

Chapter 1 explores the fundamental principles of corporate finance, emphasizing its role in organizational sustainability and competitiveness. It analyzes the concept of finance from an interdisciplinary perspective, linking it with fields such as accounting, economics, and management, thereby enabling a comprehensive understanding of its impact on value creation. The chapter examines the key functions of financial management, focusing on the acquisition, administration, and strategic application of economic resources to maximize profitability and optimize internal processes. It highlights the importance of decision-making based on technical analysis, emphasizing its contribution to organizational financial health and its ability to adapt and thrive in highly dynamic and globalized markets. In this way, corporate finance is presented as an essential pillar for efficient management and the achievement of sustainable business objectives.

Keywords: Finance, profitability, competitiveness

INTRODUCCIÓN

Las finanzas empresariales representan un pilar esencial en la gestión moderna de organizaciones, al ofrecer un marco estratégico para optimizar el uso de recursos económicos, fomentar la competitividad y asegurar la sostenibilidad en un entorno marcado por la incertidumbre y la globalización. Este capítulo explora los fundamentos teóricos y prácticos de las finanzas corporativas, destacando su interrelación con disciplinas como la contabilidad, la economía y la administración. Desde esta perspectiva integradora, se analizan los principios financieros que rigen la creación de valor, la eficiencia operativa y la toma de decisiones estratégicas.

A lo largo del capítulo, se presentan las funciones clave de la gestión financiera, tales como la captación, administración y aplicación eficiente de recursos, subrayando su importancia en la maximización de la rentabilidad y en la mejora de los procesos internos. Asimismo, se enfatiza la relevancia de emplear herramientas analíticas y modelos matemáticos en la evaluación de riesgos y en la formulación de decisiones informadas. Este enfoque permite superar las limitaciones de la intuición o la experiencia empírica, consolidando una gestión basada en evidencia técnica y cuantitativa.

Por último, el capítulo aborda cómo las finanzas corporativas contribuyen no solo a la sostenibilidad de las organizaciones, sino también a la generación de ventajas competitivas sostenibles en mercados dinámicos y globalizados. De esta manera, se establece una base conceptual robusta para comprender el papel transformador de las finanzas empresariales en el éxito y desarrollo de las organizaciones contemporáneas.

1.1 Diagnóstico

Evaluación diagnóstica aplicada a participantes.

Ficha técnica / evaluación diagnóstica previa al estudio de finanzas notebook of work 001

Cuestionario

1. Mencione 10 sinónimos de empresa.

2. ¿Qué estudian las finanzas corporativas?

- a) Las finanzas y colocaciones en el mercado bursátil.
- b) Las finanzas de empresas para cubrir o pagar impuestos correctamente.
- c) Las finanzas de empresas o grupos de empresas que se unen con un fin común.

3. ¿Cuál es el objetivo de las finanzas?

- a) Aplicación de los recursos económicos a las necesidades empresariales.
- b) Obtención de fuentes de financiamiento para expandir la empresa.
- c) Administración de la inversión y un correcto financiamiento.
- d) Obtención, administración y aplicación de los recursos económicos.

4. ¿Cuáles son las áreas funcionales de una empresa comercial?

- a) Administración, producción, ventas, finanzas.
- b) Personal, finanzas, marketing, administración.
- c) Recursos humanos, finanzas, marketing, administración.
- d) Administración, ventas, finanzas.

5. ¿Para quién trabaja el administrador financiero?

- a) Para el Estado.
- b) Para la empresa.
- c) Para los accionistas.
- d) Para los stakeholders.

6. ¿El administrador busca solamente la rentabilidad?

- a) Verdadero.
- b) Falso.

7. El director financiero toma decisiones:

- a) De informes de auditoría.
- b) De proyección de estados financieros.
- c) De inversión y financiamiento para generar valor.

8. Mencione los estados financieros principales de una empresa.

9. ¿Cuál es el propósito del análisis financiero?

- a) Calificar las finanzas de la empresa para obtener un crédito.
- b) Informar sobre la situación de los activos, pasivos y patrimonio de las empresas.
- c) Informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones financieras y los cambios en su situación financiera.

10. Mencione por lo menos 10 fuentes de financiamiento de una empresa.

11. ¿Qué es una inversión?

- a) Generar dinero para expandir una empresa.
- b) Ahorrar para ganar más.
- c) Colocar dinero para tener una ganancia futura, siempre que sea mayor al dinero inicial.
- d) Colocar dinero para ganar más dinero.

12. ¿Qué es la estructura financiera?

- a) Invertir en activos para la empresa y para los accionistas.
- b) Buscar financiamiento operativo para la entidad.
- c) Buscar y obtener financiamiento en la banca pública y privada.
- d) Es la forma en que se financian los activos de la empresa.

13. ¿Cómo se obtiene contablemente el capital de trabajo?

14. Explique el significado de los siguientes aspectos financieros:

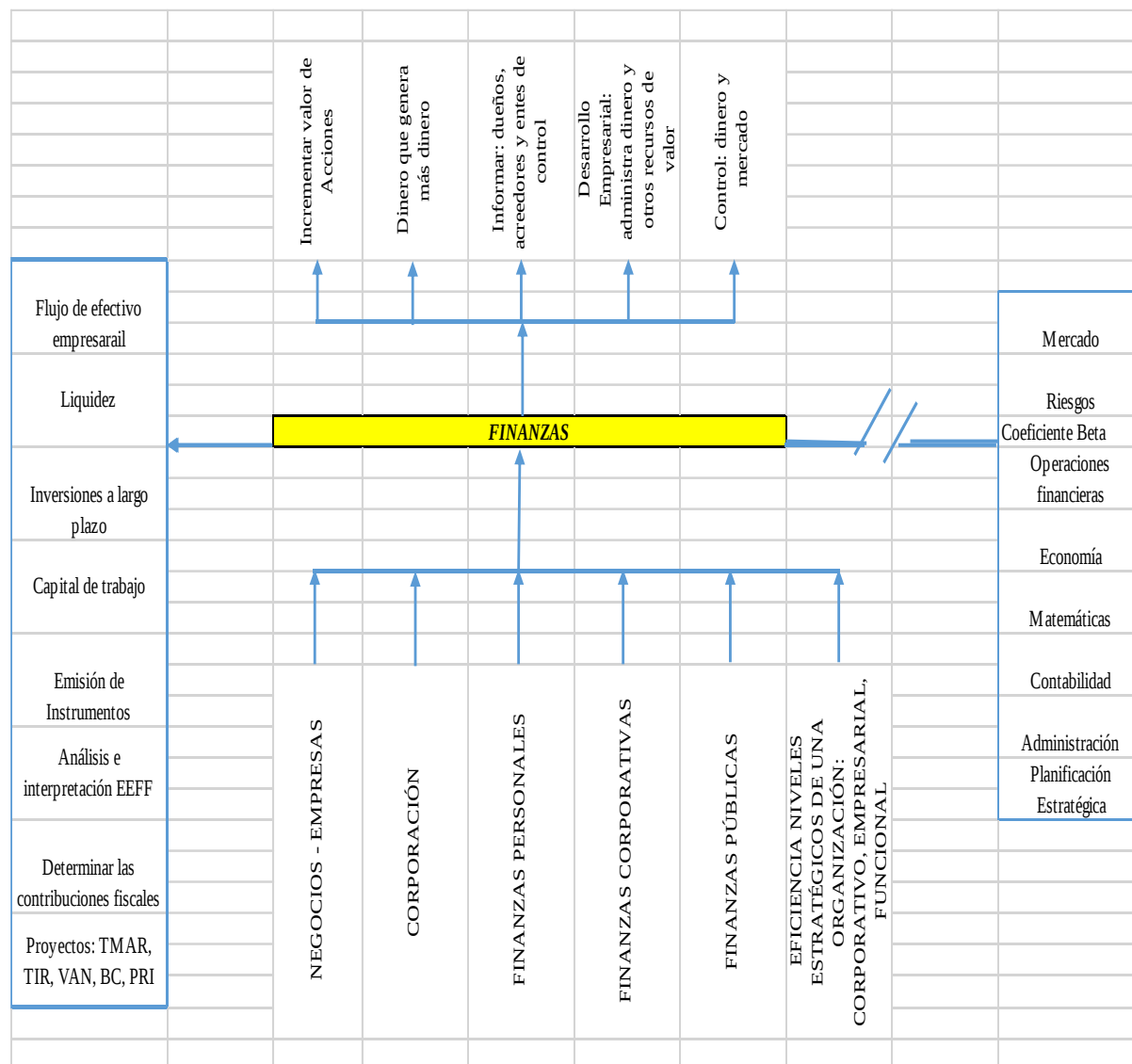
- a) ROE (Return on Equity).
- b) ROA (Return on Assets).
- c) EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization).
- d) ERP (Enterprise Resource Planning).

15. Mencione: ¿Para qué se calcula el punto de equilibrio en una empresa?

1.2 Concepto e importancia de las finanzas

1.2.1 Concepto.

Figura 1 Concepto de finanzas



Fuente: Elaboración propia.

1.2.2 Importancia.

El recurso económico: dinero es para la empresa, al decir de expertos en finanzas, como la sangre para el cuerpo humano. La esencialidad del efectivo y equivalentes en un ente económico marca la pauta orientadora de desarrollo empresarial en la volatilidad de los mercados actuales. Al debate podemos traer variados argumentos que sin duda son parte de consolidar un manejo técnico y eficiente del dinero y la consecuente riqueza de una empresa o actividad económica que permiten identificar la vital importancia de las finanzas, así:

- Permite un buen manejo del dinero.
- Facilita planificación de las finanzas familiares.
- Ayuda a dar prioridad al gasto.
- Recabar argumentos para poder invertir en bienes.
- Faculta tomar decisiones inteligentes.
- Identifica la forma como financia e invierte un gobierno: central, regional, provincial, cantonal, parroquial.
- Un buen manejo de recursos permite mejorar la calidad de vida.
- Planifica el futuro de una empresa o sector productivo.
- Determinar y analizar los niveles de rentabilidad y solvencia.
- Manejo adecuado del flujo de efectivo.
- Manejar el equilibrio de la liquidez.
- Identifica cómo se obtienen los ingresos de caja.
- Brinda la posibilidad de conocer el valor de un negocio.
- Permitir valorar activos en las empresas.
- Construir catastros y avalúos de propiedades urbanas.
- Construir catastros y avalúos de propiedades rurales o rústicas.
- Conocer el mercado y su nivel de impacto en las empresas.
- Validar la gestión financiera de una entidad.
- Administración efectiva del efectivo.
- Cumple con los compromisos con terceros o acreedores.
- Facilita construir una base de datos financieros y económicos de una entidad.
- Crear escenarios futuribles de negocios.
- Permite evaluar el desempeño financiero de la empresa.
- Mitigar riesgos en procesos de inversión.
- Establecer mecanismos para generar estrategias de acción para la prosperidad de los negocios.
- Ayudar a mejorar en la capacidad de ahorro de los entes.
- Precisar valor agregado de las empresas a partir de sus finanzas y el impacto en el mercado y/o sistema de economía.
- Analizar y resolver problemas financieros en la praxis empresarial.
- Elevar a niveles de competitividad internacional a entidades locales.
- Gestionar la riqueza empresarial o de la inversión.

- Constituye una herramienta de toma de decisiones siempre para mejorar el accionar de combinación de recursos.
- Ayuda a sobrellevar y superar escenarios de depresión financiera.
- Nos permite elegir la mejor tasa de interés.
- Puede analizar escenarios con procesos inflacionarios de dos o tres o más dígitos y su impacto en los recursos empresariales.
- Ayuda a determinar el valor del dinero en el tiempo.

Es importante poner de manifiesto que una consideración esencial de las finanzas es que permite decidir sobre el valor del dinero en el tiempo y la consecuente incidencia de la inflación y la tasa de interés, en los procesos activos de inversión de recursos o generación de empresas o actividades económicas.

En las finanzas corporativas y su estudio, es básico partir del análisis de cómo va cambiando el dinero en el tiempo, los procesos de inversión se van descapitalizando si no se corrigen sus valores. La inflación hace que en el mercado se aprecie la subida permanente del valor de los bienes y servicios. Las compensaciones exigidas para corregir estas distorsiones en el mercado son las tasas de interés que permite equiparar sus valores en una fecha determinada.

En la concerniente a la práctica de las finanzas básicas, enunciemos el siguiente escenario de una persona que desea hacer una inversión con la finalidad de hacer crecer y generar más dinero:

Ejercicio # 01-FB.

[illegible]

Ejercicio # 02-FB.

Cambio de escenario:

VALOR	1.000,00				
TASA	8%				
N (AÑOS)	2				
	$VF = VP (1+i)^2$				
		VF =	1.000,00	$(1+0,08)^2$	
		VF =	1.000,00	1,1664	
		VF =	1.160,00		

*La tasa de interés se ha incrementado en 2%.

Ejercicio # 03-FB.

03-1-FB: Cambiar el valor: \$ 2000; \$ 3000; \$ 4000; \$ 5000; \$7000.

03-2-FB: Cambiar tasa de interés: 8%; 10%; 12%; 15%; 20%.

03-3-FB: Cambiar n (tiempo): 3 años; 4 años; 5 años; 7 años; 8 años.

1.3 Relación de las finanzas con otras ciencias

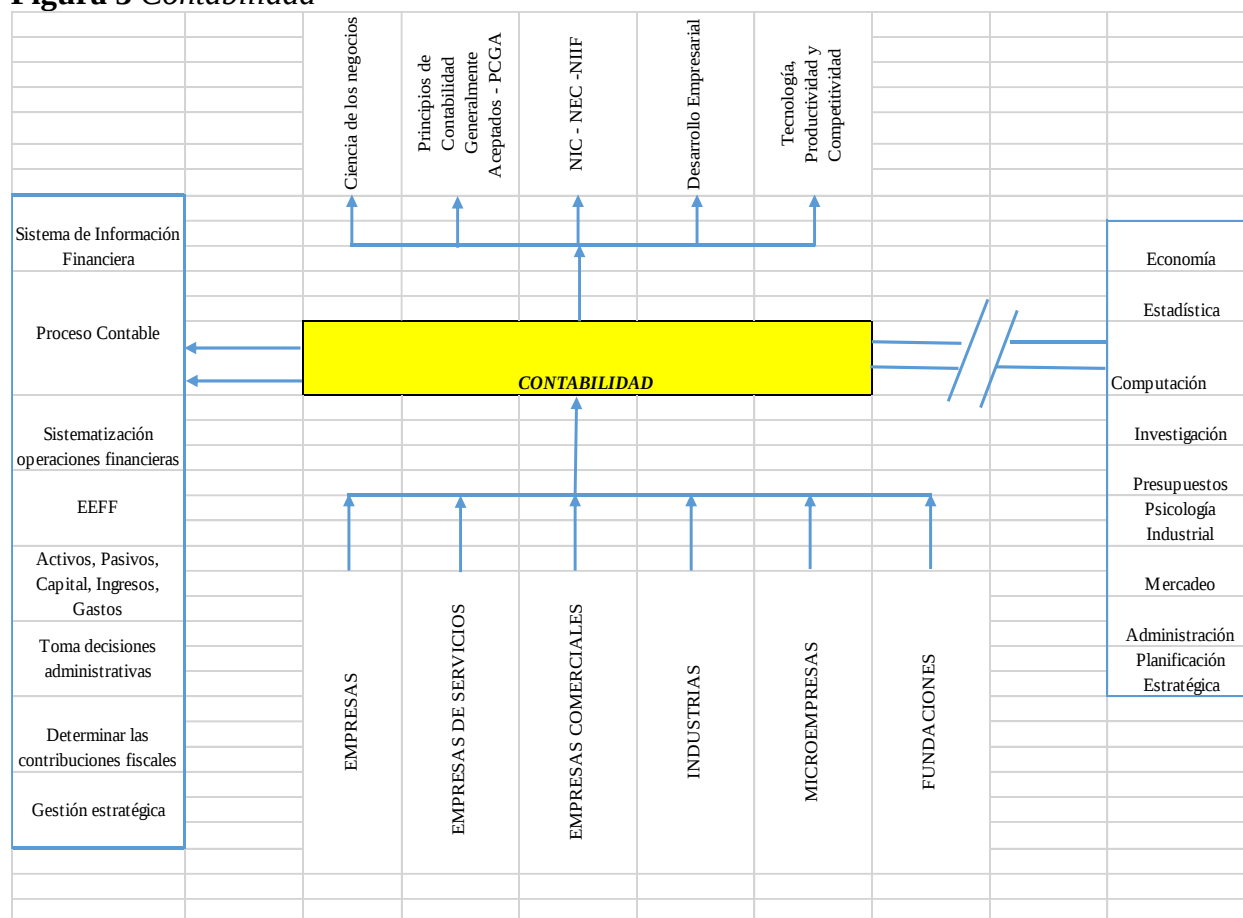
Figura 2 Finanzas y otras ciencias



Fuente: Ayala (2022).

1.3.1 Contabilidad.

Figura 3 Contabilidad



Fuente: Elaboración propia.

ENTIDAD ECONÓMICA: ABZ							
BALANCE GENERAL							
AL 31 DICIEMBRE 2010							
ACTIVO				PASIVO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
DISPONIBLE		84.000,00		DOCUMENTOS POR PAGAR			189.000,00
CAJA	84.000,00			TOTAL PASIVO			189.000,00
REALIZABLE		529.000,00		CAPITAL CONTABLE			424.000,00
ALMACEN	529.000,00			INICIAL	400.000,00		
				INGRESO	37.500,00		
				DVTAS	7.500,00		
				REBAJAVTAS	6.000,00		
TOTAL ACTIVO		613.000,00		TOTAL PASIVO Y CAPITAL			613.000,00

La relación de las Finanzas con la Contabilidad radica en que el registro de la historia económica de las empresas, la realiza la contabilidad dejando huella escrita de las operaciones financieras y económicas que efectuaron los entes, es decir la contabilidad marca la impronta del manejo económico y financiero de los recursos que se manejan dentro de una entidad económica, siendo esta evidencia suficiente y competente de las acciones emanadas para conseguir la prosperidad empresarial.

Se aplica el proceso contable a fin de obtener y proporcionar información financiera, sobre aquellas operaciones que se han realizado utilizando o aplicando el dinero, es decir, los movimientos financieros son susceptibles de evaluarlos monetariamente y quedan formando parte del accionar empresarial en un sector productivo determinado.

Los resultados de la aplicación de la sistematización contable en la empresa se obtienen los estados financieros que constituye la materia prima para efectuar el análisis e interpretación de las finanzas empresariales.

La contabilidad y las finanzas sinérgicamente complementadas permiten tomar decisiones importantes de inversión y financiamiento de recursos económicos y financieros. Precautelamos la salud financiera de los entes económicos.

1.3.2 Matemática.

DR. OTTO IVÁN AYALA TRUJILLO, C.P.A.,MBA,MSc,Esp Gerencia Proyectos									
EJERCICIO A1-2020									
DATOS:									
UN EQUIPO PRODUCTIVO TIENE UN COSTO DE USD 5.000.000,00									
SU VIDA ÚTIL SE ESTIMA EN 4 AÑOS									
SU VALOR DE SALVAMENTO ES 10% DE COSTO									
FÓRMULA $S = \text{VALOR DE SALVAMENTO}$									
$C = \text{COSTO}$									
$n = \text{VIDA ÚTIL}$									
$d = \% \text{ fijo a calcular}$									
$S = C (1 - d)^n$									
RESPUESTA: EJ: A1-2020-OIAT									
$d = \sqrt[n]{(S/C)}$									

$d = \sqrt[n]{(S/C)}$	
$S = \text{VALOR DE SALVAME}$	
$C = \text{COSTO}$	
$n = \text{años de vida útil}$	
$d = \text{porcentaje fijo}$	

d	=	43,77%
---	---	--------

La ligazón entre matemática y finanzas se puede advertir de manera permanente cuando abordamos el estudio de los Instrumentos Financieros, el mundo bursátil empresarial, en la búsqueda constante de capital, tasas, tiempo para conseguir rendimiento. Las matemáticas ayudan a de manera técnica soportar una decisión financiera. La aplicación teórica de la matemática posibilita la aplicación pragmática de ésta en los negocios o actividades económicas.

1.3.3 Administración.

La ciencia administrativa preocupada de precisar modelos gerenciales de manejo empresarial que procuren maximizar utilidades y rendimientos para apuntalar el crecimiento y prosperidad de los entes plantea desde la gestión estratégica un modelo a saber: fase filosófica, fase analítica, fase operativa y fase de ejecución. En estos momentos de planificación y manejo empresarial, determina como esencial el factor económico, es decir las finanzas asumen un papel preponderante para el bienestar de la empresa. Ayuda a plantearse objetivos estratégicos de largo plazo para hacer sostenible en el tiempo la generación de rendimiento a esta acción dinámica de los entes. La administración posibilita el acertado manejo financiero, obtención y aplicación de recursos económicos y otros a favor de la entidad y su contexto empresarial.

1.3.4 Economía.

El estudio que proporciona a través del análisis de los medios de satisfacción de las necesidades de los individuos es vital, la economía como ciencia social ayuda en este cometido. Las finanzas de manera específica afincan sus esfuerzos en cada uno de los sectores de la economía que de manera organizada buscan rentabilidad y son conscientes del valor del dinero en el tiempo.

La microeconomía promueve la dinamización de la economía a través del fortalecimiento de las actividades microempresariales de las unidades productivas familiares o pequeñas alianzas económicas que generan verdaderas redes de producción y comercialización. La macroeconomía y su estudio básico en las variables de la economía y su eficiente manejo con incidencia en las finanzas públicas y privadas, sobre todo la acción de la inflación en los procesos económicos del modelo de economía.

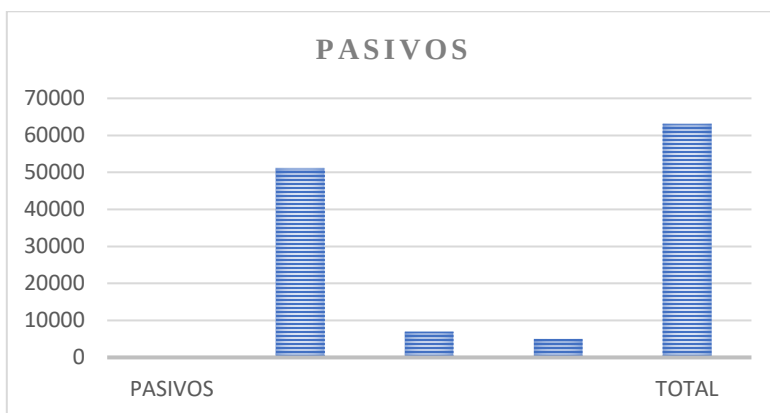
Ejercicio # 04-FB.

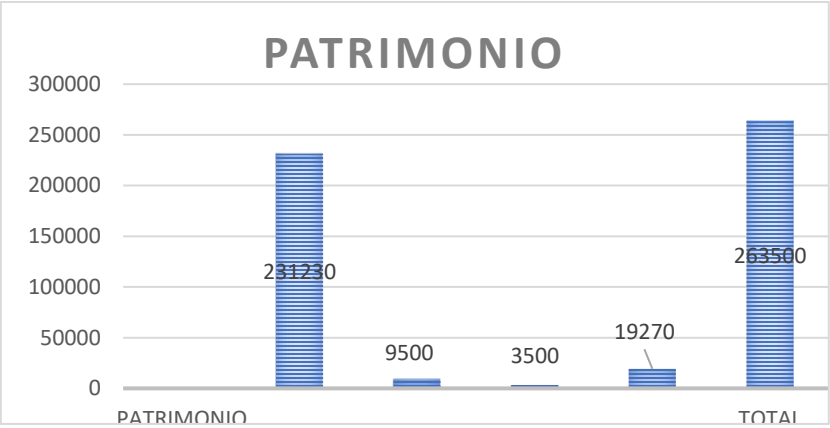
ENTIDAD ECONÓMICA: PÍLLARO LTDA.				
	2015	2016	2017	
VENTAS	4215000	4715000	5522000	
$C_n = C_o (1 + i)^n$				
? Tasa de crecimiento relativo anual				

ENTIDAD ECONÓMICA: PÍLLARO LTDA.				
	(0) Año Base	1	2	TASA DE CRECIMIENTO
VENTAS	4.215.000,00	4.715.000,00	5.522.000,00	14,46%
	100%	111,8623962	131,0083037	
$C_2 = C_o (1 + i)^n$				
$5522000 = 4215000 (1 + i)^2$				
$(1 + i)^2 = 5522000/4215000$				
$(1 + i) = \sqrt{5522000/4215000}$				
$i = \sqrt{5522000/4215000} - 1$				
$i = 1,1446 - 1$				
$i = 0,1446$				
$i = 14,46\%$				

1.3.5 Estadística.

La Estadística nos da la oportunidad de disponer de una eficiente base de datos que utilizada como estrategia marca un hito importante en la generación o producción de información financiera interna de la entidad y que permite relacionarse de manera efectiva con otras entidades en el contexto de desarrollo empresarial. Tomar decisiones respaldadas en números es la finalidad, no solamente en la intuición, sino con criterio racional y técnico para hacer crecer la acción empresarial en un país. La caracterización de un fenómeno y cohesionar argumentos de análisis para la generalización de otros, es fundamental.

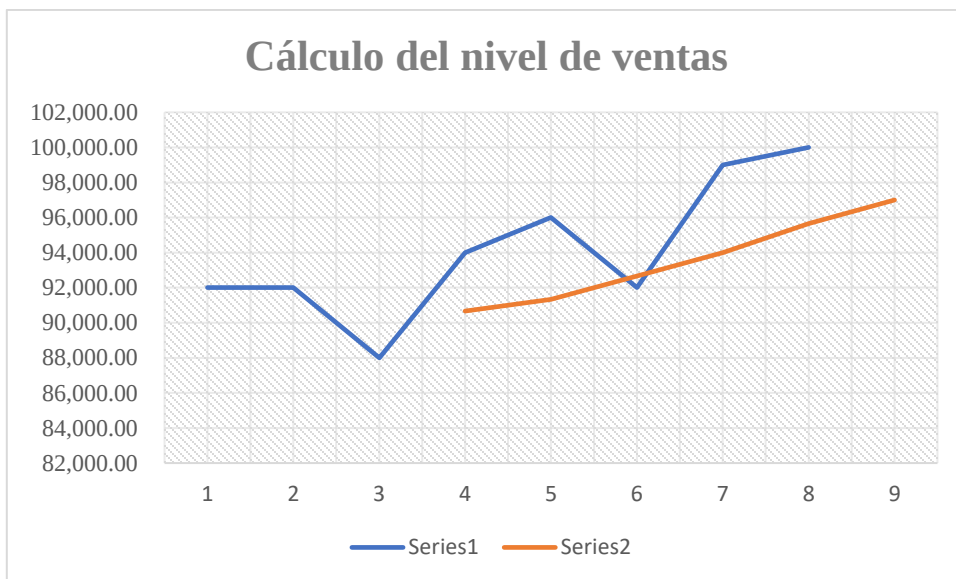




Ejercicio # 05-FB.

