

**UNIVERSIDAD DE ELSALVADOR  
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
SECCIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**



**TRABAJO DE GRADO:**

**“PLAN FINANCIERO PARA PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO  
COMO MECANISMO PARA FACILITAR EL ACCESO A CRÉDITO, EN EL  
MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN, AÑO 2016”**

**PRESENTADO POR:**

**CLAROS DE PORTILLO SARA NOEMÍ  
FUENTES VELIZ VÍCTOR MANUEL**

**PARA OPTAR AL GRADO DE:**

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**DOCENTE DIRECTOR:**

**LIC. JUAN DAVID REYES SALAZAR**

**CIUDAD UNIVERSITARIA ORIENTAL, NOVIEMBRE DE 2016  
SAN MIGUEL                      EL SALVADOR                      CENTROAMÉRICA**

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**AUTORIDADES**

LIC. JOSÉ LUIS ARGUETA ANTILLÓN  
**RECTOR INTERINO**

LIC. ROGER ARMANDO ARIAS  
**VICE-RECTOR ACADÉMICO INTERINO**

DRA. ANA LETICIA ZA VALETA DE AMAYA  
**SECRETARIA GENERAL INTERINA**

LIC. NORA BEATRIZ MELÉNDEZ  
**FISCAL GENERAL INTERINA**

ING. JOAQUÍN ORLANDO MACHUCA GÓMEZ  
**DECANO DE LA FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL**

LIC. CARLOS ALEXANDER DÍAZ  
**VICEDECANO DE LA FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL**

LIC. JORGE ALBERTO ORTEZ HERNANDEZ  
**SECRETARIO**

## **DEDICATORIA**

### **A Dios**

Por permitirme culminar mis estudios universitarios, por darme la sabiduría y fortaleza para superar cada prueba y obstáculo en este camino; por todas las bendiciones que me ha dado, las cuales me motivaron a llegar hasta el final de mi carrera.

### **A mis padres**

Por su apoyo incondicional en cada momento, por motivarme a no rendirme, por sus esfuerzos y sacrificios durante toda mi carrera universitaria, sus deseos de mi superación han sido fundamentales, sin su apoyo no hubiera sido posible, estaré eternamente agradecida con ustedes.

### **A mis hermanos**

Por toda su ayuda durante estos años, su apoyo y comprensión ha sido muy importante en mi carrera, especialmente en el último, me demostraron que el amor entre hermanos es inigualable, su ayuda fue fundamental para alcanzar mi meta.

### **A mi esposo e hija**

Por ser el motivo más importante para terminar mis estudios universitarios y salir adelante en mi vida, gracias por su apoyo, ayuda y comprensión; Ximenita eres lo más importante en mi vida, sin ti no lo hubiera logrado.

**SARA NOEMI CLAROS DE PORTILLO**

## **DEDICATORIA**

Esta tesis se la dedico principalmente a mi DIOS, por darme la oportunidad de vivir quien supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento.

A mi familia quienes por ellos soy lo que soy.

A mi madre por su apoyo, consejos, comprensión, amor, ayuda en los momentos difíciles, y por ayudarme con los recursos necesarios para salir adelante con mi carrera. Me ha dado todo lo que soy como persona, mis valores, mis principios, mi carácter, mi empeño, mi perseverancia, mi coraje para conseguir mis objetivos.

A mis hermanas por estar siempre presentes, acompañándome para poder realizar este gran objetivo. A mi tío Francisco Romero que ha sido fundamental durante el proceso con su apoyo y comprensión para salir adelante.

Y no me puedo ir sin antes decirles, que sin ustedes a mi lado no hubiera logrado, tantas desveladas sirvieron de algo y aquí está el fruto. Les agradezco a todas las personas que durante el proceso llegaron a mi vida y el compartir momentos agradables y momentos tristes, pero esos momentos son los que nos hacen crecer y valorar a las personas que nos rodean. Se le aprecia mucho.

Todos aquellos familiares y amigos que no recordé al momento de escribir esto.

Ustedes saben quiénes son.