MÉTODO DE PROMEDIOS SIMPLES PARA PROYECCIONES DE DATOS FUTUROS CON TRES DATOS								
		n	Cifras					
		1	92000					
		2	92000					
		3	88000					
		4	94000					
		5	96000					
		6	92000					
		7	99000					
		8	100000					
		9 ?						

	? Calcular el valor de ventas proyectado para el año 9, error promedio, nivel de confianza.					
Método de Promedios Simples para Proyecciones de Datos Futuros (3 datos)						
Años	Cifras	Cifra Calculada	Diferencias cifras	Diferencia relativa	Diferencia absoluta	
1	92.000,00					
2	92.000,00					
3	88.000,00					
4	94.000,00	90.666,67	3.333,33	3,68	3,68	
5	96.000,00	91.333,33	4.666,67	5,11	5,11	
6	92.000,00	92.666,67	(666,67)	(0,72)	(0,72)	
7	99.000,00	94.000,00	5.000,00	5,32	5,32	



Ejercicio # 06-FB.

06-1-FB: \$ 20000; \$ 30000; \$ 40000; \$ 50000; \$70000;\$90000; \$95000. (Con tres datos)

06-2-FB: Con cuatro datos.

1.3.6 Marketing.

La planificación financiera de una entidad puede identificar aquellos objetivos estratégicos a largo plazo, los objetivos tácticos de mediano plazo y los objetivos operativos de corto plazo. La estructura administrativa de una entidad y su enfoque de desarrollo puede enfatizar en las áreas funcionales de la empresa. El marketing ayuda a la consolidación de una imagen corporativa, en donde la dinámica de la acción técnica fluye en función de la parte de las finanzas y aquellos recursos económicos asignados para cada uno de los cometidos planeados. El marketing busca que los clientes estén convencidos del aporte de la empresa a la generación de un verdadero valor del dinero en el tiempo. Acciones con beneficio de inventario, las dos partes ganan, el cliente y la entidad.

1.3.7 TIC's.

En todos los procesos de cambio, hoy no se puede dejar de servirse de los grandes beneficios de las tecnologías de la información y comunicación, las TIC's cada instante de nuestro tiempo, nos deleitan con sus nuevos descubrimientos y enfoques de manejo empresarial y sobre todo aplicaciones de manejo financiero, softwares financieros que en tiempo real pueden hacer crecer las finanzas de las empresas.

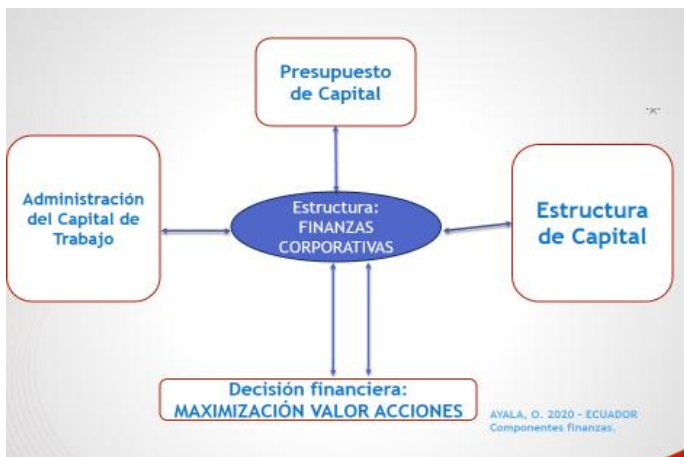
1.3.8 Investigación.

Un manejo adecuado que se le da a la variable obligada de tratamiento y estudio en el campo de estudio empresarial es sin duda alguna la variable innovación, que a través de procesos investigativos generan aportes importantes que muchas veces obligan a redimensionar las estructuras empresariales. La ciencia investigativa aporta en las diversas áreas del manejo empresarial, buscando posibilidades de hacer más eficiente al trabajo de la empresa y mejoramiento del desempeño inteligente empresario.

1.4 Estructura: Componentes de las finanzas

Las áreas esenciales de las finanzas constituyen los componentes siguientes:

Figura 4 Finanzas – estructura



Fuente: Elaboración propia.

Presupuesto de capital: responde al cuestionamiento ¿qué inversiones de largo plazo tendría que ejecutar la empresa?

Estructura de capital: identifica a las posibilidades de obtener financiamiento a largo plazo para entrar en procesos de inversión.

Figura 5 Finanzas – financiamiento



Fuente: Elaboración propia.

Administración del capital de trabajo: lo concerniente a administrar actividades financieras habituales que se desarrollan en las entidades, relacionada con aquellas que tienen límite en el tiempo de hasta un año, es decir de plazo inmediato.

1.5 Funciones básicas de las finanzas

La función financiera efectiva es reconocida como crucial para determinar la salud financiera de un ente económico.

El cumplimiento de un objetivo de las finanzas es la obtención, administración y aplicación de los recursos económicos. Lo que se busca invertir y manejar el financiamiento para generar valor para la organización social y productiva. Es necesario conocer la forma en que se financian los activos de una empresa.

Entonces se hace necesario que la función financiera se haga responsable dentro de la organización a:

- Compartir con el departamento de operaciones.
- Proteger los activos.
- Relación con la comunidad financiera.
- Localizar recursos y reconciliar demandas.
- Esforzarse por el mejoramiento continuo.
- Cada persona debe jugar su rol en mejorar el desempeño financiero.
- Mirar hacia adelante.

De igual manera la funcionalidad del área financiera en la empresa debe consolidar el desempeño inteligente de ésta, cumpliendo un itinerario de trabajo financiero a fin de:

- Registrar la operacionalizada contable y financiera.
- Planificar, analizar y evaluar.
- Plantear alternativas de fuentes de financiamiento.
- Hacer eficiente el proceso de inversión y buscar otras maneras de invertir y generar más dinero.
- Control para medir el impacto del diseño preliminar, concurrencia de recursos económicos y nivel de rentabilidad y retorno de los recursos.

La función de la administración financiera puede describirse de manera general al considerar su papel dentro de la organización, su relación con la economía y la contabilidad, y las principales actividades del gerente financiero. (Lawrence, Principios de la Administración Financiera, 2012, pág. 64)

1.6 Objetivos del administrador financiero

Para elevar los recursos financieros necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones y las oportunidades de inversiones futuras, los administradores deben entregar valor a los inversionistas de la compañía. Sin gerentes financieros inteligentes y sin acceso a los mercados financieros, es poco probable que una empresa sobreviva, y mucho menos que logre la meta a largo plazo de maximizar el valor de la empresa. (Lawrence, Principios de la Administración Financiera, 2012, pág. 51)

Debemos hacer énfasis en la propuesta del desempeño del administrador financiero de llevar a través de una gestión de salud financiera hacia la maximización del valor de la entidad económica.

Así mismo, el perfil profesional técnico le permite tomar decisiones en beneficio de la empresa respecto de Inversión y Financiamiento.

En cumplimiento de su rol financiero, éste profesional debe cubrir un perfil que pueden mencionarse en determinar las siguientes cualidades:

- Liderazgo.
- Innovador.
- Flexible.
- Firme.
- Dinámico.
- Creativo.
- Responsable.
- Honesto.
- Crítico.
- Ético.
- Comunicativo.
- Equitativo.
- Analítico.
- Participativo.
- Transformador.

También se puede traer al debate lo establecido sobre el análisis de la nueva función de la gerencia financiera: Aquellos que se preparan para ser gerentes financieros tendrán más posibilidades de alto nivel en las compañías. Gerentes financieros serán vistos como consultores internos. Se espera que los gerentes financieros muestren liderazgo. Deberá interpretar información numérica y estar preparado para tomar decisiones. Los gerentes financieros necesitarán entrenamiento profesional suplementario a través de toda su carrera. Combinando estas oportunidades con compromiso de eficiencia y mejoramiento continuo, se asegurará un futuro brillante para nuestras compañías. (Cedeño, 2003, pág. 22).

1.7 Finanzas y toma de decisiones

Para elevar los recursos financieros necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones y las oportunidades de inversiones futuras, los administradores deben entregar valor a los inversionistas de la compañía. Sin gerentes financieros inteligentes y sin acceso a los mercados financieros, es poco probable que una empresa sobreviva, y mucho menos que logre la meta a largo plazo de maximizar el valor de la empresa. (Lawrence, Principios de la Administración Financiera, 2012, pág. 51)

Debemos hacer énfasis en la propuesta del desempeño del administrador financiero de llevar a través de una gestión de salud financiera hacia la maximización del valor de la entidad económica.

Así mismo, el perfil profesional técnico le permite tomar decisiones en beneficio de la empresa respecto de Inversión y Financiamiento.

En cumplimiento de su rol financiero, éste profesional debe cubrir un perfil que pueden mencionarse en determinar las siguientes cualidades:

- Liderazgo.
- Innovador.
- Flexible.
- Firme.
- Dinámico.
- Creativo.
- Responsable.
- Honesto.
- Crítico.
- Ético.
- Comunicativo.
- Equitativo.
- Analítico.
- Participativo.
- Transformador.

También se puede traer al debate lo establecido sobre el análisis de la nueva función de la gerencia financiera: Aquellos que se preparan para ser gerentes financieros tendrán más posibilidades de alto nivel en las compañías. Gerentes financieros serán vistos como consultores internos. Se espera que los gerentes financieros muestren liderazgo. Deberá interpretar información numérica y estar preparado para tomar decisiones. Los gerentes financieros necesitarán entrenamiento profesional suplementario a través de toda su carrera. Combinando estas oportunidades con compromiso de eficiencia y mejoramiento continuo, se asegurará un futuro brillante para nuestras compañías. (Cedeño, 2003, pág. 22).

1.8 Efectivo y equivalentes

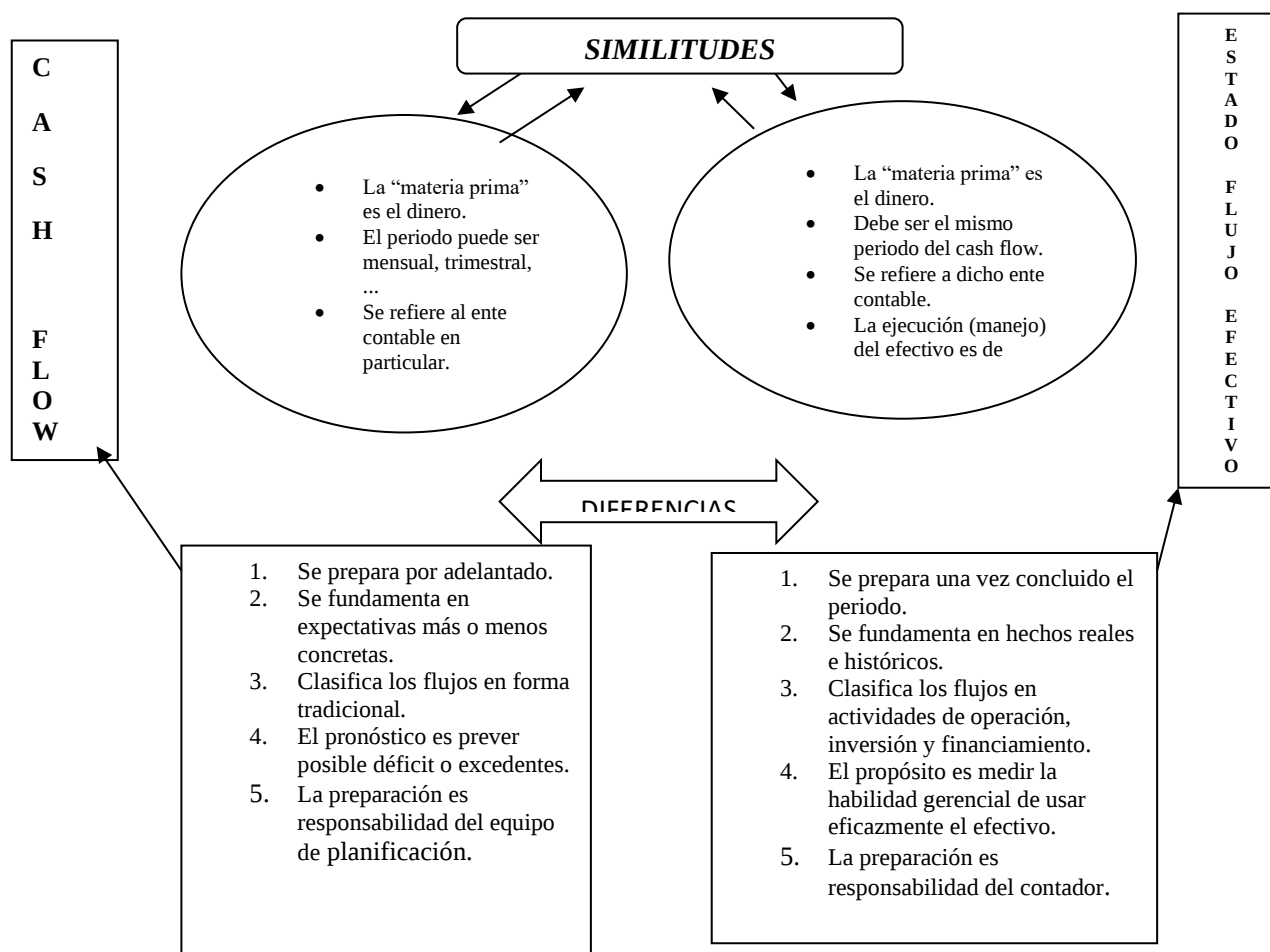
Quizá ningún recurso empresarial es tan necesario y escaso como el efectivo; por esa razón es que los ejecutivos de las organizaciones le brindan una atención preferente a estepreciado activo. Esta actitud puede que tenga sobrada justificación, toda vez que la gerencia sabe que el dinero constituye el “lubricante” para amalgamar y cohesionar el resto de los recursos que requiere la empresa. (Zapata, 2017, pág. 405).

“La administración del efectivo es de gran importancia en cualquier empresa, porque el efectivo es el medio para obtener mercaderías y servicios”. (Bravo, Contabilidad General, 2007, pág. 219). Estos aspectos señalados implican la existencia de la entidad económica. Sin embargo, cuando se trata de un análisis de una inversión a través de un proyecto se debe considerar que los ingresos de efectivo menos los egresos de efectivo son igual al saldo de caja. Si hacemos planificación financiera de un proyecto a implementarse, debemos elaborar el correspondiente cash flow o presupuesto de caja o flujo de caja.

En el argot técnico de proyectos se puede traer a colación que: Este estado financiero muestra los ingresos y egresos de caja para determinar el saldo neto o flujo de caja. Durante el primer año de operaciones se requiere un flujo de caja mensual, a fin de determinar cuáles son los meses de sobre liquidez e iliquidez. En los años siguientes, el flujo de caja puede ser semestral o anual. El flujo de caja de un proyecto puede ser económico y financiero. El primero se elabora considerando que se trata de un proyecto financiado solo por aportes de promotores y el segundo incorpora los aspectos financieros (servicio de la deuda). (Carbonel, 2015, pág. 217).

Los escenarios ambivalentes del manejo convencional intra-empresa del efectivo y equivalentes de efectivo, asigna los roles técnicos que asumen en tesorería y en contabilidad. Sin embargo a este escenario financiero hay que añadir uno que implica el hacer una inversión y sus posibilidades de financiamiento y la consecuente obligación de generar el Cash Flow, el mismo que nos permitirá correr los indicadores financieros que respaldan la toma de decisiones respecto de un proyecto de inversión y sus niveles de rentabilidad, así: tasa de redescuento, costo de oportunidad, tasa interna de retorno, el valor actual neto, período de recuperación, punto de equilibrio y análisis de sensibilización de escenarios económicos. La siguiente gráfica nos permite determinar el enfoque contable y financiero.

Figura 6 Enfoque contable y financiero



Fuente: Elaboración propia.

El esfuerzo personal que realiza un funcionario para tratar la mayor parte de recursos monetarios y la cuida de tal forma que le permita seguir en las actividades de negocios y determinar un remanente para ahorrar o cubrir sus expectativas personales de desarrollo. Estos niveles empíricos se ven superados, cuando el empresario cuidadoso aplica técnicas y métodos para la recaudación, el resguardo y pago; en busca de acumular riqueza y hacer más próspera su entidad económica.

Algunas prácticas sanas al abordaje del manejo técnico del efectivo y equivalentes se podrían señalar, así:

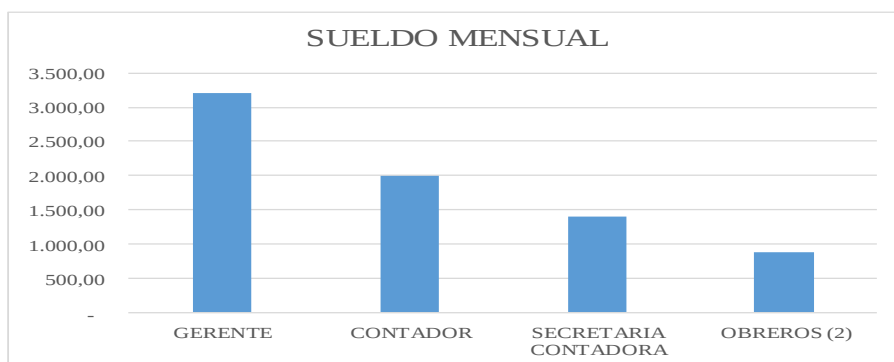
- Las recaudaciones serán depositadas de inmediato y en forma intacta en cuenta bancaria.
- Se efectuarán arqueos y conciliaciones periódicas.
- Separación de las funciones de recaudación y registro.
- Nivel adecuado de autorización para los desembolsos (reglamentación interna).
- Regulación mediante instructivos de fondos para pagos menores.
- Registro de pagos a proveedores según calendario preestablecido.
- Plan de inversión de excedentes.
- Tamaño adecuado del efectivo empresarial.
- Equilibrio y control de la liquidez: ingresos de efectivo, salidas de efectivo.
- Informes periódicos de nivel de liquidez e impacto en el mercado, doble vía.
- Investigar el sector productivo y comercial, y exigencias de niveles de liquidez.
- Tener fluidez del efectivo en lapsos periódicos para cubrir necesidades de los proveedores.
- Control del tiempo y las necesidades de liquidez.
- Atender las necesidades operativas de fondos para las acciones cotidianas de la entidad.
- Control de un fondo de maniobra de la entidad.

En la parte práctica en primera instancia vamos a abordar el enfoque de planificación financiera, para elaborar el cash flow de la empresa.

Ejercicio # 10-FB.

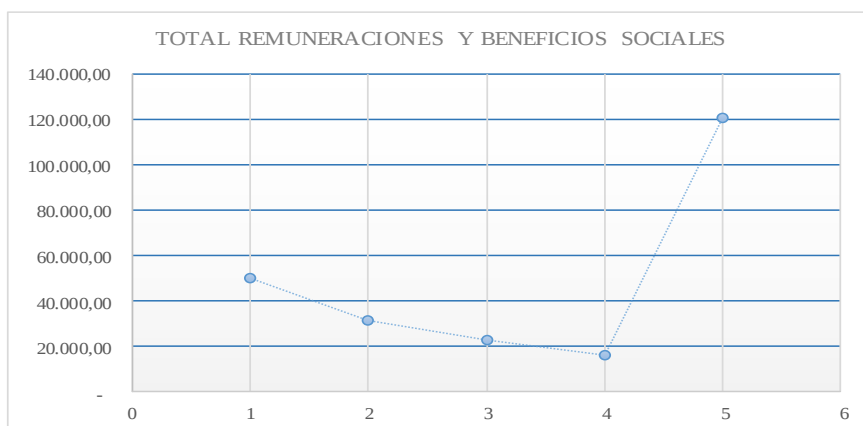
ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.	
ROL	
Detalle	SUELDO MENSUAL
Gerente	3.200,00
Contador	2.000,00
Secretaria contadora	1.400,00
Obrero (2)	880,00

Nivel de sueldos:



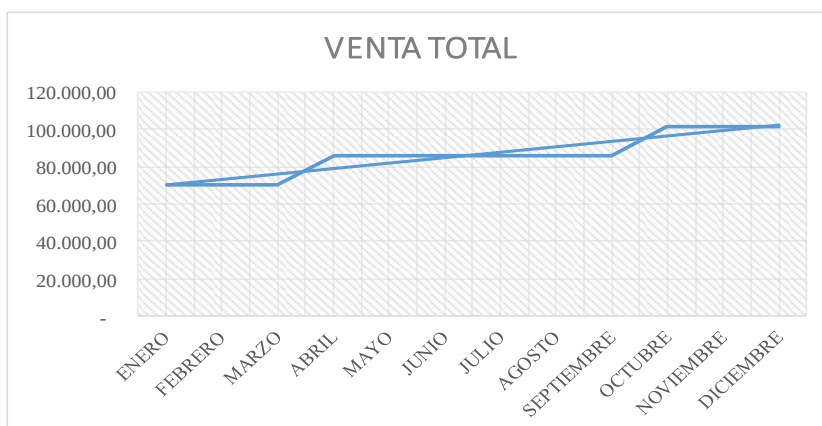
Sueldo anual

ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.											
ROL DE PAGOS ANUAL											
DETALLE	APORTE									TOTAL REMUNERACIONES Y BENEFICIOS SOCIALES	TOTAL BENEFICIOS SOCIALES
	SUELDO MENSUAL	SUELDO ANUAL	PATRONAL IECE-SECAP	COMPENSACIÓN	BONIFICACIÓN	FONDO RESERVA	XIII	XIV	Otros	BENEFICIOS SOCIALES	BENEFICIOS SOCIALES
GERENTE	3.200,00	38.400,00	4.665,60		240,00	3.200,00	3.200,00	400,00	-	11.705,60	50.105,60
CONTADOR	2.000,00	24.000,00	2.916,00		240,00	2.000,00	2.000,00	400,00	-	7.556,00	31.556,00
SECRETARIA CONTADORA	1.400,00	16.800,00	2.041,20	720,00	240,00	1.400,00	1.400,00	400,00	-	6.201,20	23.001,20
OBREROS	880,00	10.560,00	1.283,04	1.440,00	480,00	880,00	880,00	400,00	-	5.363,04	15.923,04
	7.480,00	89.760,00	10.905,84	2.160,00	1.200,00	7.480,00	7.480,00	1.600,00		30.825,84	120.585,84
					TR/12	10.048,82					



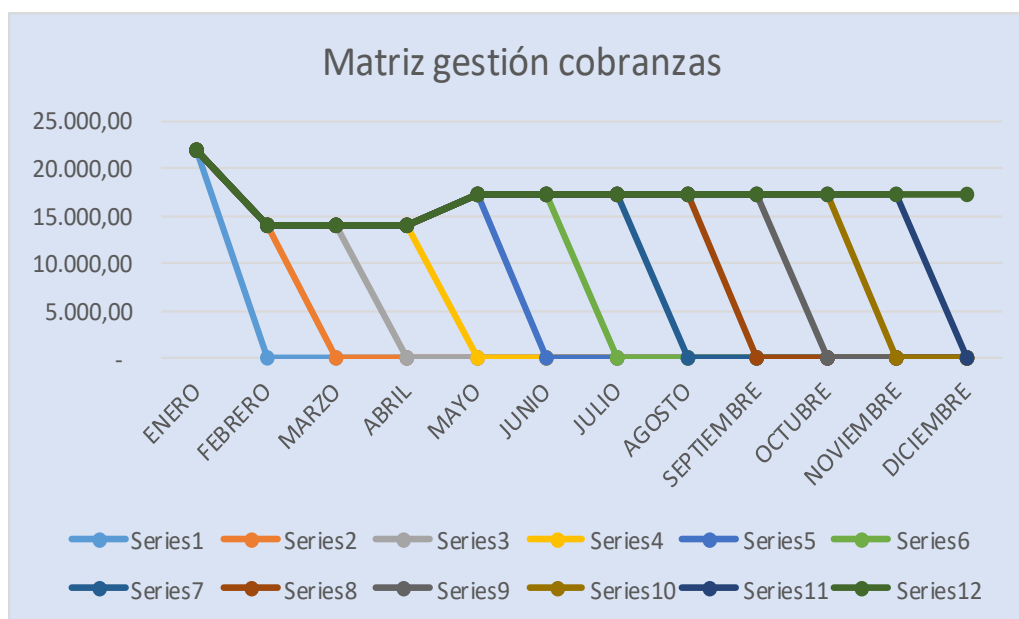
Flujo de ventas y política comercial

ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.			
FLUJO DE VENTAS			
MESES	VENTA TOTAL	80% CONTADO	20% CRÉDITO PERSONAL
ENERO	70.560,00	56.448,00	14.112,00
FEBRERO	70.560,00	56.448,00	14.112,00
MARZO	70.560,00	56.448,00	14.112,00
ABRIL	86.240,00	68.992,00	17.248,00
MAYO	86.240,00	68.992,00	17.248,00
JUNIO	86.240,00	68.992,00	17.248,00
JULIO	86.240,00	68.992,00	17.248,00
AGOSTO	86.240,00	68.992,00	17.248,00
SEPTIEMBRE	86.240,00	68.992,00	17.248,00
OCTUBRE	101.920,00	81.536,00	20.384,00
NOVIEMBRE	101.920,00	81.536,00	20.384,00
DICIEMBRE	101.920,00	81.536,00	20.384,00
TOTAL	1.034.880,00	827.904,00	206.976,00
			1.034.880,00



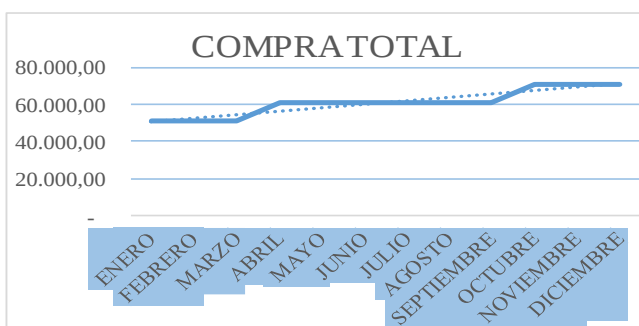
Gestión de cobranzas

ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.													
MATRIZ DE RECUPERACIÓN DE LAS VENTAS A CRÉDITO (FLUJO DE GESTIÓN DE COBRANZAS)													
DETALLE	MESES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
70560	ENERO	21.920,00											
	FEBRERO		14.112,00										
	MARZO			14.112,00									
86240	ABRIL				14.112,00								
	MAYO					17.248,00							
	JUNIO						17.248,00						
	JULIO							17.248,00					
	AGOSTO								17.248,00				
	SEPTIEMBRE									17.248,00			
	OCTUBRE										17.248,00		
101920	NOVIEMBRE											20.384,00	
	DICIEMBRE												20.384,00



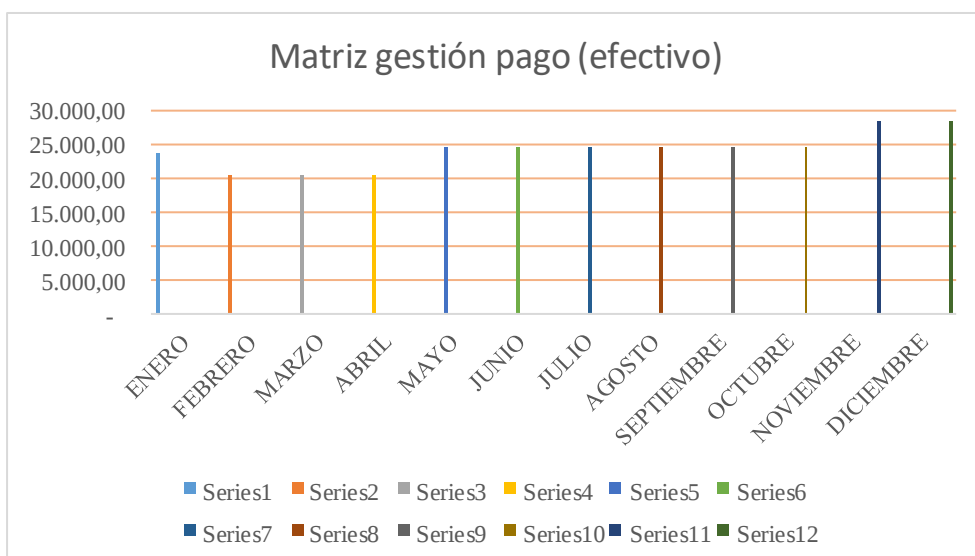
Flujo de compra y política comercial

ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.			
FLUJO DE COMPRAS			
MESES	COMPRA TOTAL	60% CONTADO	40% CRÉDITO PERSONAL
ENERO	50.960,00	30.576,00	20.384,00
FEBRERO	50.960,00	30.576,00	20.384,00
MARZO	50.960,00	30.576,00	20.384,00
ABRIL	61.152,00	36.691,20	24.460,80
MAYO	61.152,00	36.691,20	24.460,80
JUNIO	61.152,00	36.691,20	24.460,80
JULIO	61.152,00	36.691,20	24.460,80
AGOSTO	61.152,00	36.691,20	24.460,80
SEPTIEMBRE	61.152,00	36.691,20	24.460,80
OCTUBRE	70.560,00	42.336,00	28.224,00
NOVIEMBRE	70.560,00	42.336,00	28.224,00
DICIEMBRE	70.560,00	42.336,00	28.224,00
TOTAL	731.472,00	438.883,20	292.588,80
			731.472,00



Gestión de pago: (efectivo)

ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.													
MATRIZ DE PAGO DE LAS COMPRAS A CRÉDITO (FLUJO DE GESTIÓN DE COMPRAS)													
DETALLE	MESES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
50960	ENERO	23.520,00											
	FEBRERO		20.384,00										
	MARZO			20.384,00									
61152	ABRIL				20.384,00								
	MAYO					24.460,80							
	JUNIO						24.460,80						
	JULIO							24.460,80					
	AGOSTO								24.460,80				
	SEPTIEMBRE									24.460,80			
	OCTUBRE										24.460,80		
70560	NOVIEMBRE											28.224,00	
	DICIEMBRE												28.224,00

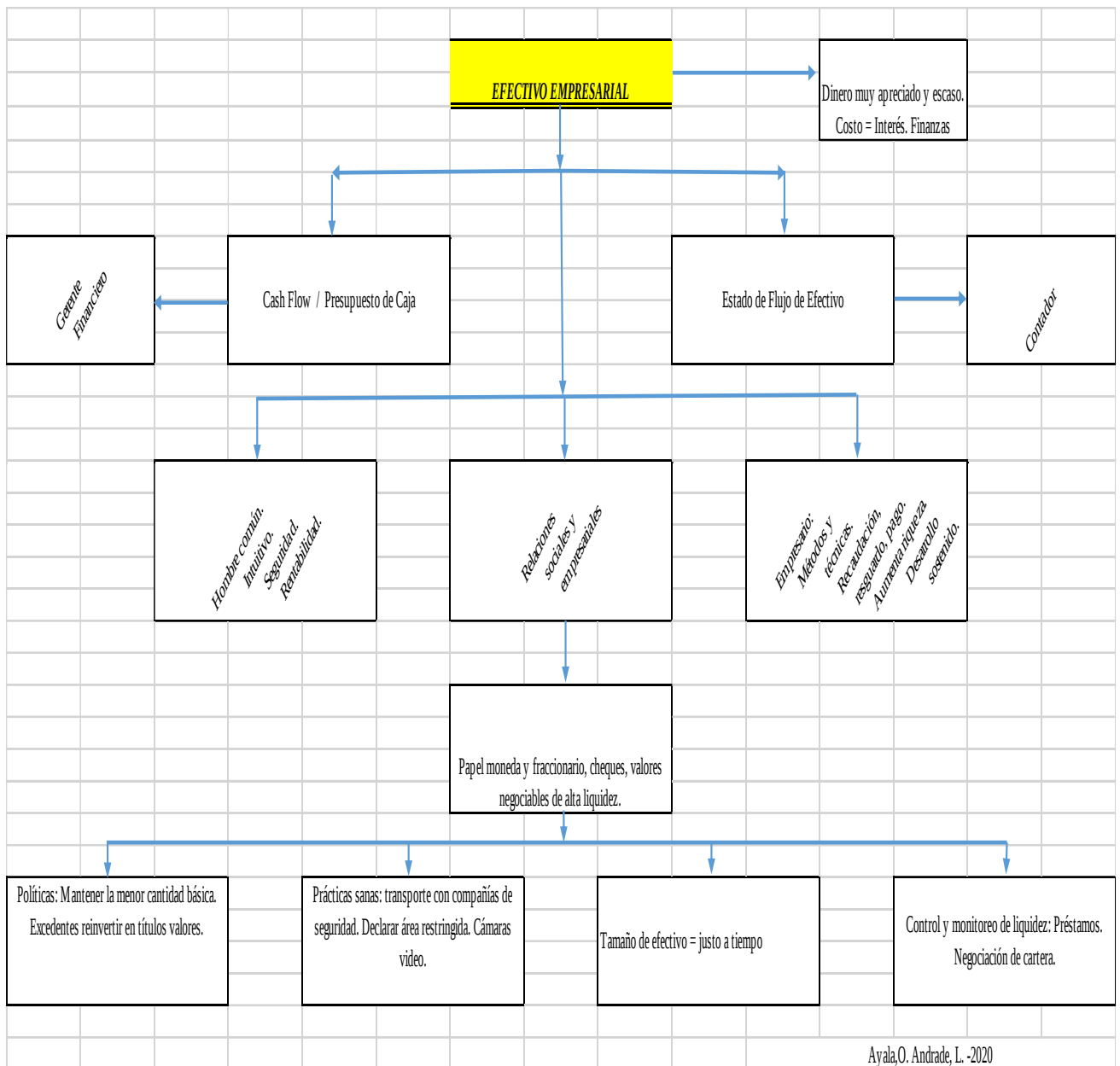


Datos adicionales: Préstamos bancarios: febrero 31360, mayo 39200. Pago bancos: marzo 32000 y 3400, mayo 31360 y 3332, agosto 39200 y 4165. Gastos promedio servicios generales 662. Patente municipal 784. Impuesto predial 8000. 5% imprevistos gastos mensuales.

Informe técnico: cash flow

ENTIDAD ECONÓMICA: LA ESPERANZA LTDA.												
FLUJO DE CAJA (CASH FLOW)												
CONCEPTOS	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
ENTRADAS DE EFECTIVO:												
COBRO VENTAS A CRÉDITO	21.920,00	14.112,00	14.112,00	14.112,00	17.248,00	17.248,00	17.248,00	17.248,00	17.248,00	17.248,00	20.384,00	20.384,00
VENTAS DE CONTADO	56.448,00	56.448,00	56.448,00	68.992,00	68.992,00	68.992,00	68.992,00	68.992,00	68.992,00	81.536,00	81.536,00	81.536,00
PRÉSTAMO SOBRE FIRMAS		31.360,00			39.200,00							
TOTAL ENTRADAS	78.368,00	101.920,00	70.560,00	83.104,00	125.440,00	86.240,00	86.240,00	86.240,00	86.240,00	98.784,00	101.920,00	101.920,00
SALIDAS DEL EFECTIVO:												
PAGO A PROVEEDORES	23.520,00	20.384,00	20.384,00	20.384,00	24.460,80	24.460,80	24.460,80	24.460,80	24.460,80	24.460,80	28.224,00	28.224,00
COMPRAS DE CONTADO	30.576,00	30.576,00	30.576,00	36.691,20	36.691,20	36.691,20	36.691,20	36.691,20	36.691,20	42.336,00	28.224,00	42.336,00
PAGO PRÉSTAMOS			32.000,00		31.360,00			39.200,00				
PAGO INTERESES			3.400,00		3.332,00			4.165,00				
SUELDO Y BENEFICIOS SOCIALES	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82	10.048,82
GASTO PROMEDIO POR SERVICIOS	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00	662,00
PATENTE MUNICIPAL	784,00											
IMPUESTO PREDIO URBANO	8.000,00											
PARCIAL	73.590,82	61.670,82	97.070,82	67.786,02	106.554,82	71.862,82	71.862,82	115.227,82	71.862,82	77.507,62	67.158,82	81.270,82
IMPREVISTOS 5%	3.679,54	3.083,54	4.853,54	3.389,30	5.327,74	3.593,14	3.593,14	5.761,39	3.593,14	3.875,38	3.357,94	4.063,54
TOTAL SALIDAS DE EFECTIVO	77.270,36	64.754,36	101.924,36	71.175,32	111.882,56	75.455,96	75.455,96	120.989,21	75.455,96	81.383,00	70.516,76	85.334,36
DIFERENCIA DE ENTRADAS Y SALIDAS DE EFCTIVO	1.097,64	37.165,64	(31.364,36)	11.928,68	13.557,44	10.784,04	10.784,04	(34.749,21)	10.784,04	17.401,00	31.403,24	16.585,64
SALDO CAJABANCOS AL FINAL MES ANTERIOR	31.084,00	32.181,64	69.347,28	37.982,92	49.911,60	63.469,04	74.253,07	85.037,11	50.287,90	61.071,94	78.472,94	109.876,18
SALDO CAJA BANCOS AL FINAL DEL MES	32.181,64	69.347,28	37.982,92	49.911,60	63.469,04	74.253,07	85.037,11	50.287,90	61.071,94	78.472,94	109.876,18	126.461,82





Ayala, O. Andrade, L. -2020

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Brealey, B. M. (2010). Principios de Finanzas Corporativas. México: McGrawHill.
- Cedeño, J. C. (2003). La nueva función de la gerencia financiera. Emprendedores, 18-22.
- Lawrence, J. C. (2012). Principios de la Administración Financiera. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Bravo, M. (2007). Contabilidad General. Quito: NUEVODÍA.
- Yermanos, E. C. (2011). Contabilidad Administrativa: un enfoque gerencial de costos. Cali: Universidad ICESI.
- Zapata, P. (2017). Contabilidad General. Bogotá: Alfaomega Colombiana S.A.
- Hurtado, K. (2019). Metodología para el uso de las normas internacionales de información financiera en Ecuador. Espacios (Vol 40 No. 11).
- International Accounting Standards Committee Foundation. (2009). NIIF para las PYMES. London: IASCF.
- Carbonel, J. (2015). Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Lima: MACRO.
- De la Torre, J. Z. (2002). Evaluación de proyectos de inversión. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Mokate, K. (2004). Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión. Bogotá: Alfaomega.
- Pacheco, J. (2014). Análisis de estados financieros. Lima: MACRO.
- Ramírez, C. G. (2009). Fundamentos de Matemáticas Financieras. Cartagena de Indias: Universidad Libre Colombia.
- Nieto, M. N. (2001). Valoración de Activos. Ibarra: Centro Editorial UTN.
- Burbano, J. (2005). Presupuestos. Bogotá: McGrawHill.
- Cárdenas, R. (2008). Presupuestos. MCGRAWHILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Isique, J. (2016). Proyectos Agropecuarios. Lima: MACRO.
- Kay, R. (1993). Administración Agrícola y Ganadera. México: McGraw-Hill, Inc.

Capítulo

2

GESTIÓN FINANCIERA Y EVALUACIÓN DE PROYECTOS

10.58299/utp.242.c778

Hugo Roberto Gavilanes Erazo

hugorobertog1970@gmail.com

<https://orcid.org/0009-0003-5418-1142>

Universidad Bolivariana del Ecuador.

Guayas, Ecuador.

RESUMEN

El capítulo 2 aborda la gestión financiera aplicada a la evaluación de proyectos, destacando su relevancia para la toma de decisiones estratégicas y la optimización del uso de recursos económicos. Se analizan componentes clave de la planificación financiera, como los estados financieros proyectados, el flujo de caja y los principales indicadores financieros, entre ellos el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR) y el punto de equilibrio, esenciales para evaluar la viabilidad y sostenibilidad de los proyectos. Además, se examinan las tipologías de inversión —fija, variable y diferida— y los costos asociados, integrando herramientas como el análisis de sensibilidad y la evaluación de riesgos para garantizar decisiones informadas. Este enfoque proporciona un marco metodológico sólido que promueve la implementación de proyectos financieramente viables, sostenibles y rentables, contribuyendo al fortalecimiento organizacional y al desarrollo económico en un entorno empresarial competitivo.

Palabras clave: Gestión financiera, evaluación de proyectos, indicadores financieros

ABSTRACT

Chapter 2 focuses on financial management applied to project evaluation, emphasizing its importance in strategic decision-making and optimizing the use of economic resources. Key components of financial planning are analyzed, such as projected financial statements, cash flow, and primary financial indicators, including net present value (NPV), internal rate of return (IRR), and break-even point, which are essential for assessing the feasibility and sustainability of projects. Additionally, different types of investments—fixed, variable, and deferred—and associated costs are examined, integrating tools such as sensitivity analysis and risk evaluation to ensure informed decisions. This approach provides a robust methodological framework that fosters the implementation of financially viable, sustainable, and profitable projects, contributing to organizational strengthening and economic development in a competitive business environment.

Keywords: Financial management, project evaluation, financial indicators

INTRODUCCIÓN

La gestión financiera y la evaluación de proyectos constituyen elementos fundamentales en la planificación estratégica de las organizaciones, al ser determinantes en la asignación eficiente de recursos y en la toma de decisiones basadas en criterios técnicos y analíticos. Este capítulo se enfoca en el estudio detallado de las herramientas y metodologías necesarias para garantizar la viabilidad económica y financiera de los proyectos, integrando un enfoque teórico-práctico que combina rigor académico con aplicabilidad empresarial.

Se examinan aspectos clave como la construcción de estados financieros proyectados, el diseño del flujo de caja y la aplicación de indicadores financieros esenciales, entre ellos el valor actual neto (VAN), la tasa interna de retorno (TIR) y el punto de equilibrio. Asimismo, se exploran técnicas avanzadas como el análisis de sensibilidad y la evaluación de riesgos, destinadas a identificar escenarios óptimos y mitigar las incertidumbres inherentes al entorno empresarial.

Este capítulo proporciona un marco metodológico robusto que facilita el desarrollo de proyectos financieramente sostenibles, rentables y alineados con los objetivos estratégicos organizacionales. En este sentido, se promueve el fortalecimiento de las capacidades de gestión y la consolidación del desempeño empresarial en un entorno dinámico y competitivo, contribuyendo al desarrollo económico y al logro de resultados sostenibles.

2.1 Estados financieros principales

La contabilidad es un proceso esencial para el manejo de los estados financieros, mediante la cual se activan los flujos de capitales locales, nacionales e internacionales y se pueden reducir los costos de elaboración y procesamiento de la información financiera para las diferentes industrias. (Hurtado, Metodología para el uso de las normas internacionales de información financiera en Ecuador, 2019, pág. 2).

Se determinan estados financieros principales debido a que los stakeholders de control hacen obligatoria su presentación. Los cinco elementos de los estados financieros según la Ley de Régimen Tributario Interno (LORTI) (2010), existen cinco elementos que conforman la estructura y contenido de los estados financieros. Estos son:

1. El Balance General
2. El Estado de Resultados
3. El Estado de Cambios en el Patrimonio
4. El Estado de Flujo de Efectivo
5. Las Notas (Hurtado, Metodología para el uso de las normas internacionales de información financiera en Ecuador, 2019, pág. 2).

La situación financiera de una entidad es la relación entre activos, los pasivos y el patrimonio en una fecha concreta, tal como se presenta en el estado de situación financiera. Estos se definen como sigue:

- (a) Un activo es un recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
- (b) Un pasivo es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
- (c) Patrimonio es la parte residual de los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. (Internacional Accounting Standards Committee Foundation , 2009, pág. 18).

Los Estados Financieros se elaboran al finalizar un período contable, con el objeto de proporcionar información sobre la situación económica y financiera de la empresa. Esta información permite examinar los resultados obtenidos y evaluar el potencial futuro de la compañía a través de:

1. El Estado de Resultados, de Situación Económica o Estado de Pérdidas y Ganancias.
2. El Estado de Ganancias Retenidas o Estado de Superávit.
3. Estado de Situación Financiera o Balance General.
4. Estado de Flujo de Efectivo.
5. Estado de Cambios en el Patrimonio. (Bravo, Contabilidad General, 2007, pág. 189).

Los estados financieros son un resumen clasificado de hechos económicos, registrados y contabilizados por una empresa en marcha. Son elaborados conforme a los PCGA (Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados o Normas de Información Financiera), las NIC (Normas Internacionales de Contabilidad), y las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera). (Pacheco, Análisis de estados financieros, 2014, pág. 18).

El análisis de los estados financieros es una actividad instrumental diseñada en función de objetivos precisos. Se puede dar de muchas formas.

- Diagnóstico de áreas con problemas de gestión.
- Previsión de situaciones y de resultados financieros futuros.
- Selección de inversiones por parte de potenciales inversores en acciones.
- Evaluación de la gestión.
- Evaluación de la garantía para otorgar créditos.
- Evaluación de la seguridad de los empleos y las negociaciones salariales por parte de trabajadores y sindicatos.
- Evaluación de la situación de una empresa de la que el gobierno recauda impuestos y a la que proporciona recursos (subvenciones, infraestructura, etc.).
- El público en general puede tener interés en la actividad de la empresa por diversas circunstancias (igualdad de oportunidades, medio ambiente, etc.). (Pacheco, Análisis de estados financieros, 2014, págs. 19-20) .

2.2 Métodos de análisis

En la fase estandarizada de análisis financiero de las entidades, es aquel que se desarrolla con los estados de situación financiera y el estado de situación económica, a través del método vertical, horizontal y el de ratios financieros.

El análisis vertical, constituye un análisis porcentual de los estados financieros, a partir del cual podemos observar las siguientes situaciones:

- Las cuentas del balance general son divididas por el total de activos.
- Las cuentas del estado de resultados están divididas por las ventas totales.
- Permite ver los tamaños relativos de cada partida.
- Detectar diferencias estructurales entre diferentes empresas del mismo sector.
- Identificar cambios relevantes en los estados financieros en el transcurso del tiempo. (Pacheco, Análisis de estados financieros, 2014, pág. 37)

El análisis horizontal posibilita comparar estados financieros a través de sus partidas de un período a otro.

El análisis a través de indicadores, constituyen razones extraídas de las partidas del balance general o estado de resultados, en donde la interpretación del mensaje de desempeño económico y financiero de la entidad es lo esencial, es importante señalar que el conocimiento a todo nivel de la empresa es lo adecuado para el responsable de las finanzas, debido a que esto le permitirá juzgar de mejor manera como se encuentran y tomar decisiones importantes respaldadas en esta exigencia.

EJERCICIO A8-2020						
DATOS:						
		ENTIDAD ECONÓMICA: SAN GERÓNIMO				
		2010		2011		
		CAJA-BANCOS	30.000,00	35.000,00		
		BANCO MONEDA EXTRANJERA	20.000,00	21.000,00		
		INVERSIONES C/P	8.500,00	9.000,00		
		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	15.000,00	10.000,00		
		INTERESES POR COBRAR	7.000,00	8.000,00		
		INVENTARIO MERCANCÍAS	40.000,00	60.000,00		
		IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	15.000,00	17.000,00		
		IMPUESTOS RETENIDOS	2.000,00	3.000,00		
		TERRENO	20.000,00	22.000,00		
		EDIFICIO	130.000,00	150.000,00		
		DEPRECIACIÓN ACUMULADA	6.500,00	7.500,00		
		EQUIPO DE OFICINA	45.000,00	50.000,00		
		DEPRECIACIÓN ACUMULADA	4.500,00	5.000,00		
		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR L	5.000,00	3.000,00		
		PRÉSTAMOS BANCARIOS	9.000,00	7.000,00		
		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	12.000,00	13.000,00		
		IVA	13.000,00	14.500,00		
		IMPUESTO A LA RENTA	17.000,00	18.000,00		
		HIPOTECAS	7.000,00	3.500,00		
		APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	5.000,00	4.000,00		
		CAPITALPAGADO-SUSCRITO	231.230,00	276.300,00		
		LEGAL	4.500,00	5.000,00		
		FACULTATIVA	5.000,00	5.500,00		
		RESERVA POR REVALORIZACIÓN PATRIMC	3.500,00	4.000,00		
		UTILIDAD NO DISTRIBUIDAS	8.750,00	11.000,00		
		UTILIDAD DEL EJERCICIO	10.520,00	13.700,00		
		ÁLISIS FINANCIERO VERTICAL Y HORIZONTAL AÑO 1 Y 2: COMPARAR ESCENARI				

Secuencia

algoritmo

respuesta

RAZONES FINANCIERAS					
LIQUIDEZ					
ENTIDAD ECONÓMICA: SAN GÉRONIMO					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA					
AL 31 DE DICIEMBRE 2010					
ACTIVOS					
CORRIENTES			137.500,00		
CAJA-BANCOS		30.000,00			0,218181818
BANCO MONEDA EXTRANJERA		20.000,00			0,145454545
INVERSIONES C/P		8.500,00			0,061818182
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		15.000,00			0,109090909
INTERESES POR COBRAR		7.000,00			0,050909091
INVENTARIO MERCANCÍAS		40.000,00			0,290909091
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO		15.000,00			0,109090909
IMPUESTOS RETENIDOS		2.000,00			0,014545455
FIJOS			184.000,00		
TERRENO		20.000,00			0,108695652
EDIFICIO		130.000,00			0,706521739
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		6.500,00			0,035326087
EQUIPO DE OFICINA		45.000,00			0,244565217
DEPRECIACIÓN ACUMULADA		4.500,00			0,024456522
OTROS ACTIVOS			5.000,00		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR		5.000,00			1,0000000
TOTAL ACTIVOS				326.500,00	
PASIVOS					
CORRIENTES			51.000,00		
PRÉSTAMOS BANCARIOS		9.000,00			0,176470588
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		12.000,00			0,235294118
IVA		13.000,00			0,254901961
IMPUESTO A LA RENTA		17.000,00			0,333333333
LARGO PLAZO			7.000,00		
HIPOTECAS		7.000,00			1,0000000
OTROS PASIVOS			5.000,00		
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES		5.000,00			1,0000000
TOTAL PASIVOS				63.000,00	
PATRIMONIO					
CAPITAL SOCIAL			231.230,00		
CAPITAL PAGADO-SUSCRITO		231.230,00			1,0000000
RESERVAS			9.500,00		
LEGAL		4.500,00			0,473684211
FACULTATIVA		5.000,00			0,526315789
SUPERÁVIT (REVALIZACIÓN)			3.500,00		
RESERVA POR REVALORIZACIÓN PATRIM		3.500,00			1,0000000
RESULTADOS			19.270,00		
UTILIDAD NO DISTRIBUIDAS		8.750,00			0,45407369
UTILIDAD DEL EJERCICIO		10.520,00			0,54592631
TOTAL PATRIMONIO				263.500,00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO				326.500,00	
GERENTE			CONTADOR		

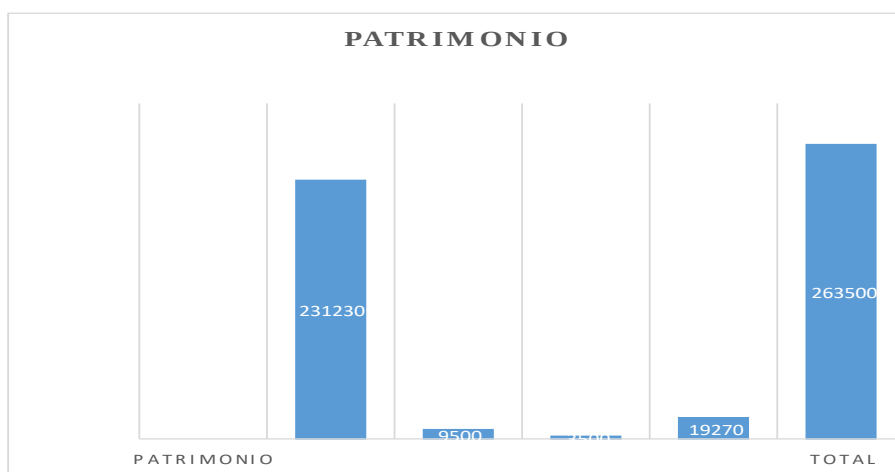
ACTIVOS	
	137.500,00
	184.000,00
	5.000,00
TOTAL	326.500,00



PASIVOS	
	51.000,00
	7.000,00
	5.000,00
TOTAL	63.000,00



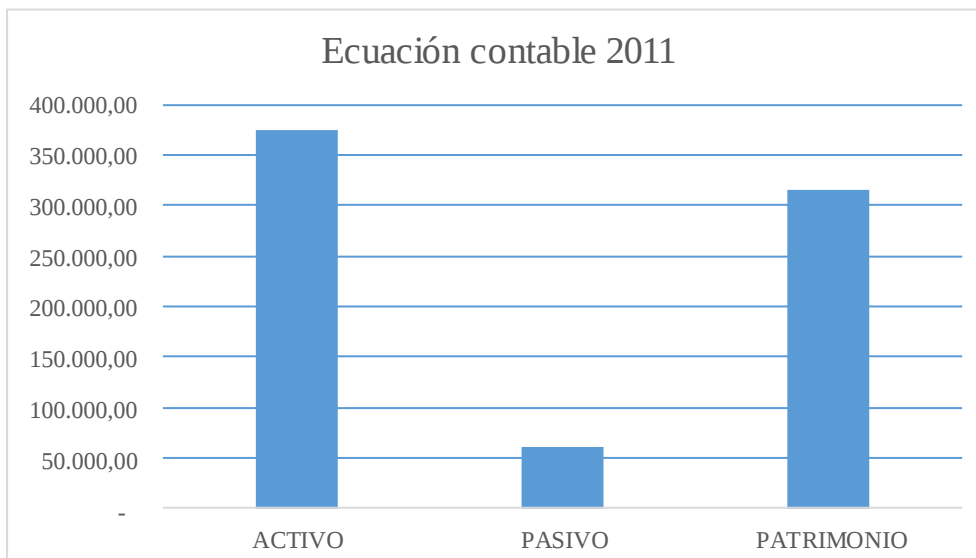
PATRIMONIO	
	231.230,00
	9.500,00
	3.500,00
	19.270,00
TOTAL	263.500,00



LIQUIDEZ	CAPITAL DE TRABAJO =	AC - PC			
	RAZÓN CORRIENTE =	AC			
		PC			
	PRUEBA DE ÁCIDO =	AC - I			
		PC			
	PRUEBA DE ÁCIDO =	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS			
APALANCAMIENTO		PASIVO CORRIENTE			
	APALANCAMIENTO =	PASIVOS TOTALES			
		ACTIVOS TOTALES			
	APALANCAMIENTO =	PASIVOS A LARGO PLAZO			
		CAPITAL SOCIAL			
	RENTABILIDAD				
RENTABILIDAD	RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES =	UTILIDAD NETA			
		ACTIVOS TOTALES			
	RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE =	UTILIDAD NETA			
		CAPITAL CONTABLE			

RAZONES FINANCIERAS				
LIQUIDEZ				
ENTIDAD ECONÓMICA: SAN GÉRONIMO				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE 2011				
ACTIVOS				
CORRIENTES		163.000,00		
CAJA-BANCOS	35.000,00			0,21472393
BANCO MONEDA EXTRANJERA	21.000,00			0,12883436
INVERSIONES C/P	9.000,00			0,05521472
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	10.000,00			0,06134969
INTERESES POR COBRAR	8.000,00			0,04907975
INVENTARIO MERCANCÍAS	60.000,00			0,36809816
IMPORTACIONES EN TRÁNSITO	17.000,00			0,10429448
IMPUESTOS RETENIDOS	3.000,00			0,01840491
FIJOS		209.500,00		
TERRENO	22.000,00			0,10501193
EDIFICIO	150.000,00			0,71599045
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	7.500,00			0,03579952
EQUIPO DE OFICINA	50.000,00			0,23866348
DEPRECIACIÓN ACUMULADA	5.000,00			0,02386635
OTROS ACTIVOS		3.000,00		
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	3.000,00			1,00000000
TOTAL ACTIVOS			375.500,00	
PASIVOS				
CORRIENTES		52.500,00		
PRÉSTAMOS BANCARIOS	7.000,00			0,13333333
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	13.000,00			0,24761905
IVA	14.500,00			0,27619048
IMPUESTO A LA RENTA	18.000,00			0,34285714
LARGO PLAZO		3.500,00		
HIPOTECAS	3.500,00			1,00000000
OTROS PASIVOS		4.000,00		
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIÓN	4.000,00			1,00000000
TOTAL PASIVOS			60.000,00	
PATRIMONIO				
CAPITAL SOCIAL		276.300,00		
CAPITAL PAGADO-SUSCRITO	276.300,00			1,00000000
RESERVAS		10.500,00		
LEGAL	5.000,00			0,47619048
FACULTATIVA	5.500,00			0,52380952
SUPERÁVIT (REVALIZACIÓN)		4.000,00		
RESERVA POR REVALORIZACIÓN PATRIMONIO	4.000,00			1,00000000
RESULTADOS		24.700,00		
UTILIDAD NO DISTRIBUIDAS	11.000,00			0,44534413
UTILIDAD DEL EJERCICIO	13.700,00			0,55465587
TOTAL PATRIMONIO			315.500,00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO			375.500,00	
GERENTE				
CONTADOR				

ECUACIÓN CONTABLE 2011	
ACTIVO	375.500,00
PASIVO	60.000,00
PATRIMONIO	315.500,00



APLICACIÓN DE FÓRMULAS: 2010											
LIQUIDEZ											
	CAPITAL DE TRABAJO	AC - PC					ACTIVO CORRIENTE	137.500,00			
							PASIVO CORRIENTE	51.000,00			
	CAPITAL DE TRABAJO	ACTIVO CORRIENTE- PASIVO CORRIENTE									
	CAPITAL DE TRABAJO	86.500,00									

DETERMINA LA CANTIDAD DE RECURSOS QUE DISPONE LA EMPRESA PARA REALIZAR SUS OPERACIONES LUEGO DE HABER PAGADO SUS OBLIGACIONES A

RAZÓN CORRIENTE =	AC										
	PC										
RAZÓN CORRIENTE =	ACTIVO CORRIENTE										
	PASIVO CORRIENTE										
RAZÓN CORRIENTE =	2,69607843										

DETERMINA LAS DISPONIBILIDADES DE CORTO PLAZO DE LA ENTIDAD PARA CUBRIR SUS OBLIGACIONES TAMBIÉN A CORTO PLAZO.

PRUEBA DE ÁCIDO =	AC - I									
	PC									
PRUEBA DE ÁCIDO =	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS									
	PASIVO CORRIENTE									
PRUEBA DE ÁCIDO =	97.500,00									
	51.000,00									
PRUEBA DE ÁCIDO =	1,911764706									

DETERMINA LA CAPACIDAD DE PAGO INMEDIATA QUE TIENE LA ENTIDAD FRENTE A SUS OBLIGACIONES CORRIENTES.



APALANCAMIENTO										
APALANCAMIENTO =	PASIVOS TOTALES									
	ACTIVOS TOTALES									
APALANCAMIENTO =	0,19295559									
APALANCAMIENTO =	PASIVOS A LARGO PLAZO									
	CAPITAL SOCIAL									
APALANCAMIENTO =	0,03027289									

DETERMINA LA ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO TOTAL. MIENTRÁS MENOR SEA LA PARTICIPACIÓN DEL PASIVO TOTAL EN EL FINANCIAMIENTO DEL ACTIVO TOTAL MENOR ES EL RIESGO FINANCIERO DE LA EMPRESA, MAYOR SEGURIDAD

DETERMINA CUÁNTAS VECES EL PATRIMONIO ESTÁ COMPROMETIDO EN EL PASIVO TOTAL.

RENTABILIDAD									
	RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES	UTILIDAD NETA							
		ACTIVOS TOTALES							
	RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES	0,03222052							
	RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE	UTILIDAD NETA							
		CAPITAL CONTABLE							
	RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE	0,04549583							

DETERMINA EL BENEFICIO LOGRADO EN FUNCIÓN DE LOS RECURSOS DE LA EMPRESA, INDEPENDIENTEMENTE DE SUS FUENTES DE FINANCIAMIENTO.

DETERMINA EL BENEFICIO LOGRADO EN FUNCIÓN DE LA PROPIEDAD TOTAL DE LOS ACCIONISTAS, SOCIOS O PROPIETARIOS.

APLICACIÓN DE FÓRMULAS: 2011				
LIQUIDEZ				
CAPITAL DE TRABAJO =	AC - PC			
CAPITAL DE TRABAJO =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE			
CAPITAL DE TRABAJO	110.500,00			
RAZÓN CORRIENTE =	AC			
	PC			
RAZÓN CORRIENTE =	ACTIVO CORRIENTE			
	PASIVO CORRIENTE			
RAZÓN CORRIENTE =	3,104761905			
PRUEBA DE ÁCIDO =	AC - I			
	PC			
PRUEBA DE ÁCIDO =	ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS			
	PASIVO CORRIENTE			
PRUEBA DE ÁCIDO =	103.000,00			
	52.500,00			
PRUEBA DE ÁCIDO =	1,961904762			

APALANCAMIENTO			
APALANCAMIENTO =	PASIVOS TOTALES		
	ACTIVOS TOTALES		
APALANCAMIENTO =	0,159786951		
APALANCAMIENTO =	PASIVOS A LARGO PLAZO		
	CAPITAL SOCIAL		
APALANCAMIENTO =	0,012667391		

RENTABILIDAD			
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES =	UTILIDAD NETA		
	ACTIVOS TOTALES		
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS TOTALES =	0,036484687		
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE =	UTILIDAD NETA		
	CAPITAL CONTABLE		
RENDIMIENTO SOBRE EL CAPITAL CONTABLE =	0,049583786		

Ejercicio # 12-FB.

DR. OTTO IVÁN AYALA TRUJILLO, C.P.A.,MBA,MSc,Esp Gerencia Proyectos									
	EJERCICIO A9-2020								
	DATOS:								
			HOSTERÍA: OTTO'S LODGE C.A.						

HOSTERÍA: OTTO'S LODGE C.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
CUENTAS	2014	2015	2016	
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Efectivo (Caja), bancos	13.545,37	6.741,26	1.054,68	
Cuentas y documentos por cobrar	5.400,00	11.000,00	6.994,58	
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo IVA	8.505,40	4.090,29	4.778,28	
Crédito Tributario a favor del sujeto pasivo Renta	619,87	1.691,03	6.706,23	
Inventario de mercadería en Almacén	58.709,06	58.517,95	32.629,06	
TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE	86.779,70	82.040,53	52.162,83	
ACTIVO NO CORRIENTE				
Muebles y Enseres	1.615,00	1.615,00	1.615,00	
Equipo de computación y Software	1.450,00	1.450,00	1.450,00	
(-) Depreciación Acumulada Propiedades, Planta y Equipo	306,60	509,00	640,00	
TOTAL DE ACTIVO NO CORRIENTE	2.758,40	2.556,00	2.425,00	
TOTAL DE ACTIVO	89.538,10	84.596,53	54.587,83	
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas y documentos por pagar proveedores	35.874,31	32.562,00	13.844,11	
Obligaciones con Instituciones Financieras			14.404,50	
Otras Cuentas y Documentos por pagar			4.662,83	
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	35.874,31	32.562,00	32.911,44	
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con Instituciones Financieras L/P	45.085,00	39.890,39	21.676,39	
TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE	45.085,00	39.890,39	21.676,39	
TOTAL DE PASIVO	80.959,31	72.452,39	54.587,83	
PATRIMONIO				
Capital	8.578,79	12.144,14	-	
TOTAL PATRIMONIO NETO	8.578,79	12.144,14	-	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	89.538,10	84.596,53	54.587,83	
¡ANÁLISIS FINANCIERO VERTICAL Y HORIZONTAL AÑO 1,2 Y 3: COMPARAR ESCENARIOS!				

Ejercicio # 13-FB.

ALMACEN "Ricco"

Inicia sus actividades de comercio el 01 de mayo del 2008, con las siguientes operaciones financieras.

Mayo 01:

Aporta como capital 10.000 USD, que consiste en: Muebles de Oficina 1.000 USD; efectivo 8.000 USD y Equipo de oficina 1.000 USD.

Mayo 02:

Adquisición de mercancías por 4.800 USD, el 35% de contado y la diferencia con L/C.

Mayo 10:

Vendió mercancías por 3.000 USD, 40% de contado y la diferencia a 30 días.

Mayo 17:

Pagó publicidad por 500 USD en efectivo.

Mayo 30:

Pagó de servicios básicos por 400 USD

NOTA:

Inventario Físico 3.400 USD

Secuencia algoritmo respuesta

Estado de situación financiera

Almacén "Ricco"			
Estado de Situación Financiera			
Al 01 de mayo del 2008			
ACTIVOS		PASIVOS	
Caja	8000		
Muebles de oficina	1000		
Equipos de oficina	1000		
		TOTAL PASIVOS	
		CAPITAL	
		Capital	10000
TOTAL ACTIVOS	10000	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	10000
f) Gerente Financiero		f) C.P.A.	

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	01	-1-				
		Caja			8000	
		Muebles de Oficina			1000	
		Equipos de oficina			1000	
		Capital, Almacén Ricco				10000
		(v/. Apertura de libros del Almacén Ricco)				
TOTAL					10000	10000

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	02	-2-				
		Inventario de Mercaderías			4800	
		IVA - Compras			576	
		Caja				1881,61
		Documentos x pagar				3494,4
		(v/. Adquisición de mercancías)				
TOTAL					5.376,0	5376,0

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	10	-3-				
		Caja			1344	
		Cuentas por Cobrar			2016	
		Ventas				3000
		IVA - Ventas				360
		(v/. Ventas de mercancías)				
TOTAL					3360	3360

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	10	-4-				
		Costo de ventas			1400	
		Inventario de Mecaderias				1400
		(v/. Costo de mercancía vendida)				
TOTAL					1400	1400

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	17	-5-				
		Gasto de Publicidad			500	
		IVA - Compras			60	
		Caja				560
		(v/. Publicidad empresarial)				
TOTAL					560	560

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	30	-6-				
		Gasto servicios básicos			400	
		Caja				400
		(v/. Pago servicios básicos)				
TOTAL					400	400

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	30	-1C-				
		Ventas			3000	
		Resumen de rentas y gastos				3000
		(v/. Cierre de ingreso)				
			TOTAL		3000	3000

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	30	-2C-				
		Resumen de Rentas y gastos			2300	
		Gastos publicidad				500
		Gasto servicios básicos				400
		Costo de ventas				1400
		(v/. Cierre de ingreso)				
			TOTAL		2300	2300

ALMACEN RICCO						
LIBRO DIARIO POR ASIENTOS						
Fecha		Detalle	Codigo	Parcial	Debe	Haber
MAYO	30	-3C-				
		Resumen de Rentas y gastos			700	
		Utilidad del ejercicio				700
		(v/. Determinación de resultados)				
			TOTAL		700	700

[illegible]

CALCULO DEL COSTO DE VENTAS:					
II = 0					
C = 4800					
IF= 3400					
II+C-IF = Costo de Ventas					
0 + 4800 = 4800					
4800 - 3400 = 1400					
COSTO DE VENTA/ 1400					

"ALMACÉN RICCO"					
BALANCE DE COMPROBACIÓN					
Del 01 al 30 de mayo 2008					
No.	CUENTA	Sumas		Saldos	
		Debe	Haber	Debe	Haber
1	Caja	9344,00	2841,60	6502,40	
2	Cuentas por cobrar	2016,00	0,00	2016,00	
3	Inventario de mercaderías	4800,00	1400,00	3400,00	
4	IVA - Compras	636,00	0,00	636,00	
5	Muebles de Oficina	1000,00	0,00	1000,00	
6	Equipo de Oficina	1000,00	0,00	1000,00	
7	Ventas	0,00	3000,00		3000,00
8	IVA - Ventas	0,00	360,00		360,00
9	Gastos Publicidad	500,00	0,00	500,00	
10	Gastos servicios básicos	400,00	0,00	400,00	
11	Costo de ventas	1400,00	0,00	1400,00	
8	Documentos por pagar	0,00	3494,40		3494,40
9	Capital, Almacén Ricco	0,00	10000,00		10000,00
	TOTAL	21.096,00	21.096,00	16.854,40	16.854,40

"ALMACÉN RICCO" HOJA DE TRABAJO Del 01 al 30 de mayo 2008							
No.	Cuenta	Saldos		Estado de Resultados		Estado de Situación Financiera	
		Debe	Haber	Debe	Haber	Debe	Haber
1	Caja	6502,40				6502,40	
2	Cuentas por cobrar	2016,00				2016,00	
3	Inventario de mercaderías	3400,00				3400,00	
4	IVA - Compras	636,00				636,00	
5	Muebles de Oficina	1000,00				1000,00	
6	Equipo de Oficina	1000,00				1000,00	
7	Ventas		3000,00		3000,00		
8	IVA - Ventas		360,00				360,00
9	Gastos publicidad	500,00		500,00			
10	Gasto servicios básicos	400,00		400,00			
11	Costo de ventas	1400,00		1400,00			
8	Documentos por pagar		3494,40				3494,40
9	Capital, Almacén Ricco		10000,00				10000,00
		16854,40	16854,40	2300,00	3000,00		
10	Utilidad del Ejercicio			700,00			700,00
	TOTAL			3.000,00	3.000,00	14.554,40	14.554,40

"ALMACÉN RICCO" ESTADO DE RESULTADOS Del 01 al 30 de mayo 2008	
VENTAS	3000,00
<-> Costo de ventas	1400
= Utilidad Bruta en ventas	1600,00
<-> GASTOS DE OPERACIÓN	
Gastos Publicidad	500,00
Gasto servicios públicos	900,00
= Utilidad DEL EJERCICIO	700,00
f) Gerente Financiero f) C.P.A.	

Almacén "Rico" Estado de Situación Financiera Al 30 de mayo del 2008			
ACTIVOS		PASIVOS	
Caja	6502,40	IVA - Ventas	360,00
Cuentas por Cobrar	2016,00	Documentos por pagar	3494,40
Inventario mercancías	3400,00		
IVA -Compras	636,00		
Muebles De Oficina	1000,00		
Equipos de Oficina	1000,00	TOTAL PASIVOS	3854,40
		CAPITAL	
		Capital	10000
		Utilidad del Ejercicio	700,00
		TOTAL CAPITAL	10700,00
TOTAL ACTIVOS	14554,40	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	14554,40
f) Gerente Financiero f) C.P.A.			

Análisis e interpretación de información financiera

Análisis Vertical:

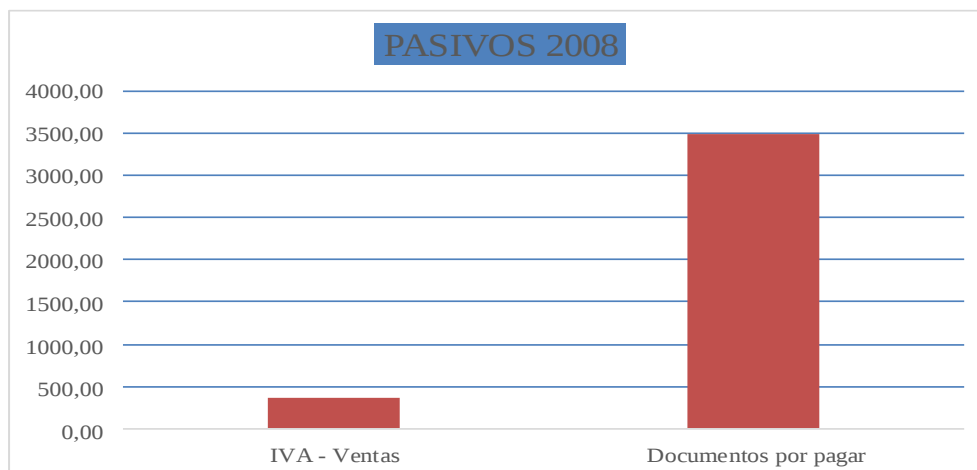
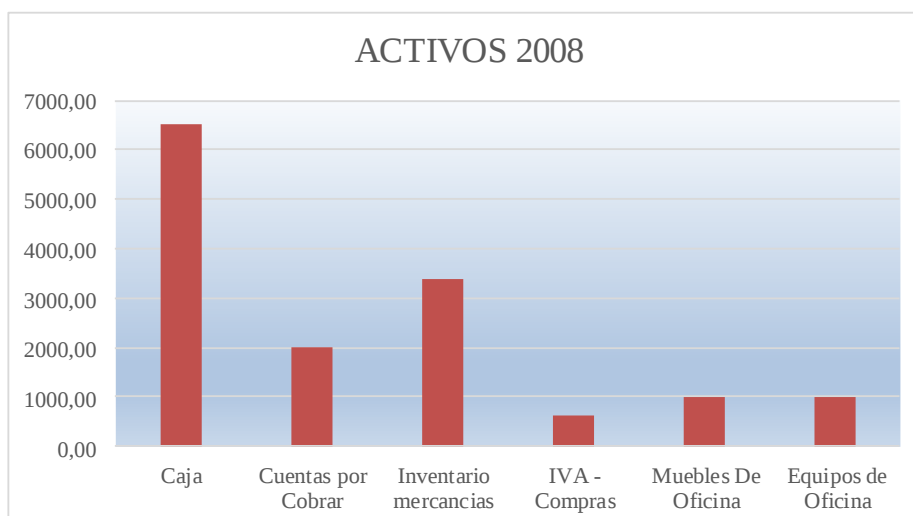
ACTIVOS		PASIVOS	
Caja	44,67652394	IVA - Ventas	2,473478811
Cuentas por Cobrar	13,85148134	Documentos por pagar	24,00923432
Inventario mercancías	23,36063321		
IVA -Compras	4,369812565		
Muebles De Oficina	6,870774474		
Equipos de Oficina	6,870774474	TOTAL PASIVOS	26,48271313
		CAPITAL	
		Capital	68,70774474
		Utilidad del Ejercicio	4,809542132
		TOTAL CAPITAL	73,51728687
TOTAL ACTIVOS	100	TOTAL DE PASIVOS Y CAPITAL	100

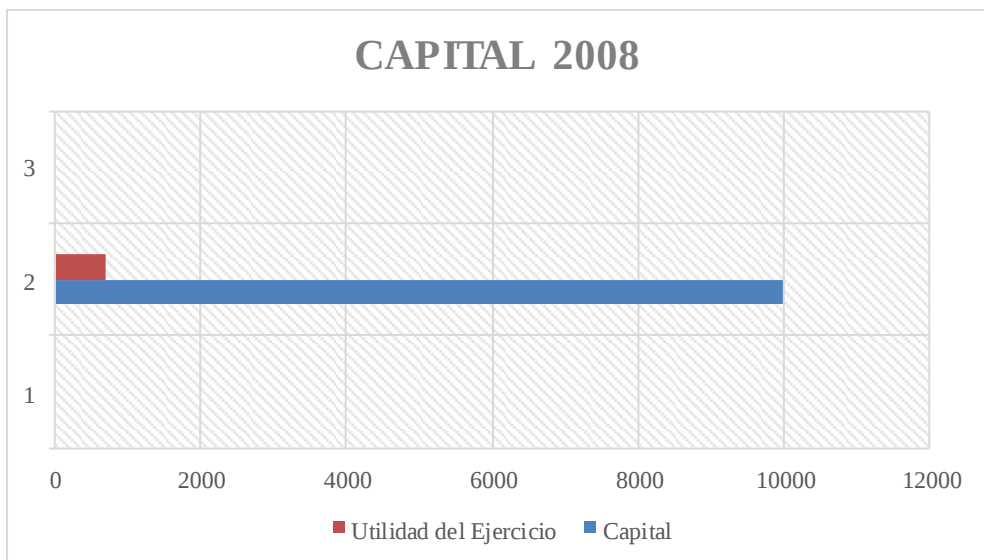
- Se determina como rubro importante caja con 44,67% en 2008, lo cual implica una acumulación del tamaño del efectivo empresarial, lo cual debe tomarse decisiones respecto de hacer procesos de inversión con estos recursos.
- Se identifica a la cuenta contable inventario de mercancías como el segundo rubro significativo con un 23,36% en 2008, lo que implica que esta entidad es una entidad comercializadora, que sin embargo en fecha de balance no se halla lo suficientemente estoqueada.
- El nivel de información contable, cuentas por cobrar constituye el tercer rubro de importancia en la estructura económica y financiera de la entidad, producto de la política de ventas a crédito, también se debe cuidar este rubro evitando que se constituya en una certera vencida por falta de gestión de cobra de la entidad
- Muebles de oficina y equipos de oficina estructuran cada uno con el 6,87%, debido a la entidad y su capacidad administrativa, esto puede ser el adecuado.
- El rubro contable IVA-compras con un 4,36% permite hacer el presupuesto tributario para cruzar la información y netear la obligación con el fisco o determinar el valor a favor de la empresa o crédito tributario
- En lo referente al nivel de apalancamiento que tienen los activos se identifica un 24,00% de documentos por pagar, es decir lo que se halla financiado por fuentes internas
- El rubro contable IVA en ventas con un 2,47% forma parte de los pasivos.
- El capital constituye el nivel del 68,70%; y las utilidades determinan al 4,80%

Análisis Horizontal:											
Su análisis se basa en la comparación entre dos o más estados financieros. Es dinámico debido a que nos ayuda a reflexionar en diversos períodos sobre las finanzas de una entidad. Su aplicación puede desarrollarse a través de indicadores, índices o ratios financieros.											
ÍNDICE DE LIQUIDEZ A CORTO PLAZO											
ÍNDICE DE SOLVENCIA O RAZÓN CORRIENTE	activo corriente			12554,40	3,25716065	Se ha establecido como un estándar entre 1.5 y 2.5 que va a depender de que es lo que hace la empresa. Fuera del estándar incorporar decisiones inmediatas para fortalecer las finanzas.					
	pasivo corriente			3854,40							
ÍNDICE DE LIQUIDEZ	activo corriente - inventarios			12554,40 - 3400	9154,4	2,37505189	Se ha establecido como un estándar entre 0,5 y 1,0 lo que permitirá cubrir las deudas a corto plazo.				
	pasivo corriente			3854,4	3854,40						
ÍNDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA O PRUEBA	activo corriente - inventarios - gastos prepagados				12554,40 - 3400 - 0	2,37505	Estándar 0,5 y 1,0				
	pasivo corriente				3854,4						
ÍNDICE CAPITAL DE TRABAJO	activo corriente - pasivo corriente			12554,40	-3854,40	8700	Cantidad que permite a la empresa generar operaciones luego de haber pagado aquellas deudas a corto plazo				

ÍNDICE DE ESTRUCTURA FINANCIERA Y SOLVENCIA A LARGO											
ÍNDICE DE SOLIDEZ	pasivo total			3854,40	0,264827131	Estándar 0,5 capacidad de endeudamiento					
	activo total			14554,40							
ÍNDICE DE PATRIMONIO A ACTIVO TOTAL	patrimonio			10700,00	0,73517287	Determina el nivel de financiamiento de los activos con los recursos propios.					
	activo total			14554,40							
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	pasivo total			3854,40	0,3602243	Determina cuántas veces el patrimonio está comprometido con el apalancamiento					
	patrimonio			10700,00							

ÍNDICE DE RENTABILIDAD									
ÍNDICE RENTABILIDAD SOBRE V				utilidad neta del ejercicio	700,00	0,23333333	Determina el nivel de ganancia por cada dólar invertido.		
				ventas	3000,00				
ÍNDICE DE RENTABILIDAD SOBRE EN PATRI				utilidad neta del ejercicio	700,00	0,06542056	Determina el nivel de ganancias en función del total de la inversión efectuada en la empresa		
				patrimonio	10700,00				





2.2.1 Método Dupont.

El sistema de análisis DuPont se utiliza para analizar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su situación financiera. Resume el estado de pérdidas y ganancias y el balance general en dos medidas de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos totales (RSA) y el rendimiento sobre el patrimonio (RSP). (Lawrence, Principios de Administración Financiera, 2012, pág. 82).

En términos simples, lo que busca expresar el ROE de la empresa en función de tres componentes, a saber: a) El margen de utilidad o la eficiencia operativa; b) La rotación de activos o la eficiencia en el uso de los activos; y c) El multiplicador del capital o el grado de apalancamiento financiero.

- La rentabilidad de la empresa (margen de utilidad neta).
- La efectividad en el uso de los activos (rotación de activos totales).
- El uso de apalancamiento (multiplicador de apalancamiento financiero). (Pacheco, Análisis de estados financieros, 2014, pág. 42).

Frank Donaldson Brow, (1885-1965 EE. UU.), CEO Dupont Corporation y General Motor's Corporation creador del análisis DuPont.

El ROA (Return On Assets) y el ROE (Return On Equity) constituyen clave de análisis de esta técnica. El ROA implica satisfacer la inquietud de la rentabilidad que está generando cada dólar en la empresa respecto de los activos independientemente de cómo estén financiados. El ROE mide la rentabilidad del patrimonio, es decir de la parte residual de los activos, los recursos propios.

El ROA también es conocido como ROI (Return On Investments).

La corrida financiera para establecer el ROA y ROE está supeditada a las fórmulas siguientes, abordadas por los autores Lawrence, J. Gitman y Chad, J. Zutter (2012), así:

Se debe multiplicar los dos resultados para obtener el ROA, que implica conocer el nivel de retorno sobre los activos totales.

El ROA obtenido, debe ser multiplicado por este nuevo resultado, para calcular el ROE que implica conocer el retorno sobre el patrimonio.

DATOS:	Ganancias Disponibles para Accionistas Comunes USD 221000,00
	Ventas USD 3074000,00
	Total Activos USD 3597000,00
	Capital en Acciones Comunes USD 1754000,00

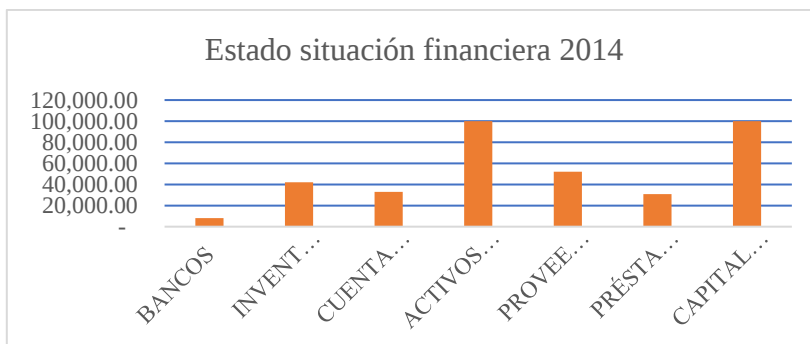
Ejercicio # 14-FB.

DR. OTTO IVÁN AYALA TRUJILLO, C.P.A.,MBA,MSc,Esp Gerencia Proyectos						
EJERCICIO A6-2020						
DATOS:						
ENTIDAD ECONÓMICA: BROTHER'S						
				2014	2015	
CAPITAL SOCIAL	?			?		
PRÉSTAMOS BANCARIO	31.000,00			98.000,00		
PROVEEDORES	52.000,00			52.500,00		
ACTIVOS FIJOS	100.000,00			200.000,00		
CUENTAS POR COBRAR	33.000,00			27.000,00		
INVENTARIOS	42.000,00			48.000,00		
BANCOS	8.000,00			7.500,00		
ENTIDAD ECONÓMICA: BROTHER'S						
				2014	2015	
GASTOS FINANCIEROS	3.000,00			5.000,00		
DEPRECIACIÓN	10.000,00			10.000,00		
GASTOS DE OPERACIÓN	50.000,00			54.000,00		
COSTO DE VENTAS	90.000,00			100.000,00		
VENTAS	185.000,00			205.000,00		
¿DETERMINAR EL ROI PARA CADA AÑO?						
(RETURN ON INVESTMENTS)						

Secuencia algoritmo respuesta

Estado de situación financiera

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:			
ENTIDAD ECONÓMICA: BROTHER'S			
		2014	2015
BANCOS		8.000,00	7.500,00
INVENTARIOS		42.000,00	48.000,00
CUENTAS POR COBRAR		33.000,00	27.000,00
ACTIVOS FIJOS		100.000,00	200.000,00
PROVEEDORES		52.000,00	52.500,00
PRÉSTAMOS BANCARIOS		31.000,00	98.000,00
CAPITAL SOCIAL		100.000,00	132.000,00

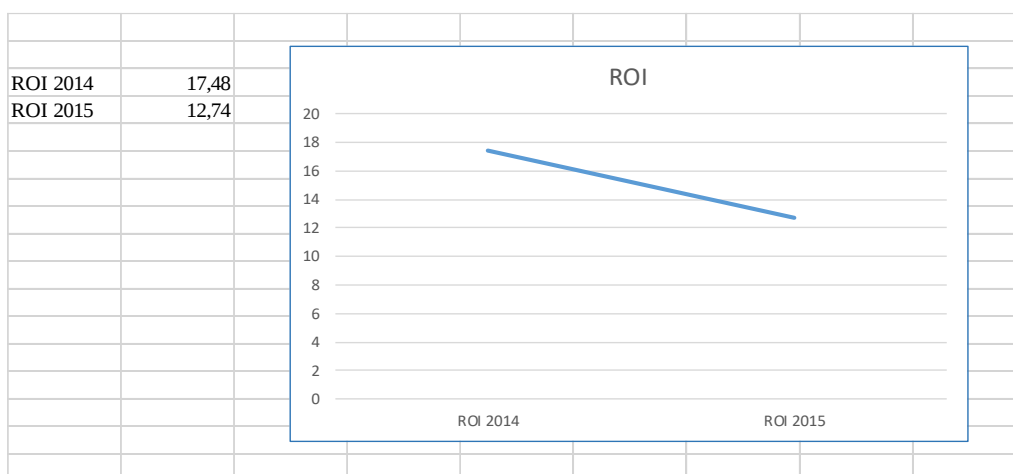


Estado de resultados

[illegible]

ENTIDAD ECONÓMICA: BROTHER'S			
BALANCE GENERAL			
AÑO TERMINADO 2014		AÑO TERMINADO 2015	
ACTIVOS			
BANCOS	8.000,00		7.500,00
INVENTARIOS	42.000,00		48.000,00
CUENTAS POR COBRAR	33.000,00		27.000,00
ACTIVOS FIJOS	100.000,00		200.000,00
TOTAL ACTIVOS	183.000,00		282.500,00
PASIVOS			
PROVEEDORES	52.000,00		52.500,00
PRÉSTAMOS BANCARIOS	31.000,00		98.000,00
TOTAL PASIVOS	83.000,00		150.500,00
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	100.000,00		132.000,00
TOTAL PATRIMONIO	100.000,00		132.000,00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	183.000,00		282.500,00
ENTIDAD ECONÓMICA: BROTHER'S			
ESTADO DE RESULTADOS			
AÑO TERMINADO 2014		AÑO TERMINADO 2015	
VENTAS	185.000,00		205.000,00
COSTO DE VENTAS	90.000,00		100.000,00
UTILIDAD BRUTA	95.000,00		105.000,00
GASTOS DE OPERACIÓN	50.000,00		54.000,00
DEPRECIACIÓN	10.000,00		10.000,00
UTILIDAD EN OPERACIÓN	35.000,00		41.000,00
GASTOS FINANCIEROS	3.000,00		5.000,00
UTILIDAD NETA	32.000,00		36.000,00

	AÑO 2014						
	UTILIDAD			MARGEN			
	32.000,00			17,2972973			
	VENTAS					ROI	
	185.000,00					17,4863388	
	VENTAS			ROTACIÓN			
	185.000,00			1,01092896			
	ACTIVOS						
	183.000,00						
	AÑO 2015						
	UTILIDAD			MARGEN			
	36.000,00			17,5609756			
	VENTAS					ROI	
	205.000,00					12,7433628	
	VENTAS			ROTACIÓN			
	205.000,00			0,72566372			
	ACTIVOS						
	282.500,00						



Ejercicio # 15-FB.

¿Buscar el nivel de rendimiento de los activos?

AÑO : 2014	
UTILIDAD	200.000,00
VENTAS	700.000,00
ACTIVOS	1.000.000,00

Ejercicio # 16-FB.

AÑO: 2014	
ROE	
ACTIVO	100.000,00
CAPITAL	100.000,00
ROE	A/ C
ROI	10

	A/C			
	1			
			ROE	
			10	
	X			
	ROI			
	10			

Ejercicio # 17-FB.

DR. OTTO IVÁN AYALA TRUJILLO, C.P.A.,MBA,MSc,Esp Gerencia Proyectos

	EJERCICIO A4-2020						
	DATOS:						
		ACTIVOS	500.000,00				
		PATRIMONIO NETO	?				
		PASIVO	300.000,00				
		BENEFICIO BRUTO					
		ANTES DE					
		IMPUESTOS	40.000,00				
		BENEFICIO NETO	30.000,00				
		¿RENTABILIDAD ECONÓMICA?					
		¿RENTABILIDAD FINANCIERA ?					

Ejercicio # 17-01-FB.

	EJ # 1				
	ACTIVOS			300.000,00	
	PATRIMONIO NETO			?	
	PASIVO			50.000,00	
	BENEFICIO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS			10.000,00	
	BENEFICIO NETO			5.000,00	

Ejercicio # 17-02-FB.

	EJ # 2				
	ACTIVOS			1.000.000,00	
	PATRIMONIO NETO			?	
	PASIVO			500.000,00	
	BENEFICIO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS			250.000,00	
	BENEFICIO NETO			150.000,00	

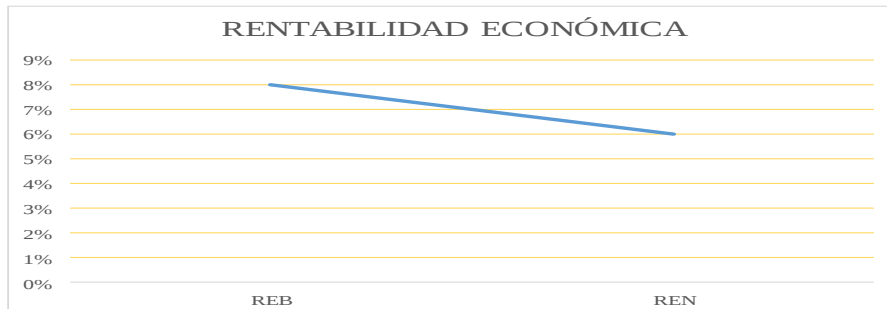
Ejercicio # 17-03-FB.

	EJ # 3				
	ACTIVOS			200.000,00	
	PATRIMONIO NETO			?	
	PASIVO			120.000,00	
	BENEFICIO BRUTO ANTES DE IMPUESTOS			28.000,00	
	BENEFICIO NETO			15.000,00	

SECUENCIA ALGORITMO RESPUESTA

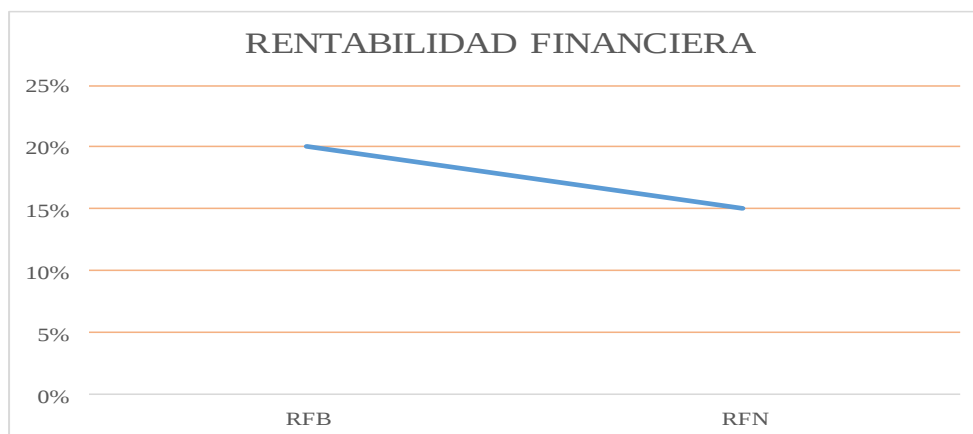
RENTABILIDAD ECONÓMICA BRUTA					
		REB	=	BBAI	
				ACTIVO	

RENTABILIDAD ECONÓMICA NETA				
		REN	=	BN
				ACTIVO



RENTABILIDAD FINANCIERA BRUTA					
			RFB	=	BBAI
					PATRIMONIO NE

RENTABILIDAD FINANCIERA NETA					
			RFN	=	BN
					PATRIMONIO NETO



		CAPACIDAD QUE TIENEN LOS ACTIVOS DE UNA ENTIDAD ECONÓMICA (PUEDEN SER RECURSOS PROPIOS O AJENOS)					
RENTABILIDAD ECONÓMICA							
TODOS LOS ACTIVOS							

RENTABILIDAD FINANCIERA		BENEFICIOS ECONÓMICOS OBTENIDOS A PARTIR DE LOS					
SOLO RECURSOS PROPIOS							

Ejercicio # 18-FB.

	EJ # 1				
	ESTADO DE RESULTADOS				
	UTILIDAD NETA	=	5.000,00	90.000,00	
	VENTAS	=	30.000,00	500.000,00	
	BALANCE GENERAL				
	TOTAL ACTIVO	=	45.000,00	1.000.000,00	
	TOTAL CAPITAL	=	15.000,00	800.000,00	

2.3 Valor del dinero en el tiempo

El principio básico de las finanzas es que un dólar hoy vale más que un dólar mañana, porque puede invertirlo hoy para que empiece a generar intereses inmediatamente. Los administradores se refieren a esto como el valor del dinero en el tiempo. Supongamos que la tasa de interés de los títulos del gobierno de Estados Unidos es de 5% anual. Si se invierten \$400 000 a 5% de interés, dentro de un año se pagarán $\$400\,000 \times 1.05 = \$420\,000$. El valor futuro de \$400 000 hoy es de $1.05 \times \$400\,000 = \$420\,000$ dentro de un año. (Brealey, 2010, pág. 14).

Para tener el cálculo certero del valor futuro, es necesario conocer el valor presente y el costo del capital, es decir la tasa de interés y el factor tiempo.

En proyectos se conoce como valor actual neto. Conocido como el valor presente neto. Es un indicador de rentabilidad que permite medir la diferencia del valor actual de los flujos de ingresos y egresos futuros, incluyendo las inversiones que se realizarán durante la vida útil de un proyecto y utiliza una tasa de descuento que representa el costo de oportunidad del capital, que es el rendimiento exigido por los inversionistas. (Isique J. , 2016, pág. 185).

Entonces es importante reflexionar respecto de la variable tiempo tiene bastante incidencia en un proceso de inversión. En el corto plazo de hasta un año, si en enero a inicio de año disponemos de cien dólares, esos cien dólares cambian su valor en diciembre época de fin de año, por lo que se debe considerar este aspecto de importancia para las finanzas en las unidades económicas. Si no protegemos con una tasa de interés a la inversión, la inflación dará cuenta de esta, llevándole inclusive a la descapitalización.

Cuando hacemos planificación financiera, por citar el proceso de un proyecto productivo, comercial o de índole social, nosotros hacemos las proyecciones financieras y económicas dentro de un gran contexto del mercado, cifras actualizadas y con las debidas protecciones, como la tasa de redescuento.

El dinero, como cualquier otro bien, tiene un valor intrínseco, es decir, su uso no es gratuito, hay que pagar para usarlo. El dinero cambia de valor con el tiempo por el fenómeno de la inflación y por el proceso de devaluación. El concepto del valor del dinero dio origen al interés. (Ramírez, 2009, págs. 20-21).

Valor presente neto de un proyecto de inversión no es otra cosa que su valor medido en dinero de hoy o, en otras palabras, es el equivalente en pesos actuales de todos los ingresos y egresos, presentes y futuros, que constituyen el proyecto. (Burbano J. , Presupuestos, 2005, pág. 344).

El dinero que se invierte produce un interés y debido a su poder para ganar dinero, el que se recibe hoy vale más que el dinero que se reciba en el futuro. El valor presente indica lo que una suma de dinero vale hoy si ella no se recibiese sino hasta alguna fecha futura. Mientras más tiempo se debe esperar, menos valor tendrá en el presente. Ejemplo: 1 peso recibido hoy e invertido a una tasa del 12% anual sería \$1.12 ($\$1 + 0.12$ de interés). De otra manera, si una persona tiene que esperar un año para recibir \$1.12, éste valdrá hoy sólo 1 peso. (Cárdenas, Presupuestos, 2008, pág. 143)

Cuando elaboramos procesos de trabajo económico y financiero a través de proyectos, podemos evidenciar fases que dependiendo de la meta y objetivo pueden diseñarse el itinerario de trabajo técnico. Así un proyecto de índole social se puede colegir las fases siguientes: 1) Inserción del equipo, 2) Discusión preliminar y acuerdos entre las partes, 3) Diagnóstico, 4) Identificación del problema, 5) Planificación del proyecto de desarrollo productivo y social, 6) Financiamiento, 7) Ejecución, 8) Evaluación. En tanto que con visión académica se puede identificar siguiendo los lineamientos reglamentarios, de algunas instituciones educativas, así: i) Diagnóstico técnico situacional, ii) Estado de arte, iii) Estudio de mercado, iv) Estudio técnico o ingeniería del proyecto, v) Estudio Financiero, vi) Matriz de impacto.

Vamos a abordar los componentes de la metodología de trabajo con proyectos productivos, involucrando las siguientes fases:

2.3.1 Diagnóstico técnico situacional.

Con cualquiera que sea la herramienta de uso y aplicación para materializar el diagnóstico como pueden ser: diagnóstico descriptivo, PEST (político, económico, social y tecnológico), PES, TOH (teoría de la organización humana), Matriz FODA, Matriz AOOR, PESTEL, árbol de problemas, árbol de objetivos, árbol social, macroambiente, microambiente, las cinco fuerzas de Porter y otros.

Se pueden determinar los subcomponentes del diagnóstico a:

- Antecedentes.
- Objetivos.
- Objetivo general.
- Objetivos específicos.
- Variables.
- Indicadores.
- Matriz de relación diagnóstica.
- Identificación de la población.
- Cálculo de la muestra.
- Tabulación y análisis de la información.
- Matriz Oportunidades y Amenazas.
- Cruces estratégicos.
- Problema diagnóstico.
- Conclusiones del problema diagnóstico.

Es importante determinar la población y muestra para configurar de manera técnica el diagnóstico.

El valor de la muestra se lo obtiene con la fórmula:

$$N = \frac{Z^2 \cdot d \cdot N}{e^2 \cdot (n-1) + Z^2 \cdot d^2}$$

N = Tamaño de la población

n = Tamaño de la muestra

Z = Nivel de confianza

d = Varianza

e = Nivel de error

Para ejemplificar, calculemos de una población de turistas que visitan Imbabura, teniendo 6000 como tamaño de la muestra, nivel de confianza a 1.96, varianza 0,25, nivel error 0,05.

$$N = \frac{Z^2 \cdot d \cdot N}{e^2 \cdot (n-1) + Z^2 \cdot d^2}$$

N = Tamaño de la población

n = Tamaño de la muestra = 6,000

Z = Nivel de confianza = 1.96

d = Varianza = 0.25

e = Nivel de error = 0.05

$$N = \frac{(1.96)^2 (0.25) (6,000)}{(0.05)^2 (6,000-1) + (1.96)^2 (0.25)}$$

$$N = \frac{(3.8416) (1,500)}{(0.0025) (5,999) + (3.8416) (0.25)}$$

$$N = \frac{5,762.40}{14.9975 + 0.9604}$$

$$N = \frac{5,762.40}{15.9579}$$

$$N = 361.10$$

$$N = 361.$$

Este valor implica que debemos aplicar 361 encuestas de acuerdo a la segmentación de la investigación a realizar.

Otro ejemplo sería: Un grupo de investigadores necesitan desarrollar un proceso de investigación con la finalidad de diseñar un Manual contable-financiero que permita tener una eficiente gestión de un Almacén de Calzado, para lo cual dispone de datos estadísticos que le permiten identificar la población o universo, CENSO 2001 INEC: PEA 137.276.

$$n = \frac{N \cdot d^2 \cdot z^2}{(n-1) E^2 + d^2 z^2}$$

N = Población o universo = 137.276.

n= Muestra o número de elementos a investigarse.

d²= Varianza, igual 0,25 tomado de una referencia de desviación estándar de 0,5.

z = Nivel de confianza equivalente al rango de 1,96.

E = Error muestral entre 1% y 9%.

n= 118.

2.3.2 Estado de arte.

Toda la información necesaria para construir el marco teórico que respalda la investigación, puede ser de fuente primaria o fuente secundaria, es decir trabajo de campo in situ (trabajos científicos no filtrados) y aquella generada por estudiosos y especialistas y que se encuentra plasmada en libros, textos, revistas, ensayos, artículos científicos y otros.

2.3.3 Estudio de mercado.

El estudio de mercado es determinante para conocer si habrá clientes para mis productos o servicios y en qué nivel aportarán para mi crecimiento económico.

Se pueden determinar los subcomponentes del estudio de mercado a:

- Presentación.
- Objetivos.
- Objetivo general.
- Objetivos específicos.
- Identificación de los servicios (productos).
- Mercado meta.
- Segmento de mercado.
- Identificación de la demanda.
- Proyección de la demanda.
- Análisis de la oferta.
- Análisis de precios.
- Comercialización.
- Promoción.
- Publicidad.
- Balance oferta/demanda.
- Conclusiones del estudio de mercado.

2.3.4 Estudio técnico o ingeniería del proyecto.

La ingeniería del proyecto es la definición de los recursos necesarios para la ejecución y desarrollo de este. Las formas de trabajo, sectorización de la actividad de explotación, tamaño o capacidad instalada entre otros.

Esta fase tiene que ver con:

- Localización del proyecto.
- Macrolocalización del proyecto.
- Microlocalización del proyecto.
- Tamaño del proyecto.
- Proceso general.
- Equipamiento para instalación.
- Distribución de la planta.
- Organización del proyecto.

Propuesta mercadológica.

2.3.5 Estudio financiero.

Tiene que ver con los siguientes subcomponentes:

- Presupuestos de ingresos, egresos.
- Cash flow, presupuesto de caja, flujo de efectivo.
- Costo de oportunidad, tasa de redescuento, costo de mercado.
- Tasa mínima aceptable de retorno.
- Valor actual neto.
- Tasa interna de retorno.
- Beneficio /Costo.
- Punto de equilibrio.
- Período de recuperación de la inversión.
- Análisis de escenarios o sensibilización.

2.3.6 Matriz de impactos.

¿Cuál es el impacto económico financiero del proyecto a implementarse?

Se puede determinar variables e indicadores, que son valorados y estructurados en la matriz de impacto, se puede identificar también impactos: social, empresarial, cultural, educativo, productivo y otros.

2.3.7 Presupuestos del proyecto.

El presupuesto es el instrumento de desarrollo anual de las empresas o instituciones. Desarrolla a partir de las previsiones de ingresos y egresos monetarios para un cierto periodo. Su finalidad es cuantificar monetariamente los recursos y el control financiero para asegurar la liquidez de la empresa. (Isique J. , Proyectos Agropecuarios, 2016, pág. 143).

El planeamiento de la producción comprende un conjunto de reglas básicas que ordenan las tareas del sistema productivo. Para que estas reglas aseguren la máxima productividad del sistema deben basarse en la información proveniente del estudio de mercados y en las decisiones que regulan las existencias de bienes terminados. (Burbano J. , Presupuestos, 2005, pág. 163).

En este acápite es de mencionar los presupuestos de ingresos y egresos que darán funcionalidad a la entidad.

Es aquel presupuesto que permite proyectar los ingresos que la empresa va a generar en cierto periodo de tiempo. Para poder proyectar los ingresos de una empresa es necesario conocer las unidades a vender, el precio de los productos y la política de ventas implementadas. (Isique J. , Proyectos Agropecuarios, 2016, pág. 143).

En tanto que el presupuesto de egresos corresponde a los costos y gastos que se incurren durante la producción como de alimentación, de sanidad, de mano de obra, de gastos generales, de gastos de administración y venta, gastos financieros. El análisis de los costos constituye una herramienta fundamental y valiosa para los administradores de empresas dedicados a la producción de productos agropecuarios, ya que permite optimizar el uso de los recursos para hacerlos más eficientes. (Isique J. , Proyectos Agropecuarios, 2016, pág. 147).

Presupuesto de ingresos de un proyecto de turismo comunitario:

Proyecto de turismo comunitario				
Presupuesto de Ingresos: Productos turísticos				
Valor				
Años	Unitario	Cantidad	Valor Total	
1	38,00	1920	72960	
2	38,00	2112	80256	
3	38,00	2323	88274	
4	38,00	2555	97090	
5	38,00	2810	106780	

Presupuesto de Ingresos de un Proyecto de agroturismo-ecológico:

Presupuesto de Ingresos por grupos de demanda (Valores en dólares)																
Detalle	Año 1			Año 2			Año 3			Año 4			Año 5			
	Q	precio venta	total	Q	precio venta	total	Q	precio venta	total	Q	precio venta	total	Q	precio venta	total	
Ventas paquete A																
Nacionales	535	45	24075	548	49	26852	561	52	29172	572	57	32604	582	61	35502	
Extranjeros	99	70	6930	104	76	7904	108	82	8856	113	88	9944	117	95	11115	
Total	634		31005	652		34756	669		38028	685		42548	699		46617	
Ventas paquete B																
Nacionales	229	81	18549	235	87	20445	241	94	22654	245	102	24990	250	110	27500	
Extranjeros	231	126	29106	242	136	32912	253	147	37191	263	159	41817	274	171	46854	
Total	1094		47655	1129		53357	1163		59845	1193		66807	1223		74354	
TOTAL			78660			88113			97873			109355			120971	

Presupuesto de Ingresos de una Microempresa de mantenimiento vial:

Microempresa de mantenimiento vial: Presupuesto de Ingresos				
Años	Operación en Km.	Costo unitario	Total	
1	70	1250	87500	
2	70	1287,5	90125	
3	70	1326,13	92829,1	
4	70	1365,91	95613,7	
5	70	1406,89	98482,3	

Presupuesto de egresos de un proyecto agroecológico:

	Proyecto agroecológico:					
	Costos de Producción del Proyecto					
	Concepto	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
	Costo de producción	23198,75	24995,8	26326,76	27755,16	29482,23
	Costo de producción agrícola	2948,7	3180,7	3431,26	3701,86	3994,12
	Gastos administrativos	14263,03	15989,81	17796,99	18400,91	20530,99
	Gastos de ventas	8282,88	9268,3	10340,18	11519,68	12958,27
	Gastos financieros	0	12163,88	9603,07	7042,25	4481,43
	Total	48693,36	65598,49	67498,26	68419,86	71447,04

Presupuesto de costos y gastos totales de un proyecto de muebles para personas especiales:

	Proyecto muebles personas con capacidades especiales:						
	CONSOLIDACIÓN DE COSTOS Y GASTOS TOTALES						
	IDENTIFICACIÓN DE LOS COSTOS FIJOS Y COSTOS VARIABLES						
	CONCEPTO/AÑOS	1	2	3	4	5	
	COSTOS FIJOS						
	Consumo de agua	900	900	900	900	900	
	Consumo de energía	8712	8712	8712	8712	8712	
	Consumo telefónico e internet	4200	4200	4200	4200	4200	
	Arrendamiento de oficinas						
	Combustibles	2376	2376	2376	2376	2376	
	Útiles de oficina y limpieza	381,12	381,12	381,12	381,12	381,12	
	Recursos humanos: MOD, MOI, ADM, VENTA	78324	78324	78324	78324	78324	
	Costos financieros: intereses	27850,54	27850,54	27850,54	27850,54	27850,54	
	Otros egresos						
	TOTAL COSTOS FIJOS	122743,66	122743,66	122743,66	122743,66	122743,66	
	COSTOS VARIABLES						
	MATERIAS PRIMAS MATERIALES DIRECTOS	116498	121321,9	126347,95	131583,19	137036,8	
	Costo variable: Agua para producción						
	Otros						
	TOTAL COSTOS VARIABLES	116498	121321,9	126347,95	131583,19	137036,8	

2.3.8 Costo de oportunidad.

También se le identifica con el nombre técnico de tasa de descuento y constituye una medida de protección económica y financiera hacia la inversión que se va a realizar.

Esta representa el costo de oportunidad del dinero o capital, es decir, cuánto deja de percibir el inversionista por colocar sus recursos en otros proyectos diferentes. Asimismo, también se conoce como tasa de actualización y se utiliza para actualizar el valor futuro esperado de los flujos de ingresos y costos. (Isique J. , Proyectos Agropecuarios, 2016, pág. 184).

En un proyecto de turismo ecológico se puede evidenciar al respecto, lo siguiente:

COSTO DE CAPITAL Y TASA DE REDESCUENTO					
		COSTO DE CAPITAL Y TASA DE REDESCUENTO			
			PORCENTAJE		COSTO DE CAPITAL
		FINANCIAMIENTO INICIAL VALOR \$	PARTICIPACIÓN	COSTO DE CAPITAL NETO (kp)	
		PROPIO	27.375,55	60%	5,57%
		CRÉDITO	18.250,37	40%	23,92%
		TOTAL	45.625,92	100%	12,91%
		TASA PASIVA NOMINAL	5,57%		
		TASA ACTIVA NOMINAL	23,92%		
		INFLACIÓN ANUAL 2011	4,85%		
		TASA DE REDESCUENTO (TMAR)			
		TMAR =	$(1+KP)(1+Inf) - 1$		
		TMAR =	0,18386135		
		TMAR =	18,386135		

En un proyecto agroturístico, se puede establecer, lo siguiente:

Proyecto agro turístico				
DATOS:	Inversión Total	245839,51		
	Composición	42% propio		
		58% financiado		
	Tasa de operación	5%		
		9%		

Descripción	Estructura	Composición	Tasa de operación	Tasa ponderada
Recursos propios	103252,594	42%	5%	0,021
Recursos financiados	142586,916	58%	9%	0,0522
Inversión total	245839,51	100%		0,0732

El proyecto debe rendir por lo menos el 7,32%, si está financiado con una tasa del 9%.

En un proyecto de microempresa de mantenimiento vial, se puede apreciar lo siguiente:

[illegible]

En cuanto al cálculo del costo de oportunidad o tasa de descuento o de mercado es importante tomar en consideración la propiedad de los recursos económicos si son de fuente propia o financiada, y que a manera de estándar en proyectos se determina una

relación del 60%-40%, es decir de 60% de recursos propios y 40% de recursos ajenos o financiados. Son exigencias del mercado financiero, para pasar la evaluación financiera y ser sujeto de crédito. Ninguna entidad financiera otorgará un préstamo, por ejemplo en las siguientes condiciones: 10% propio y 90% financiado y/o 10000 dólares propios y financiado 90000 dólares, salvo créditos especiales de organismos multilaterales de ayuda y gestión social. También en este cálculo se puede considerar el índice riesgo país. La estructura del capital a invertir, tasas de interés, tasa de inflación son determinantes para conocer el costo de oportunidad.

Como se ha señalado de manera implícita o explícita, la tasa de descuento debe corresponder al costo de oportunidad de los proveedores de capital, ya sea en forma de deuda o de aportación accionaria para llevar a cabo el proyecto. Al aplicar el método del valor presente, se acostumbra a utilizar como tasa de descuento el costo del capital, el cual se define en función de la rentabilidad deseada por los proveedores de recursos (pasivo y capital). De esta forma, al determinarse el valor presente de los flujos asociados a un instrumento, se puede estimar su valor de mercado. (De la Torre, 2002, pág. 104).

Cuando la creación de la empresa implica la estructura patrimonial: pasivo y capital, es decir, recursos propios y ajenos, se puede ejemplificar, así:

Costo de oportunidad									
Datos:									
							5000	100	
Una compañía tiene la siguiente estructura:							2000	x	40
pasivos	2000								
capital	3000						5000	100	
tasa crédito 20%							3000	x	60
Rendimiento accionistas	25%								
		Costo							
		Costo antes después de Costo							
Detalle	Valor	Proporción	impuestos	impuestos	ponderado				
Deuda	2000	40	20%	12%	4,8				
Capital	3000	60	25%	25%	15				
Total	5000	100			19,8				

2.3.9 Flujo neto de caja o Cash Flow.

Se pueden plantear cuatro interrogantes que constituyen la brújula de la gestión financiera:

- 1) ¿cuál es el monto de recursos demandados por el funcionamiento normal de la organización y los que se requieren para atender el crecimiento de las operaciones?,
- 2) ¿a cuáles fuentes de financiación debe acudirse?,
- 3) ¿cuáles campos de inversión deben respaldarse con base en la problemática del racionamiento de capitales?,
- 4) ¿qué hacer para lograr la movilización plena de los fondos invertidos?

Su respuesta coadyuvará a la solidificación financiera de las empresas, lo cual se refleja en los resultados de liquidez y rentabilidad. (Burbano J. , 2005, pág. 289).

La importancia de elaborar un flujo de caja es que permite lo siguiente:

- Conocer posible déficit de dinero efectivo para buscar financiamiento, oportunamente.
- Sustentar un préstamo financiero a una entidad bancaria presentando un proyecto de negocios.
- Invertir los saldos efectivos positivos en el mercado de capitales.
- Permitir la adecuada toma de decisiones sobre el uso y destino del efectivo y equivalentes de efectivo (nuevas inversiones, segmentos operativos y otros). (Isique J. , Proyectos Agropecuarios, 2016, pág. 175).

Este documento técnico a manera de una cédula sumaria, en éste se consolida toda la información económica y financiera del proyecto en función de los movimientos del efectivo y equivalentes de efectivo que genera y requiere el proyecto de inversión, la última fila de la tabla dinámica creada en Excel constituye el saldo de caja que nos permite correr los indicadores financieros del proyecto a implementarse.

Cash flow de un proyecto turismo comunitario:

FLUJO DE CAJA									
FLUJO DE EFECTIVO CON FINANCIAMIENTO									
FLUJO DE EFECTIVO CON FINANCIAMIENTO									
CONCEPTO	AÑO CERO	1 AÑO	2 AÑO	3 AÑO	4 AÑO	5 AÑO			
INVERSIÓN	-45625,92								
VENTAS		72.960,00	80.256,00	88.274,00	97.090,00	106.780,00			
COSTOS DE PRODUCCIÓN		7.680,00	8.448,00	9.292,00	10.220,00	11.240,00			
DEPRECIACIÓN		4.011,00	4.011,00	4.011,00	3.454,00	3.454,00			
UTILIDAD BRUTA		61.269,00	67.797,00	74.971,00	83.416,00	92.086,00			
GASTOS ADMINISTRATIVOS		22.868,00	22.962,00	23.046,00	23.136,00	23.236,00			
GASTOS DE VENTAS		11.754,00	11.754,00	11.754,00	11.754,00	11.754,00			
AMORTIZACIÓN									
INVERSIÓN DIFERIDA		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00			
GASTO FINANCIERO		4.365,49	3.822,27	3.149,12	2.314,96	1.281,26			
UTILIDAD EN OPERACIÓN		22.181,51	29.158,73	36.921,88	46.111,04	55.714,74			
PAGO DE PRINCIPAL		2.270,95	2.814,17	3.487,32	4.231,48	5.355,18			
15% TRABAJADORES		3.327,22	4.373,85	5.534,98	6.909,75	8.346,41			
IMPUESTO A LA RENTA		4.525,02	5.700,58	6.900,27	8.614,16	10.405,19			
FLUJO DE CAJA	-45625,92	12.058,32	16.270,13	20.999,31	26.355,65	31.607,96			

Flujo de caja de un proyecto agro turismo y ecológico:

Proyecto agro turismo y ecológico							
ESTADO DE FLUJO DE CAJA PROYECTADO							
Concepto	Inversión	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5	
Z) INGRESOS OPERATIVOS							
Ingresos por ventas		91806	102590,8	114425,9	127073,57	141152,78	
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS		91806	102590,8	114425,9	127073,57	141152,78	
Y) EGRESOS OPERATIVOS							
Costos de producción		23198,75	24995,8	26326,76	27755,16	29482,23	
Gastos de producción		2948,7	3180,7	3431,26	3701,86	3994,12	
Gastos administrativos		14263,03	15989,81	17796,99	18400,91	20530,99	
Gastos de ventas		8282,88	9268,3	10340,18	11519,68	12958,27	
TOTAL EGRESOS OPERATIVOS		48693,36	53434,61	57895,19	61377,61	66965,61	
X FLUJO OPERATIVO (Z-Y)		43112,64	49156,19	56530,71	65695,96	74187,17	
W) INGRESOS NO OPERACIONALES							
APOORTE BIENES Y EFECTIVO	103571,85						
Crédito	142267,66						
V) EGRESOS NO OPERACIONALES							
Pago crédito capital		0	28453,53	28453,53	28453,53	28453,53	
Pago de intereses		0	12163,88	9603,07	7042,25	4481,43	
Pago participación trabajadores		6466,9	5534,45	7007,75	8746,73	10381,26	
Pago impuesto a la renta		9161,44	7840,47	9927,65	12391,2	14706,79	
Adquisición de activos fijos		0	0	0	1981,26	0	
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES		15628,34	53992,33	54992	58614,97	58023,01	
FLUJO NO OPERACIONAL (W-V)		-15628,34	-53992,33	-54992	-58614,97	-58023,01	
U) FLUJO NETO GENERADO		27484,3	-4836,14	1538,71	7080,99	16164,16	
T) SALDO INICIAL DE CAJA		0	27484,3	22648,16	24186,87	31267,86	
S) SALDO FINAL DE CAJA (U+T)	-245839,51	27484,3	22648,16	24186,87	31267,86	47432,02	

El flujo o presupuesto de caja descontado, como también se denomina, es un procedimiento financiero que ajusta los flujos esperados a una tasa de descuento que cubre el riesgo del capital y que además de que permite conocer el valor comercial de una firma, ayuda a los administradores a adoptar medidas correctivas y/o de impulso a la producción, y a los accionistas a evaluar la gestión efectuada por esos administradores, a comercializar esa firma o a conocer los montos a que ascienden sus acciones. (Nieto, 2001, pág. 105).

2.3.10 Inversión total.

Inversión son aquellos recursos necesarios para realizar un proyecto, puede identificar a la fija, variable y diferida. La inversión constituye, además, parte de la ganancia o ahorro que se asigna para adquirir bienes y servicios con el propósito de aumentar el patrimonio del ente económico.

Una inversión fija puede distinguirse de otras, por los siguientes argumentos:

- Se puede asignar recursos reales y financieros para infraestructura física, dependerá de la tipología del proyecto y su objeto social.
- Se constituye en patrimonio del proyecto.
- Son depreciables aquellos cuya vida útil son mayores a un año.
- Los terrenos no se deprecian.
- La inversión en activos fijos se puede recuperar a través de la depreciación.
- El proyecto no puede desentender el uso ni vender.
- Su eliminación dificulta el proceso normal de desarrollo del proyecto.
- Son tasados los activos fijos a valor de mercado.

Una inversión variable es aquella determinada por los siguientes aspectos:

- Son recursos destinados para poner a operar el proyecto.
- Dinero necesario para iniciar el ciclo productivo del proyecto.
- Financia la producción antes de la generación del retorno de recursos al proyecto a través de ingresos.

Una inversión diferida se puede recuperar trasladando su valor al costo de producción en forma prorrateada según sea el horizonte del proyecto. También se determina su tratamiento similar al de la depreciación.

Inversión fija de un proyecto de turismo comunitario:

ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO									
PANIQUINDRA ECOLÓGICO									
INVERSIÓN FIJA TOTAL									
TOTAL INVERSIÓN FIJA									
DESCRIPCIÓN				TOTAL (\$)					
EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y DE OFICINA				2.310,00					
MUEBLES Y ENSERES				2.930,00					
MAQUINARIAS Y EQUIPO				4.170,00					
MENAJE Y OTROS EQUIPO				7.100,00					
VEHÍCULO				7.000,00					
EDIFICACIONES				11.400,00					
TERRENOS				5.000,00					
TOTAL				39.910,00					

Inversión fija de un proyecto agroturístico y ecológico:

Proyecto agro turismo y ecológico			
DESCRIPCIÓN DE INVERSIONES FIJAS			
Concepto	valor		
Terreno	2000		
Construcción civil	10500		
Equipos de oficina y mobiliario	2600		
Herramienta menor	710		
Total	15810		

Inversión fija de una hostería turismo comunitario:

	Proyecto hostería turística				
	COSTO DE LA OBRA CIVIL				
	Concepto	m2	valor		
	Edificaciones	795,34	128287,15		
	Parqueadero	480	8520		
	Piscina	20368,15	20368,15		
	Total		157175,3		

Inversión variable de un proyecto de hostería turística:

	Proyecto hostería				
	INVERSIÓN VARIABLE (CAPITAL DE TRABAJO)				
	CONCEPTO	Q	PRECIO UNITARIO	PRECIO TOTAL	
	Materia prima	274	2,4	657,6	
	Materiales indirectos	274	0,22	60,28	
	Gas	274	0,05	13,7	
	Mano de obra directa	tiempo	costo	1836,38	
	Cocinero	3 meses	756,38		
	Guía turístico	192 horas	288		
	Limpieza y mantenimiento	192 horas	192		
	Jornaleros	120 días	600		
	Mano de obra indirecta	tiempo	costo	815,02	
	Ayudante de cocina	192 horas	192		
	Guardia de seguridad	3 meses	585,37		
	Suministros de aseo y limpieza		37,65		
	Gastos administrativos	tiempo	costo	3158,26	
	Personal administrativos				
	presidente		1045,37		
	contador		828,63		
	secretaria		588,26		
	Agua		6		
	Teléfono		690		
		Q	Costo	410,04	
	Electricidad (KW)	1788	0,13	232,44	
	Combustible vehículo (galón)	120	1,48	177,6	
	Gastos de ventas				
	Página web		800		
	Publicaciones		1000		
	Trípticos		300		
	TOTAL			9051,28	
	Imprevistos 5%			452,564	
	TOTAL GENERAL			9503,844	

Inversión variable de un proyecto de turismo comunitario:

INVERSIÓN VARIABLE (CAPITAL DE TRABAJO)								
INVERSIÓN VARIABLE								
TOTAL INVERSIÓN VARIABLE								
DESCRIPCIÓN						VALOR TOTAL (\$)		
						EFFECTIVO	500,00	
						INVENTARIO DE MATERIAS PRIMAS ALIMENTICIAS	1.280,00	
						SUELDOS Y SALARIOS	2.914,25	
						MATERIALES DE LIMPIEZA E INSUMOS	121,67	
						SERVICIOS BÁSICOS	175,00	
						PROMOCIÓN Y PUBLICIDAD	225,00	
TOTAL							5.215,92	

Inversión diferida de un proyecto de hostería agro turismo y ecológica:

INVERSIÓN DIFERIDA								
INVERSIÓN DIFERIDA								
TOTAL INVERSIÓN DIFERIDA								
DESCRIPCIÓN						VALOR TOTAL (\$)		
						CONSTITUCIÓN LEGAL	300,00	
						ASESORÍA PROFESIONAL	200,00	
TOTAL							500,00	

2.3.11 Estados financieros pro forma o estimados.

Los estados financieros son documentos que brindan un resumen de los estados económicos y financieros de la empresa, además, ayuda a tomar decisiones sobre las inversiones y el financiamiento. Asimismo, representa una herramienta para evaluar la gestión y la capacidad de la empresa, así generar efectivo y apoyar la planeación, dirección y control del negocio. (Isique J. , Proyectos Agropecuarios, 2016, pág. 165).

Cuando estamos dentro del contexto de proyectos de inversión, nos referimos a la fase de planeación financiera, es decir antes de ejecutar las acciones operativas y financieras de una entidad económica. Entonces determinamos los estados financieros proforma o estimados: estado de situación financiera proforma o balance de arranque y el estado de resultados proforma o estimado. Los rubros que estructuran estos estados financieros deben tener relación directa con aquellas variables de la ecuación de la inversión total, esto es, inversión variable con activo corriente, inversión fija con activo no corriente o propiedad, planta y equipo, inversión diferida al rubro otros activos. En tanto, que el pasivo hace mención de la estructura de la inversión con recursos de créditos. El patrimonio que es el valor residual de los activos.

TOTAL INVERSIÓN	
DESCRIPCIÓN	VALOR TOTAL (\$)
INVERSIÓN FIJA	39.910,00
INVERSIÓN DIFERIDA	500,00
INVERSIÓN VARIABLE	5.215,92
TOTAL	45.625,92

ESTADOS FINANCIEROS INICIAL Y PROYECTADOS						
ESTADO DE SITUACIÓN INICIAL (ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA)						
		ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
		ACTIVOS		PASIVOS		
		ACTIVOS CIRCULANTES		DEUDA POR PAGAR L.P.	18.250,37	
		CAPITAL DE TRABAJO	5.215,92			
		ACTIVOS FIJOS		TOTAL PASIVOS	18.250,37	
		EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y DE OFICINA	2.310,00	PATRIMONIO		
		MUEBLES Y ENSERES	2.930,00	CAPITAL PROPIO	27.375,55	
		MAQUINARIA Y EQUIPOS	4.170,00			
		MENAJE Y OTROS EQUIPOS	7.100,00			
		VEHÍCULO	7.000,00			
		EDIFICIOS	11.400,00			
		TERRENOS	5.000,00			
		OTROS ACTIVOS				
		GASTOS DE CONSTITUCIÓN	500,00			
		TOTAL PASIVOS Y				
		TOTAL ACTIVOS	45.625,92	PATRIMONIO	45.625,92	

Estado de Resultados:

Proyecto elaboración de muebles para personas especiales										
Estado de Pérdidas y Ganancias										
Concepto / Año	año 1		año 2		año 3		año 4		año 5	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	%
(+) Ingreso por ventas netas	492685,2	100%	532179,2	100%	574721	100%	620751,6	100%	670290,6	100%
(-) Costos de ventas	177776,9	36,10%	182600,8	34,30%	187626,8	32,60%	192862,1	31,10%	198315,7	29,60%
(=) Utilidad Bruta en Ventas	314908,3	64%	349578,4	66%	387094,2	67%	427889,5	69%	471974,9	70%
(-) Gastos administrativos	45910	9,30%	45910	8,60%	45910	8%	45910	7,40%	45910	6,80%
(-) Gastos de ventas	12686,9	2,60%	12686,9	2,40%	12686,9	2,20%	12686,9	2%	12686,9	1,90%
(=) Utilidad (pérdida) operacional	256311,4	52%	290981,5	55%	328497,3	57%	369292,6	60%	413378	62%
(-) Gastos financieros	27850,5	5,70%	27850,5	5,20%	27850,5	4,80%	27850,5	4,50%	23871,9	3,60%
(-) Otros egresos	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
(=) Utilidad antes participación trabajadores	228460,9	46%	263131	50%	300646,8	52%	341442,1	55%	389506,1	58%
(-) 15% participación trabajadores	34269,135	7%	39469,65	7%	45097,02	8%	51216,315	8%	58425,915	9%
(=) Utilidad antes impuesto a la renta	194191,765	39%	223661,35	42%	255549,78	45%	290225,785	47%	331080,185	49%
(-) 25% Impuesto a la renta	48547,9413	10%	55915,3375	11%	63887,445	11%	72556,4463	12%	82770,0463	12%
(=) Utilidad neta	145643,82	30%	167746,01	32%	191662,34	33%	217669,34	35%	248310,14	37%

Ejercicio # 19-FB.

PRÁCTICA FINANCIERA # 00100/2020										
1	Datos: Entidad Económica: San Jorge = Inversión total = 25208,81 Tasa inflación = 9,97% Financiamiento de la inversión = 87%/13% Tasas de interés = 5,63; 16,3 ? Costo de oportunidad.									

Ejercicio # 20-FB.

2	Datos: Entidad Económica: San Luis = Inversión total = 450000,00 Tasa inflación = 4,77% Financiamiento de la inversión: 67% (Propio) Tasas de interés: 22%; 5,6% ? Costo de oportunidad de la inversión.									
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Ejercicio # 21-FB.

3	DATOS: EMPRESA PLAYA DE LAS PEÑAS							
	INVERSIÓN INICIAL = 1000000; DESEMBOLSOS AÑO 1: 500000, AÑO 2: 300000; INGRESOS AÑO 3: 500000, AÑO 4: 2800000							
	? INVIERTE O NO INVIERTE							

Ejercicio # 22-FB.

4	DATOS: EMPRESA PLAYA DE ALVAREZ							
			AÑOS	INGRESOS	EGRESOS			
			0		-500000			
			1	700000				
			2	1000000				
			3		300000			
			4		400000			
	? INVIERTE O NO INVIERTE							

Ejercicio # 23-FB.

5	ii	5.000.000,00	
	F1	2.500.000,00	
	F2	1.500.000,00	
	F3	2.500.000,00	
	F4	14.000.000,00	
	TASA DE MERCADO		35%
			40%
			18%
	VAN		
	TIR		

Ejercicio # 24-FB.

6	TASA ACTIVA	15%
	TASA PASIVA	5%
	TASA INFLACIÓ	4,50%
	INVERSIÓN	70% PROPIA 30% AJENA
	II	250.000,00
	F1	125.000,00
	F2	75.000,00
	F3	125.000,00
	F4	700.000,00

Ejercicio # 25-FB.

7	TASA ACTIVA	24,75%
	TASA PASIVA	5,57%
	TASA INFLACIÓ	2,87%
	INVERSIÓN	80% PROPIA 20% AJENA
	II	1.000.000,00
	F1	100.000,00
	F2	150.000,00
	F3	200.000,00
	F4	250.000,00
	F5	300.000,00
	VAN	
	TIR	

Ejercicio # 26-FB.

8	DATOS:	LA EMPRESA XY TIENE QUE HACER LA ELECCIÓN ENTRE LAS 2 SIGUIENTES POSIBILIDADES DE INVERSIÓN:			
	PROYECTO	F1	F2		
	A	-400	241	293	
	B	-200	131	172	
	TASA DE INTERÉS MERCADO	9%			
	SE PIDE:	VAN			
		TIR			

Ejercicio # 27-FB.

9 DATOS:	INVERSIÓN INICIAL	40.000,00	
	F1	50.000,00	
	TASA	15%	
	VAN		
	TIR		

Ejercicio # 28-FB

10 AÑO	ALTERNATIVA	A
	0 - 5.500,00	
	1 880,00	PRI?
	2 1.220,00	
	3 1.670,00	
	4 2.200,00	
	5 3.500,00	

2.3.12 Valor Actual Neto.

Se le denomina también Valor Presente Neto (VPN), que constituye en un indicador financiero con el cual podemos respaldar una decisión financiera.

Dicho valor, el VPN, representa la equivalencia presente de los ingresos netos futuros y presentes de un proyecto. Aquí nuevamente se observa la importancia del concepto de equivalencias: la conversión de sumas futuras a sumas presentes permite sumar costos y beneficios de diferentes años como si hubieran ocurrido en el mismo período. (Mokate, Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión, 2004, pág. 138).

El Valor Presente Neto o más común en nuestro territorio Valor Actual Neto, es de fácil cálculo una vez que se tiene construido el cash flow, debido a que toma el saldo neto de caja en cada periodo anual y aplica una tasa de mercado, que protege a la inversión.

El VPN representa el valor presente de los beneficios netos después de haber recuperado las sumas invertidas en el proyecto y sus correspondientes costos de oportunidad. Por lo tanto, un VPN igual a cero no significa que no hay beneficios, sino que los beneficios alcanzan tan sólo a compensar el capital invertido y su costo de oportunidad. (Mokate, Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión, 2004, págs. 140-141).

Si se tiene el siguiente flujo neto de caja, calcular el valor neto actual:

FLUJO DE CAJA	-45625,92	12.058,32	16.270,13	20.999,31	26.355,65	31.607,96
---------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

$$VAN = -I_0 + \frac{FNC_1}{(1+i)^1} + \frac{FNC_2}{(1+i)^2} + \frac{FNC_3}{(1+i)^3} + \frac{FNC_4}{(1+i)^4} + \dots + \frac{FNC_n}{(1+i)^n}$$

$$+ \frac{20,999.31}{(1.1838)^3} + \frac{26,265.65}{(1.1838)^4} + \frac{31,607.96}{(1.1838)^5}$$

$$VAN = - \$ 45,625.92 + 61,424.70$$

$$VAN = \$ 15,798.78$$

2.3.13 Tasa Interna de Retorno.

La Tasa Interna de Retorno (TIR), es otro indicador financiero que nos permite hacer una corrida financiera a la planificación de un proyecto a desarrollar y nos permite respaldar la decisión de invertir o no invertir.

La TIR es, entonces, un “valor crítico” de la tasa de interés de oportunidad. Señala la tasa de rentabilidad generada por los fondos invertidos, asumiendo que los frutos de la inversión (los flujos positivos del proyecto) se reinviertan en el proyecto, o sea, se mantienen “internos” en el proyecto. (Mokate, Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión, 2004, pág. 145).

$$Ti = 18.38\%$$

$$Ts = 50\%$$

$$VAN = - \frac{45,625.92}{(1.50)^1} + \frac{12,058.32}{(1.50)^2} + \frac{16,270.40}{(1.50)^3} + \frac{20,999.31}{(1.50)^4} + \frac{26,265.65}{(1.50)^5} + \frac{31,607.96}{(1.50)^5}$$

$$VAN = -45,625.92 + 30,842.80$$

$$VAN = -14,783.12$$

$$TIR = Ti + \left[(Ts - Ti) \left(\frac{VANI}{VANI - VANS} \right) \right]$$

$$TIR = Ti + (Ts - Ti) (VAN Ti / VANTi + VANTs)$$

$$TIR = 0.1838 + (0.50 - 0.1838) (15,798.78 / 15,798.78 + 14,783.12)$$

$$TIR = 0.1838 + (0.3162) (15,798.78 / 30,581.90)$$

$$TIR = 0.1838 + (0.3162) (0.51660)$$

$$TIR = 0.1838 + 0.163350682$$

$$TIR = 0.347150682$$

$$TIR = 34.71\%$$

La TIR supera al costo de oportunidad, por lo tanto, el proyecto es factible.

2.3.14 Relación Beneficio Costo.

El criterio para la toma de decisiones con base en la RBC es el siguiente:

Si la $RBC > 1$, el rendimiento financiero es aceptable, pues el valor presente de los beneficios es mayor que el de los costos.

Si la $RBC < 1$, el proyecto genera un rendimiento financiero no atractivo, ya que el valor presente de los beneficios es menor que el de los costos.

Si la $RBC = 1$, es indiferente desde la perspectiva financiera realizar o rechazar el proyecto. (Mokate, Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión, 2004, pág. 157).

$$VPB_{20\%} = \frac{50}{(1.2)^1} + \frac{80}{(1.2)^2} + \frac{80}{(1.2)^3} + \frac{80}{(1.2)^4}$$

$$VPB_{20\%} = 182,099$$

$$VPC_{20\%} = 100 + \frac{20}{(1.2)^1} + \frac{10}{(1.2)^2} + \frac{10}{(1.2)^3} + \frac{10}{(1.2)^4}$$

$$VPC_{20\%} = 134,22$$

$$RBC_{20\%} = \frac{182,099}{134,22} = 1.3567$$

		B / C				
	Años	Ingresos	Costos			
	1	79204,56	55492,79			
	2	76288,66	58781,28			
	3	73344,34	54219,18			
	4	70210,26	49615,77			
	5	67228,29	46140,33			
	Total	366276,11	264249,35			
	Beneficio / Costo =	366276,11	=	1,38610033		
		264249,35				
	Si es viable debido a que los ingresos esperados son mayores en un 39% a los costos.					

2.3.15 Período de recuperación de la inversión.

“El indicador de período de recuperación, restitución o repago, se asocia con el criterio de selección de los proyectos en los cuales el tiempo de recuperación de la inversión original es menor”. (Mokate, Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión, 2004, pág. 159).

Período de recuperación de la inversión PRI				
Año	Entradas Actualizadas	Entradas Acumuladas		
1	32579,56	32579,56		
2	25157,97	57737,53		
3	25725,62	83463,15		
4	26218,63	109681,78	4 años	
5	49219,45	158901,23		
Inversión actualizada		117502,51		
117502,51 - 109681,78 = 7820,73			7820,73	
49219,45		49219,45/12 =	4101,62	
			1,91	1 mes
		0,91 *30 =	27,3	27 días

Período de recuperación de la inversión PRI				
Año	Entradas Actualizadas	Entradas Acumuladas		
1	12058,32	12058,32		
2	16270,13	28328,45	2 años	
3	20999,31	49327,76		
4	26355,65	75683,41		
5	31607,96	107291,37		
Inversión actualizada		45625,92		
		17297,47	17297,47	
		20999,31/12 =	2634,00	
			6,57	6 meses
		0,57 *30 =	17,1	17 días

2.3.16 Punto de equilibrio.

Podemos describir el punto de equilibrio como aquel en el cual los ingresos son iguales a los egresos y por lo tanto no se genera ni utilidad ni pérdida en la operación. El punto de equilibrio nos permite determinar el número mínimo de unidades que deben ser vendidas o el valor mínimo de las ventas para operar sin pérdida. (Yermanos, 2011, pág. 30).

El punto de equilibrio (PE) representa el nivel de producción y ventas en el que la utilidad es igual a cero, es decir, es el nivel en el que la utilidad marginal es suficiente sólo para cubrir los gastos y costos fijos. (Cárdenas, Presupuestos, 2008, pág. 87).

El punto de equilibrio es importante, por cuanto nos ayuda a respaldar las decisiones que se toman en la búsqueda de cumplir los siguientes aspectos:

- Mejorar la capacidad productiva.
- Planificar financieramente.
- Detectar cuellos de botellas en el proceso de producción industrial.
- Determinar un trabajo metodológico eficiente en la entidad económica.
- Posibilitar el incremento del nivel de ventas.
- Planificar consecución de mejores ganancias.
- Posibilita liberar recursos para otras alternativas de inversión.

Podemos ejemplificar su método de cálculo, así: La Hacienda “Angochagua”, productora de –Humus- (brazo productivo hacendal), dispone de los datos, que a continuación se detallan, al 10 de febrero 2007:

Tabla 1 *Ejemplo de punto de equilibrio en la Hacienda “Angochagua”*

DESCRIPCIÓN	VALORES
Intereses pagados	100.00
Depreciación equipo de oficina:	200.00
Administración: 40%	
Producción-explotación 70% de la diferencia	
Ventas 30%	
Depreciación Casa Hacienda-Administración	300.00
Depreciación instalación de explotación	100.00
Depreciación de maquinaria	160.00
Seguro camión de reparto Ford-350	80.00
Depreciación vehículo de reparto	120.00
Propaganda	200.00
Costos indirectos recurrentes	150.00
Seguros de maquinaria	250.00
Mano de obra indirecta	1,000.00
Comisión de vendedores	300.00
Sueldos de administración	800.00
Salarios de obreros directos	4,000.00
Materiales consumibles explotación	280.00
Materia prima indirectas	450.00
Materia prima directa	8,000.00
Se requiere:	
A. Costos de producción	
B. Gastos de ventas	
C. Gastos de administración	
D. Identificación de cada uno de los elementos del costo de producción	
E. Costo total	Producción humus.
F. Costos Directos	Unidad productiva: SACAS DE
G. Venta total (5,000 sacas producidas y precio venta unitario 4.00 USD)	45 Kg.
H. Costo primo	
I. Costo de conversión	
J. Utilidad total	
K. Costo de producción unitario	
L. Costo total unitario	
M. Ventas	
N. Costo de distribución	
O. Precio de venta unitario	
P. Costo fijo, costo variable	
Q. Punto de equilibrio: en base a la ecuación de contribución	
R. Representación gráfica	
S. Estado de costo de productos vendidos	
T. Estado de resultados al 10 febrero 2007”	

SOLUCIÓN:

Tabla 2 *Solución P.*

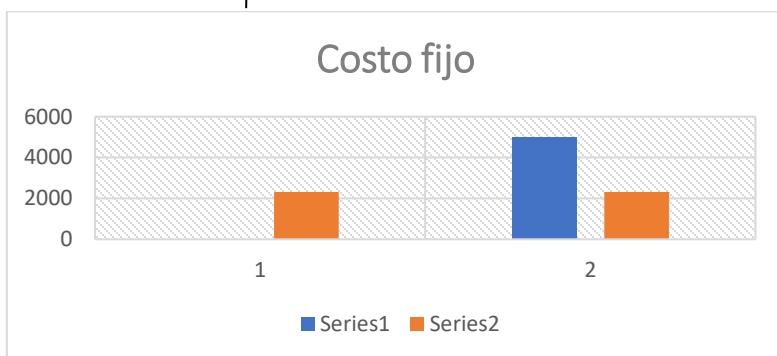
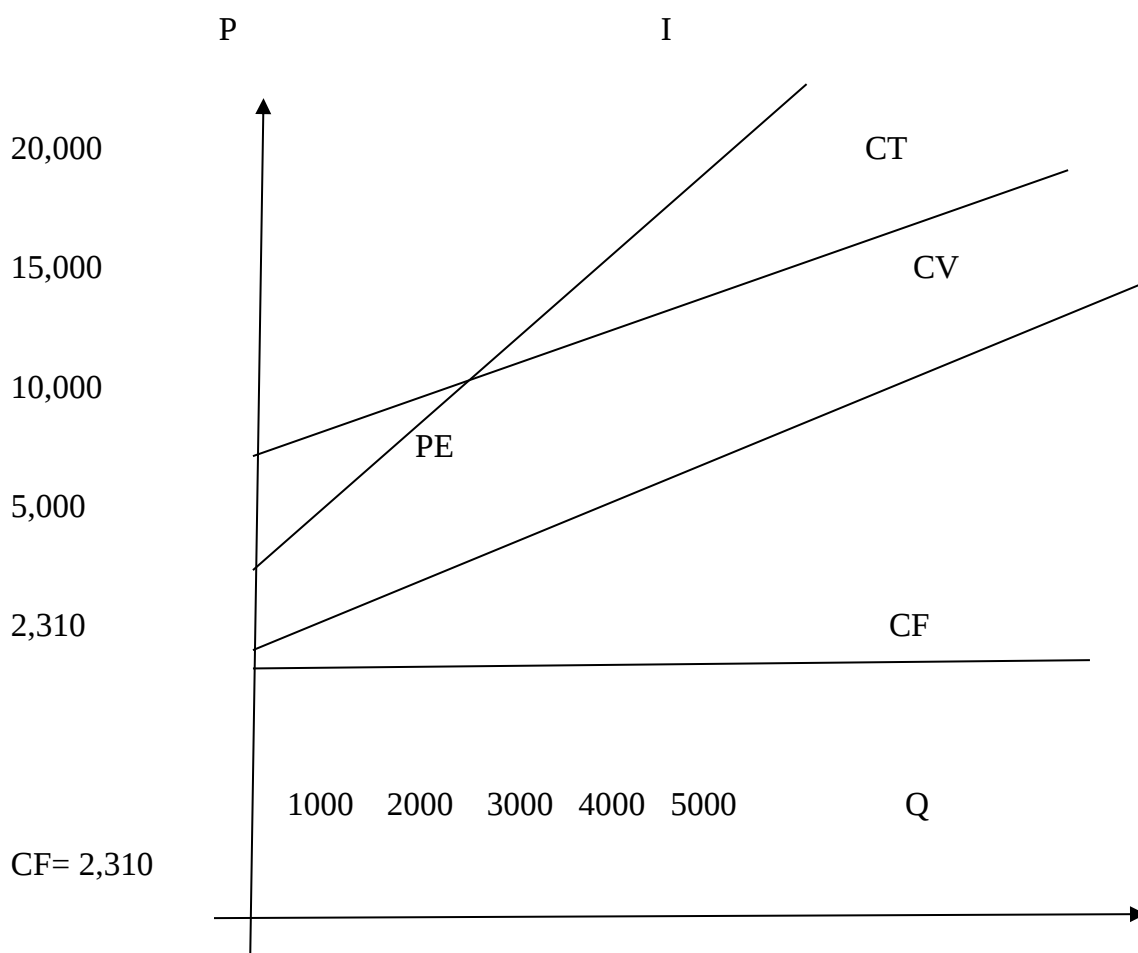
Hacienda “Angochagua”- Ibarra – Ecuador	
COSTO FIJO	
DESCRIPCIÓN	VALOR
Intereses pagados	100.00
Depreciación equipo de oficina-administración	80.00
Depreciación equipo de oficina –producción-explotación	84.00
Depreciación equipo de oficina -ventas	36.00
Depreciación casa hacienda-administración	300.00
Depreciación instalación de explotación	100.00
Depreciación de maquinaria	160.00
Seguro camión de reparto Ford-350	80.00
Depreciación vehículo de reparto	120.00
Propaganda	200.00
Seguros de maquinaria	250.00
Sueldos de administración	800.00
TOTALIZACIÓN:	2,310.00

Hacienda “Angochagua”- Ibarra – Ecuador	
COSTO VARIABLE	
DESCRIPCIÓN	VALOR
Costos indirectos recurrentes	150.00
Mano de obra indirecta	1,000.00
Comisión de vendedores	300.00
Salarios de obreros directos	4,000.00
Materiales consumibles explotación	280.00
Materia prima indirecta	450.00
Materia prima directa	8,000.00
TOTALIZACIÓN:	14,180.00

Tabla 3 Solución Q.

Hacienda “Angochagua”- Ibarra – Ecuador	
PUNTO DE EQUILIBRIO	
EN BASE A LA ECUACIÓN DE CONTRIBUCIÓN	
PE =	$\frac{CF}{1 - \frac{CV}{V}}$
PE = 2,310/ 1 – 14,180/20,000	
PE = 2,310 / 1 – 0.709	
PE = 2,310 / 0.291	
PE = 7,938.14	
PE EN UNIDADES DE PRODUCTO:	
PE = PE / PVUNITARIO	
PE= 7,938.14 / 4 = 1,985	
R.	

REPRESENTACIÓN GRÁFICA



CT =

Q = 0 CT = 2,310

Q = 5,000 CT = 16,490

CV =

Q = 0 CV = 0

Q = 5,000 CV = 14,180

I =

Q = 0 I = 0

Q = 5,000 I = 20,000

PE =

Q = 1,985 I = 7,938.14

COSTO VARIABLE	
Q	CV
0	0
5,000	14,180

COSTO TOTAL	
Q	CT
0	2,310
5,000	16,490

INGRESO	
Q	I
0	0
5,000	20,000

PUNTO DE EQUILIBRIO	
Q	I
1,985	7,938.14

COSTO FIJO	
Q	CF
0	2,310.00

Además, con la fórmula: $CF / (PV - CVU)$.

2.3.17 **Financiamiento.**

GASTO FINANCIERO					
TABLA AMORTIZACIÓN DEUDA:					
MONTO INICIAL		18.250,37			
PLAZO (AÑOS)		5			
TASA INTERES NOMINAL (CAPITALIZABLE)		23,92%			
FORMA DE PAGO: ANUAL					
$V_p = VF * i *(1 + i)^n / ((1 + i)^n - 1)$					
V_p =		Pago de la amortización			
VF =		Valor de la deuda			
i =		Tasa activa semestral			
n =		Períodos de pago			
V_p =		18250,37 (0,2392) (1+0,2392) ⁵ /((1+0,2392) ⁵ - 1)			
V_p =		6.636,44		pago anual	
		12.756,74			
		1,922180402			
		6.636,60		553,036667	
TABLA DE AMORTIZACIÓN DE LA DEUDA					
NRO. AÑO		PRINCIPAL	INTERÉS	ANUALIDAD	CAPITAL FINAL
					18.250,37
1		2.270,95	4.365,49	6.636,44	15.979,42
2		2.814,17	3.822,27	6.636,44	13.165,25
3		3.487,32	3.149,12	6.636,44	9.677,93
4		4.321,48	2.314,96	6.636,44	5.356,45
5		5.355,18	1.281,26	6.636,44	
TOTAL		18.249,10	14.933,10	33.182,20	
PAGO MENSUAL		553,04			

	GASTO FINANCIERO Y CAPITAL PRINCIPAL						
	DESCRIPCIÓN	1	2	3	4	5	
	PAGO DE INTERÉS \$	4.365,49	3.822,27	3.149,12	2.314,96	1.281,26	
	PAGO DEL PRINCIPAL \$	2.270,95	2.814,17	3.487,32	4.321,48	5.355,18	
		6.636,44	6.636,44	6.636,44	6.636,44	6.636,44	

2.3.18 Matriz de impacto: Impacto general.

Impacto general

Nivel de impacto Indicador	-3	-2	-1	0	1	2	3	Total
Impacto social					X			
Impacto económico financiero						X		
Impacto organizacional						X		
Impacto cultural						X		
TOTAL					1	6		7

Nivel de impacto general = $7/4$

Nivel de impacto general = $1.75 = 2.00$

Nivel de impacto general = Impacto medio positivo.

2.3.19 Sensibilidad de escenarios.

El análisis de sensibilidad deriva su nombre de su objetivo de determinar el grado de sensibilidad de los resultados esperados a varianzas o modificaciones en determinadas variables (de costos, precios, rendimientos, productividades u otras).

El análisis de sensibilidad básico revela los cambios en los resultados financieros atribuibles a cambios en una determinada variable. (Mokate, Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión, 2004, pág. 263).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Bravo, M. (2007). *Contabilidad General*. Quito: NUEVODÍA.
- Brealey, B. M. (2010). *Principios de Finanzas Corporativas*. México: McGrawHill.
- Burbano, J. (2005). *Presupuestos*. Bogotá: McGrawHill.
- Carbonel, J. (2015). *Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión*. Lima: MACRO.
- Cárdenas, R. (2008). *Presupuestos*. MCGRAWHILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Cedeño, J. C. (2003). La nueva función de la gerencia financiera. *Emprendedores*, 18-22.
- De la Torre, J. Z. (2002). *Evaluación de proyectos de inversión*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Hurtado, K. (2019). Metodología para el uso de las normas internacionales de información financiera en Ecuador. *Espacios (Vol 40 No. 11)*.
- International Accounting Standards Committee Foundation . (2009). *NIIF para las PYMES*. London: IASCF.
- Isique, J. (2016). *Proyectos Agropecuarios*. Lima: MACRO.
- Kay, R. (1993). *Administración Agrícola y Ganadera*. México: McGraw-Hill, Inc.
- Lawrence, J. C. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Mokate, K. (2004). *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión*. Bogotá: Alfaomega.
- Nieto, M. N. (2001). *Valoración de Activos*. Ibarra: Centro Editorial UTN.
- Pacheco, J. (2014). *Análisis de estados financieros*. Lima: MACRO.
- Ramírez, C. G. (2009). *Fundamentos de Matemáticas Financieras*. Cartagenas de Indias: Universidad Libre Colombia.
- Yermanos, E. C. (2011). *Contabilidad Administrativa un enfoque gerencial de costos*. Cali: Universidad ICESI.
- Zapata, P. (2017). *Contabilidad General*. Bogotá: Alfaomega Colombiana S.A.

ANEXOS

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos – Abogados – Finanzas Empresariales.

Finanzas corporativas: ficha técnica/ evaluación diagnóstica previa al estudio de finanzas.

Notebook of work 001

- Ente, entidad, entidad económica, organización, institución, fundación, corporación, industria, compañía, sociedad.
- Las finanzas de empresa o grupo de empresas que se unen con un fin común.
- Obtención, administración y aplicación de los recursos económicos.
- Administración, ventas, finanzas
- Para los accionistas
- Falso
- De inversión y financiamiento para generar valor
- Esf, eri, ecp, efe.
- Informar sobre la situación económica de la empresa, los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera.
- Crédito mercantil, crédito bancario, pagaré, bonos, líneas de crédito, papeles comerciales, financiamiento por medio de cuentas por cobrar, financiamiento por medio de inventarios, hipotecas, acciones.
- Colocar mi dinero para tener una ganancia futura siempre que sea mayor al dinero inicial
- Es la forma en que se financian los activos de la empresa
- Ac - pc
- Return on equity, return on assets, erving before interest taxes depreciation amortization, enterprise resuorce planning
- Tomar decisiones: incremento de productividad, vender más...



INFORME DE EVALUACIÓN DIAGNÓSTICA

1.- DATOS INFORMATIVOS

CARRERA:

CURSO:

ASIGNATURA:

DOCENTE:

PERIODO :

2.- CUESTIONARIO (DOCUMENTO ADJUNTO)

3.- RESULTADOS DE APRENDIZAJE ALCANZADOS:

4.- DATOS ESTADÍSTICOS

NOTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE
TOTAL	0	0%

FIRMA DEL DOCENTE

GLOSARIO TÉCNICO

Términos financieros:

ERP: Enterprise Resource Planning (Planificación de Recursos Empresariales).

ROA: Return on Assets (Retorno sobre Activos).

ROE: Return on Equity (Retorno sobre Patrimonio).

ROI: Return on Investment (Retorno sobre la Inversión).

EBIT: Earnings Before Interest and Taxes (Ganancias Antes de Intereses e Impuestos).

EBITDA: Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization (Ganancias Antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización).

VPN: Net Present Value (Valor Presente Neto).

TMAR: Minimum Return Acceptable Rate (Tasa Mínima Aceptable de Retorno).

CO: Opportunity Cost (Costo de Oportunidad).

TM: Market Rate (Tasa de Mercado).

PEE: Business Balance Point (Punto de Equilibrio Empresarial).

TIR: Internal Rate of Return (Tasa Interna de Retorno).

TBC: Rate Benefit Cost (Relación Beneficio-Costo).

PRI: Period of Payback (Periodo de Recuperación de la Inversión).

SEE: Sensitivity Economic Scenarios (Análisis de Escenarios Económicos).

TÉRMINOS TÉCNICOS CONTABLES:

Accounting: Ciencia que registra y analiza las operaciones financieras de una entidad.

Science of Business: Disciplina que estudia la gestión empresarial.

Investment: Asignación de recursos para generar ingresos futuros.

Financing: Obtención de recursos financieros para cubrir necesidades empresariales.

Own Resources: Recursos propios de la empresa.

Assets: Bienes y derechos que posee una empresa.

Liabilities: Obligaciones o deudas de una empresa.

Equity: Patrimonio neto de la empresa.

Building: Edificaciones que forman parte de los activos.

Furniture: Mobiliario de la empresa.

Cash in Checking: Dinero disponible en cuentas corrientes.

Loans Payable: Préstamos por pagar.

Inventory: Bienes destinados a la venta o producción.

Accounts Receivable: Cuentas por cobrar a clientes.

Furniture of Office: Mobiliario de oficina.

Equipment of Office: Equipos utilizados en oficina.

Vehicles: Vehículos que forman parte de los activos.

Accounts Payable: Cuentas por pagar a proveedores.

The Balance Sheet: Estado financiero que muestra la situación patrimonial.

General Journal: Registro contable de todas las operaciones.

Major General: Libro mayor donde se consolidan las cuentas del diario.

Balance Checking: Comprobación de balance.

Worksheet: Hoja de trabajo contable.

Financial Statements: Estados financieros de la empresa.

Debit: Débito o cargo en una cuenta contable.

Credit: Crédito o abono en una cuenta contable.

Income: Ingresos generados por la actividad empresarial.

Expenses: Gastos incurridos en las operaciones.

Utility: Utilidad o ganancia neta.

Profits: Beneficios obtenidos.

Losses: Pérdidas sufridas.

Entrepreneur: Emprendedor, creador de negocios.

Company: Empresa u organización económica.

Partners: Socios de una empresa.

Work Team: Equipo de trabajo.

Economy: Ciencia que estudia la producción y distribución de bienes.

Management: Gestión o administración de recursos.

Know-How: Conocimiento práctico especializado.

FÓRMULAS

VF = VP (1+i) ⁿ				
	VF =	Valor Futuro		
	VP =	Valor Presente		
	1 =	Período base		
	i =	tasa de interés		
	n =	tiempo		

$$VAN = -I_0 + \frac{FNC}{(1+i)^1} + \frac{FNC}{(1+i)^2} + \frac{FNC}{(1+i)^3} + \frac{FNC}{(1+i)^4} + \dots + \frac{FNC}{(1+i)^n}$$

$$V_p = VF * i * (1+i)^n / ((1+i)^n - 1)$$

$$TIR = TIR + \left[(TRS - TRI) \left(\frac{VANI}{VANI - VANS} \right) \right]$$

TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN:

GERENCIA DE AULA

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos– Abogados – Finanzas Empresariales.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: FICHA TÉCNICA/EVALUACIÓN PROYECTO DE AULA.

NOTEBOOK OF WORK 001 – 2019 – 2020.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA:
 PROYECTO DE AULA – EVALUACIÓN INTEGRAL

↓

Mes

Aula:

↓

TEMA	INTEGRANTES	GRUPO	COEVALUACIÓN	DOCENTE	TOTAL
TOTAL					
Planificado: 100%	EJECUTADO:				
OBSERVACIONES:					
Planificador/ Unidad /Tiempo: Dr. Otto Ayala Trujillo, CPA, MSc. MBA. Esp. Inicio:					

Contadores Públicos– Abogados – Finanzas Empresariales.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: PROYECTOS DE AULA: FORMATO.

NOTEBOOK OF WORK 004 - 2019

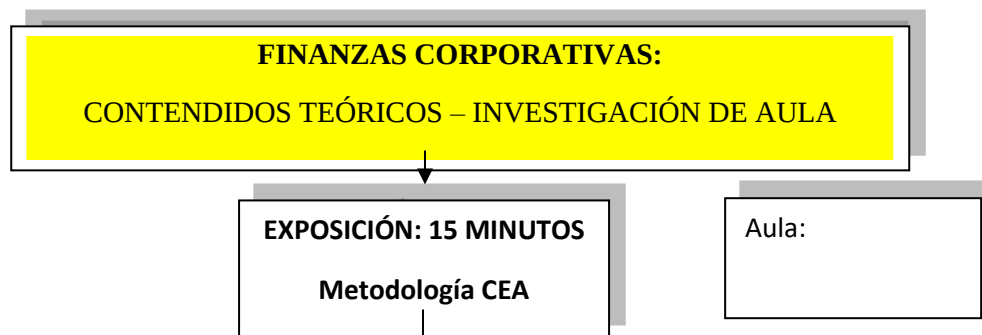
GERENCIA: PROYECTOS DE AULA	
↓	
Contenido	
↓	
TEMA DE INVESTIGACIÓN (OBJETO DE TRANSFORMACIÓN – PROBLEMÁTICA)	
OBJETIVO GENERAL	
OBJETIVOS ESPECÍFICOS	
DIAGNÓSTICO Herramienta/Diagnóstico: Diagrama de Ishikawa.	
CONTENIDO Teoría de la temática.	
Propuesta Estratégica	
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
PREGUNTAS DE APRENDIZAJE Y FEEDBACK.	
Fuentes Bibliográficas:	
Planificado: 100%	EJECUTADO:
OBSERVACIONES: Utilizar Normas APA en el Marco Teórico, en Microsoft Word.	
Planificador/ Unidad /Tiempo: Dr. Otto Ayala Trujillo, CPA, MSc. MBA. Inicio:	

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos– Abogados – Finanzas Empresariales.

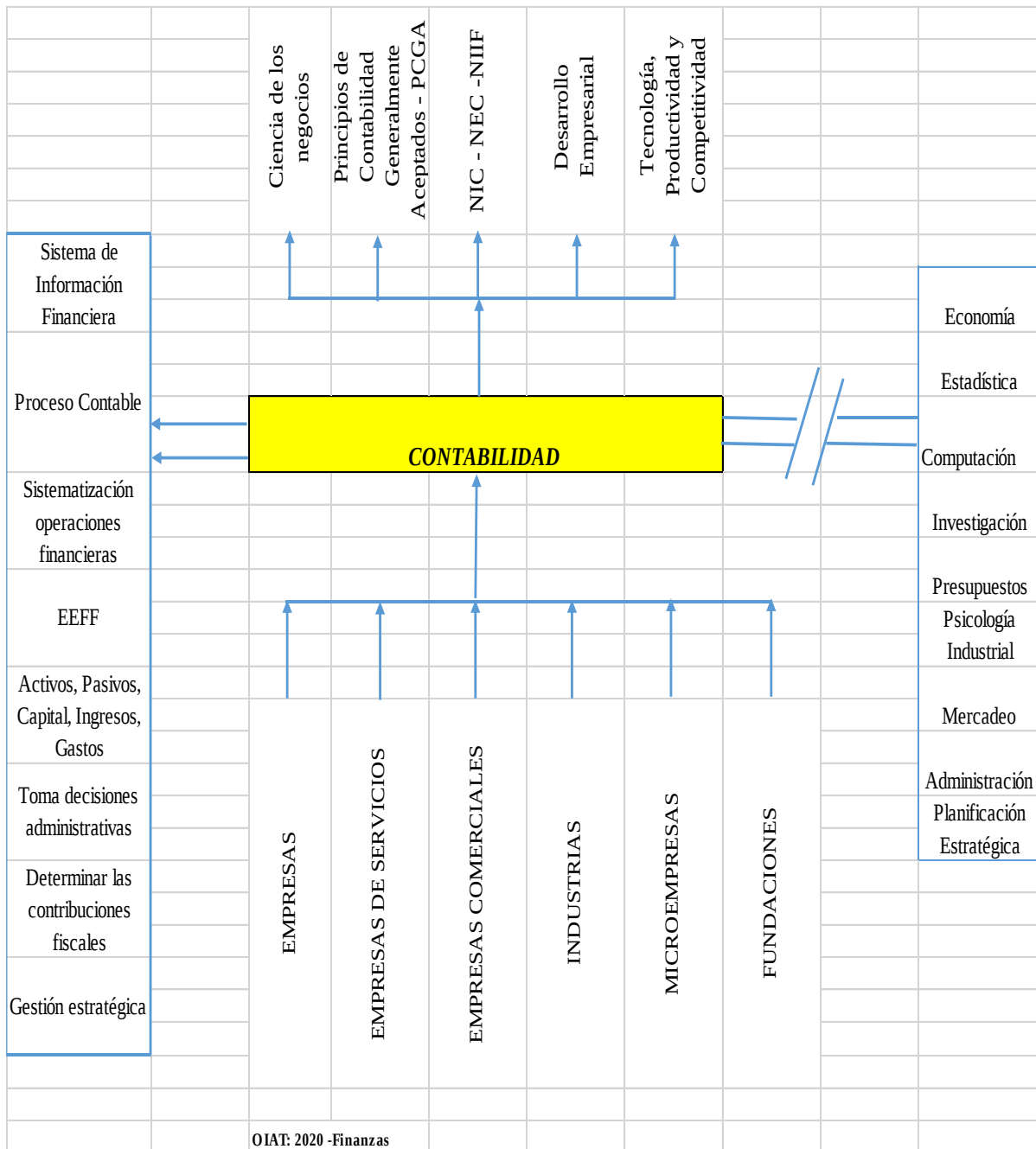
FINANZAS CORPORATIVAS: FICHA TÉCNICA PLANIFICACIÓN
CONTENIDOS.

NOTEBOOK OF WORK 001-2016-2017

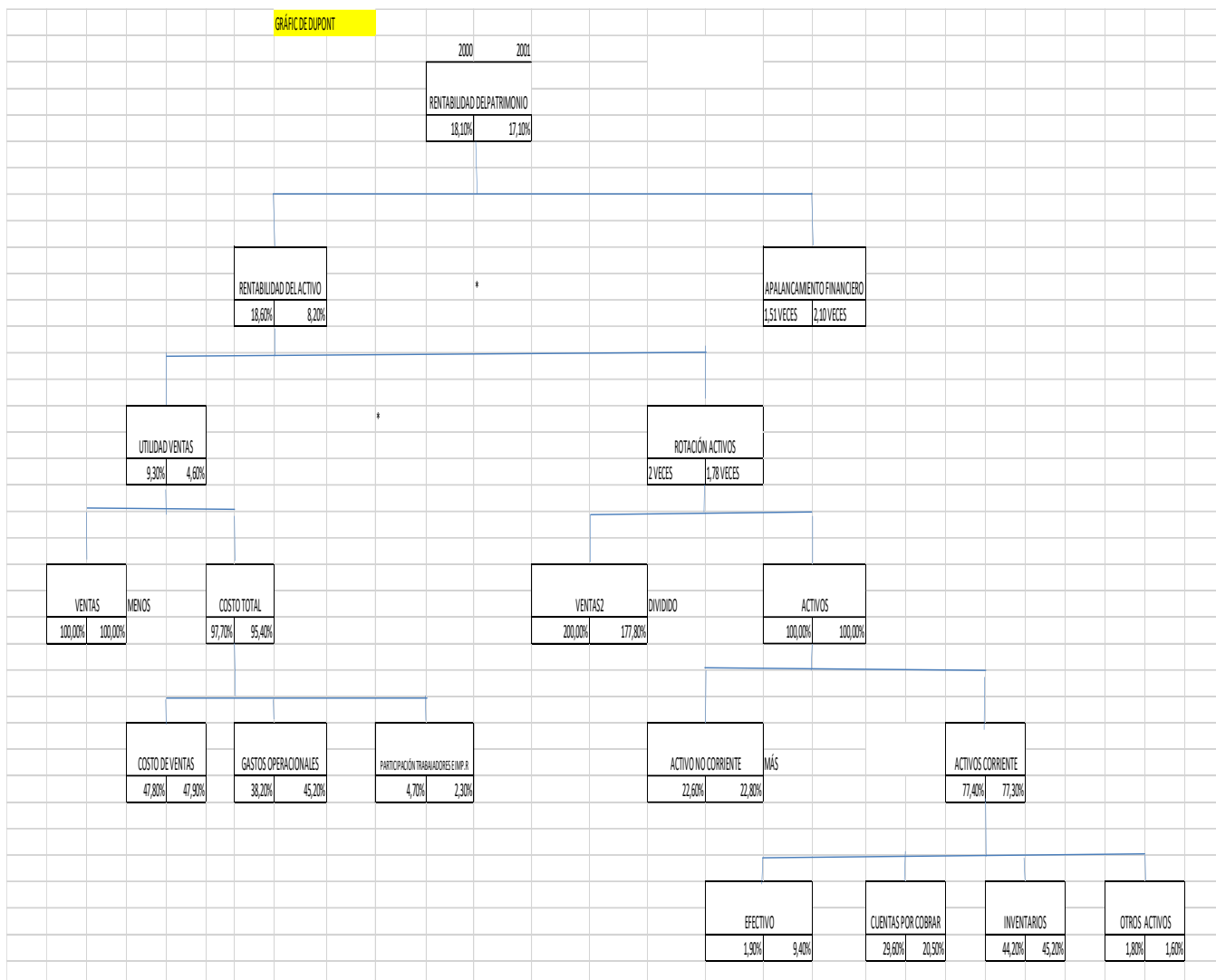


CONTENIDO	FECHAS
TBC: CASA DE VALORES/ BOLSA DE VALORES/NEGOCIACIÓN PAPEL FIDUCIARIO	
JOINT VENTURE	
PROYECTO DE LLAVE EN MANO	
DUMMPING	
FIDEICOMISO MERCANTIL	
RIBT HK	
BOLSA DE VALORES: NEGOCIACIÓN BURSÁTIL	
FRANQUICIAS	
KNOW HOW	
TIR	
VAN	
BENEFICIO COSTO	
PRI	
PUNTO DE EQUILIBRIO	
SENSIBILIZACIÓN DE ESCENARIOS ECONÓMICOS	
COSTO DE OPORTUNIDAD, TASA DE DESCUENTO, TASA DE REDESCUENTO, TMAR	
OBSERVACIONES: 16 Semanas: 3 HRS. De 60 minutos.	
Ficha Técnica de Planificación Contenidos/Periodo Académico 2019/2020: Dr. Otto Ayala Trujillo, CPA, MSc.MBA Certificc Public Accountant Inicio:	

Concepción Contaduría Pública.



Gráfica Dupont.



CUESTIONARIO DE HETEROEVALUACIÓN

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos– Abogados – Finanzas Empresariales.

ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: FICHA TÉCNICA: EVALUACIÓN (HETEROEVALUACIÓN).

NOTEBOOK OF WORK 001-2019

Administración financiera:

Dentro de las funciones del administrador financiero tenemos:

Propiciar la seguridad financiera ☐

Apoyar a tomar decisiones económicas ☐

Presentar resultados de gestión ☐

Coordinar la elaboración de presupuesto ☐

Objetivos estratégicos (l.p.) ☐

Cuáles son los objetivos de las finanzas:

Invertir dinero ☐

Plan financiero de crecimiento ☐

Adaptar y asignar recursos ☐

Optimizar el aprovechamiento de los recursos ☐

Planeación, organización, dirección y control ☐

Finanzas es: ciencia que estudia la correcta administración de los valores de una entidad económica, que puede ser un solo individuo o una empresa o corporación. ☐

Finanzas es: ciencia y arte de los negocios para buscar la prosperidad económica. ☐

Finanzas es: ciencia y arte de búsqueda de la eficiencia administrativa en la empresa. ☐

finanzas es: rama de la economía que estudia actividades de inversión de un sector, empresa o institución. ☐

La correcta administración y aplicación de los recursos dan a la empresa finanzas sanas y confiables:

V ☐
F ☐

Las finanzas deben contribuir a la:

Reducción de costos. ☐

Mejorar el desempeño de la entidad. ☐

Asignar eficientemente recursos. ☐

Buscar conseguir alianzas como joint venture. ☐

Las finanzas se relacionan principalmente con la administración al formar parte de la organización y en paralelo con la contabilidad. ☐

Las finanzas se relacionan principalmente con la matemática y la estadística porque se puede hacer proyecciones económicas y tener un ranking de estadísticas del manejo económico. ☐

Desde el enfoque financiero se logra a través de la maximización de ventas o de las cuotas de mercado y esto permite brindar productos y servicios de calidad. ☐

Establecer la interrelación correspondiente de los indicadores financieros:

Liquidez	rentabilidad sobre el patrimonio
Estructura financiera	patrimonio a activo total
Actividad	capital de trabajo
Rentabilidad	rotación de inventarios

El índice de endeudamiento señala cuántas veces el patrimonio está comprometido en el pasivo total.

El índice de endeudamiento señala cuántas veces el activo total está comprometido en el pasivo total.

El índice de endeudamiento señala cuántas veces el patrimonio está comprometido en el activo total.

Ponga el significado de los siguientes herramientas financieras:

Joint venture

Tbc

Turnkey contract

Roe

Roa

Ebitda

Ribt hk

Assets

Furniture and fixture

Accounts payable

¿qué es la estructura financiera?

Buscar y obtener financiamiento en la banca pública y privada.

Buscar apalancamiento financiero para nuevas inversiones.

Es la forma en que se financian los activos de la empresa.

Invertir en activos debido a que el administrador financiero trabaja para los accionistas.

Nombre:

Curso:

Cc:

Correo electrónico:

Fecha:

Firma:

Ayala & asociados

Contadores públicos– abogados – finanzas empresariales.

Administración financiera: ficha técnica: evaluación (heteroevaluación).

Notebook of work 001-2019

Administración financiera:

Si en una corrida financiera de una entidad a través de indicadores se tiene resultado de relacionar el pasivo total (687601,63) sobre activo total (26325163,80), se tiene un resultado de 0,0026119558 ¿cómo se puede interpretar este resultado?

¿Cuál es el índice que mide el porcentaje del activo total que ha sido financiado por fuentes internas?

Cuando nos referimos a joint venture, abordamos...

Explique en qué consiste:

Tbc

Joint venture

Turnkey contract

$S = c (1 - d)^n$

$N = 5$; $c = 1000$; $s = 10\%$ de c ; calcule d ?

Explique en ¿qué consiste el indicador de liquidez a corto plazo capital de trabajo?

Explique en ¿qué consiste el método de análisis vertical y horizontal?

Explique en ¿qué consiste el indicador de liquidez a corto plazo solvencia?

Turnkey contract

Roe

Erp

¿Qué es el ROI? Explique con un ejemplo.

¿en qué consiste el índice de prueba ácida? Explique.

Nombre:

Curso:

CC:

Correo electrónico:

Fecha:

Firma:.....

COMUNIDAD DE APRENDIZAJE.

Sopa de letras

C	Z	E	C	P	I	R	O	T	N	H	A
O	D	A	O	R	A	V	I	X	C	J	N
N	I	S	N	D	I	U	N	Z	A	M	Z
T	O	E	T	S	Y	D	G	C	P	L	E
A	T	R	A	J	A	A	E	P	I	R	B
B	I	P	D	W	B	D	Ñ	W	T	U	E
I	D	M	O	E	O	O	R	X	A	V	D
L	E	E	R	J	D	E	H	E	L	G	Y
I	R	N	U	H	E	E	M	C	B	H	A
D	C	L	U	C	A	P	B	F	A	A	C
A	F	O	T	S	A	G	C	I	X	J	H
D	M	Q	I	X	E	Z	M	H	T	W	A
U	S	A	G	I	N	G	R	E	S	O	I

CONTABILIDAD

CAJA

PASIVO

DEBITO

CAPITAL

ACTIVO

GASTO

CONTADOR

EMPRESA

HABER

INGRESO

CRÉDITO

DEBE

LUCA

IVA

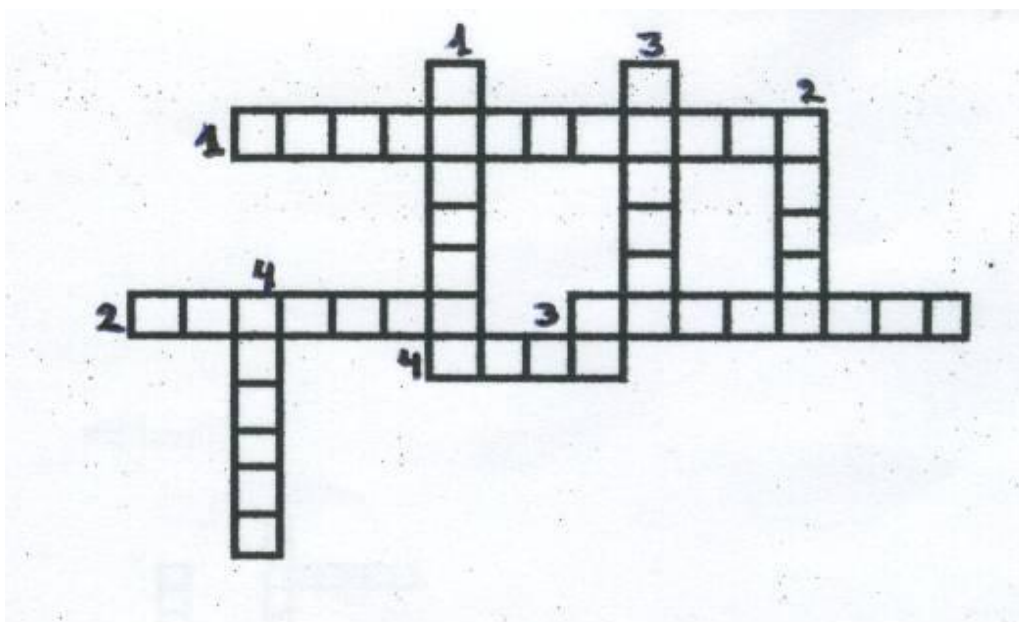
AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos.

FINANZAS EMPRESARIALES - COSTS ACCOUNTING 1: EVALUATION
DIAGNOSTIC.

NOTEBOOK OF WORK 01

CRUCIGRAMA: CONTABILIDAD.



Horizontal		Vertical	
1	Ciencia de los negocios.	1	Es la propiedad neta de los recursos de una entidad.
2	Conjunto de recursos: humanos, materiales y económicos.	2	Parte izquierda de una cuenta en donde se hacen registros de valores.
3	Relativo a la profesión del contador.	3	Fuente de registro de operaciones.
4	Iniciador de la partida doble.	4	Deudas y obligaciones.

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos.

FINANZAS EMPRESARIALES - COSTS ACCOUNTING 1: EVALUATION
DIAGNOSTIC.

NOTEBOOK OF WORK 01

SOPA DE LETRAS: 14 TÉRMINOS BÁSICOS DE CONTABILIDAD

C	Z	E	C	P	I	R	O	T	N	H	A
O	D	A	O	R	A	V	I	X	C	J	N
N	I	S	N	D	I	U	N	Z	A	M	Z
T	O	E	T	S	Y	D	G	C	P	L	E
A	T	R	A	J	A	A	E	P	I	R	B
B	I	P	D	W	B	D	Ñ	W	T	U	E
I	D	M	O	E	O	O	R	X	A	V	D
L	E	E	R	J	D	E	H	E	L	G	Y
I	R	N	U	H	E	E	M	C	B	H	A
D	C	L	U	C	A	P	B	F	A	A	C
A	F	O	T	S	A	G	C	I	X	J	H
D	M	Q	I	X	E	Z	M	H	T	W	A
U	S	A	G	I	N	G	R	E	S	O	I

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos.

FINANZAS EMPRESARIALES - COSTS ACCOUNTING 1: EVALUATION
DIAGNOSTIC.

NOTEBOOK OF WORK 01

CRUCIGRAMA: CONTABILIDAD - PCGA

CRUCIGRAMA	
1	Igualdad en el registro, tanto en el Debe como en el Haber.
2	Profesional formado en la Universidad vinculado con el estudio de las finanzas.
3	Reconocimiento de la presencia física de la empresa.
4	Posibilidad de dividir en lapsos el manejo financiero de la empresa.
5	Elemento que estructura una cuenta contable en su parte izquierda.
6	Elemento que estructura una cuenta contable en su parte derecha.
7	Se obtiene cuando existe equilibrio entre el movimiento deudor y el movimiento acreedor.
8	Registros en libros de contabilidad.
9	Asientos contables en el Diario.
10	Hacer registros de valores en la cuenta T.

1														
2														
3														
4														
5														
6														
7														
8														
9														
10														

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos – Abogados – Finanzas Empresariales.

FINANZAS EMPRESARIALES - COSTES 1: CREA TU PROPIO NEGOCIO:
PLANIFICACIÓN FINANCIERA: COSTOS FIJOS Y VARIABLES.

NOTEBOOK OF WORK 001-2010

Nombre de la Empresa
Tipo de negocio
Empresa de Servicios ☐
Empresa de Fabricación ☐
Empresa Minorista ☐
Empresa Mayorista ☐
Productos o servicios que comercializará
Clientes que comprarán sus productos o servicios
Necesidades que satisfecerá en sus clientes para que ellos compren sus productos o servicios
Forma en la que venderá en su negocio

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos – Finanzas y Negocios.

FINANZAS EMPRESARIALES - PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA: FICHA
TÉCNICA: PLANIFICACIÓN FINANCIERA - PRÁCTICA.

NOTEBOOK OF WORK 001-2019

CREACIÓN DE NEGOCIOS CON UTILIZACIÓN DE COSTOS	
Nombre de la Entidad:	
CARACTERÍSTICAS	PERFIL
Producto o grupo de productos	
Sus clientes serán:	Personas individuales Familias Otros negocios
Uso de sus productos	Doméstico Laboral Otros usos
Edad	Adultos Personas mayores Adolescentes Niños
Sexo	Masculino Femenino
Localización del sitio dónde compra	Cerca dónde viven Cerca de dónde trabajan Cerca de dónde viven familiares Lejos
Niveles de ingreso de su familia	Alto Medio Bajo
Periodicidad de la compra	Diariamente Semanalmente Una vez en el año En época de temporada
Volumen de compra Dimensión del mercado	Grandes cantidades Un artículo regularmente Aumentará la cantidad de clientes Disminuirá la cantidad de clientes Se mantendrá estable la cantidad de clientes
Razón de la compra	
Cualidades requeridas por el cliente	Color Talla

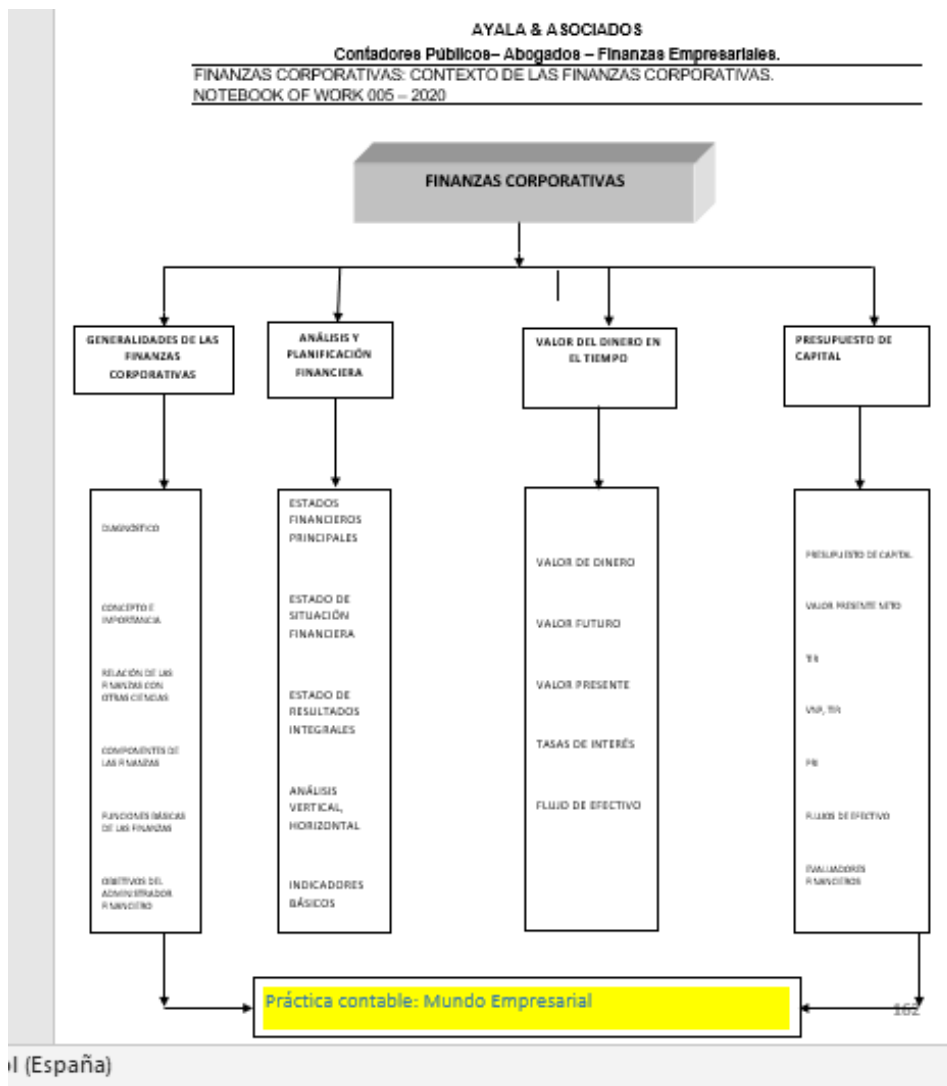
SENAMI-2010.CAPACITACIÓN CREACIÓN DE NEGOCIOS

SOPA DE LETRAS

A	Z	E	C	P	I	A	O	T	N	H	H
C	D	A	O	R	S	V	I	X	C	S	S
C	I	S	N	S	I	U	N	Z	A	E	T
O	O	E	E	S	Y	D	A	C	I	L	I
U	T	T	A	J	A	T	T	T	E	R	B
N	S	P	D	W	N	D	I	W	Q	E	E
T	D	M	O	U	A	L	D	X	U	M	D
I	E	E	O	C	I	E	E	E	I	O	Y
N	R	C	U	B	E	T	R	C	T	C	A
G	C	L	A	C	A	P	C	F	Y	N	C
A	F	I	T	V	A	G	C	I	X	I	H
D	L	Q	E	S	N	E	P	X	E	W	A
U	S	E	S	I	R	P	R	E	T	N	E

ACCOUNTING
CASH
LIABILITIES
DEBIT
EQUITY
ASSETS
EXPENSE
ACCOUNTANT
ENTERPRISE
CREDIT
INCOME
LUCA
VAT

PLANIFICADOR DE CONTENIDOS



Método de trabajo universitario.

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos– Abogados – Finanzas Empresariales.

FINANZAS: METODOLOGÍA C.E.A.

NOTEBOOK OF WORK 006 - 2020



¡APRENDED FINANZAS EMPRESARIALES!

AYALA & ASOCIADOS

Contadores Públicos – Abogados – Finanzas Empresariales.

FINANZAS: PROSPECTIVA DE LA DISCIPLINA: MUNDIAL, NACIONAL, REGIONAL.

NOTEBOOK OF WORK 007 - 2020