**VICTOR MANUEL FUENTES VELIZ**

## INDICE

INTRODUCCIÓN .....	i
CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	1
1.1 ANTECEDENTES .....	1
1.2 SITUACIÓN PROBLEMÁTICA.....	3
1.3. ENUNCIADO DEL PROBLEMA.....	4
1.4 DELIMITACIÓN.....	4
1.5. JUSTIFICACIÓN.....	5
1.6. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	6
1.6.1. OBJETIVO GENERAL:.....	6
1.6.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS: .....	6
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN.....	7
2.1. TIPO DE ESTUDIO.....	7
2.2. MÉTODO.....	7
2.3. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	8
2.3.1. POBLACIÓN.....	8
2.3.2. MUESTRA .....	8
2.3.3 TIPO DE MUESTREO. ....	10
2.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS.....	10
2.4.1 TÉCNICAS.....	10
2.4.2 INSTRUMENTOS. ....	10
2.5. ETAPAS DE LA INVESTIGACIÓN.....	11
2.5.1 SELECCIÓN DEL TEMA .....	11
2.5.2. FIJACIÓN DEL TEMA.....	11
2.5.3. EVALUACIÓN DEL TEMA .....	11
2.5.4. DETERMINACIÓN DE LA PROPUESTA .....	12
2.6. PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS .....	12
CAPÍTULO III. MARCO TEÓRICO.....	14

3.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS.....	14
3.1.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA...	14
3.1.2. ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LA PEQUEÑA EMPRESA.....	15
3.2. ELEMENTOS TEÓRICOS .....	16
3.2.1 GENERALIDADES. ....	16
3.2.2 DEFINICIÓN DE PEQUEÑA EMPRESA .....	17
3.2.3 ASPECTOS GENERALES DEL SECTOR COMERCIO .....	18
3.2.4 EL ACCESO A CRÉDITO.....	19
3.2.5. ENTIDADES FINANCIERAS .....	20
3.2.6 RESTRICCIONES AL ACCESO DE FINANCIAMIENTO .....	21
3.2.7. PLANEACIÓN FINANCIERA. ....	22
3.3. MARCO LEGAL .....	29
3.3.1. LA CONSTITUCIÓN DE LA REPÚBLICA DE EL SALVADOR .....	29
3.3.2. EL CÓDIGO DE COMERCIO.....	29
3.3.3. EL CÓDIGO TRIBUTARIO .....	30
3.3.4. LEY DE BANCOS COOPERATIVOS Y SOCIEDADES DE AHORRO Y CRÉDITO.....	30
CAPÍTULO IV: ANALISIS E INTEPRETACION DE RESULTADOS .....	31
4.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE CUESTIONARIO DIRIGIDO A PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO. ....	31
4.2 ANÁLISIS GENERAL DE RESULTADOS DE CUESTIONARIO DIRIGIDO A PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO .....	49
4.3 ANÁLISIS DE ENTREVISTA DIRIGIDA A INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS Y PRIVADAS.....	50
4.4. CONCLUSIONES .....	52
4.5. RECOMENDACIONES .....	54
CAPÍTULO V .....	55
PLAN FINANCIERO PARA PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO COMO MECANISMO PARA FACILITAR EL ACCESO A CRÉDITO, EN EL MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN AÑO 2016. ....	55
BIBLIOGRAFÍA .....	130
➤ ANEXOS .....	132

➤ ANEXO 1. CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES.....	132
➤ ANEXO 2. LISTADO DE PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO EN SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN.....	133
➤ ANEXO 3. INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS Y PRIVADAS EN SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN.....	136
ANEXO 4. DEFINICIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS .....	137
ANEXO 5. OPERACIONALIZACION DE VARIABLES .....	138
ANEXO 6. CUESTIONARIO DIRIGIDO A PEQUEÑOS EMPRESARIOS DEL SECTOR COMERCIO DEL MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN.....	141
➤ ANEXO 7. CUESTIONARIO DIRIGIDO A INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS Y PRIVADAS DEL MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZAN.....	143
➤ ANEXO 8. NOTAS EXPLICATIVAS DE 2011 A 2015 DE LA EMPRESA A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, .....	145
➤ ANEXO 9. CÁLCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS PARA ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS .....	162
➤ ANEXO 10. CÁLCULO DE LAS RAZONES FINANCIERAS PARA ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS .....	165
➤ ANEXO 11. GLOSARIO .....	170

## INTRODUCCIÓN

En El Salvador el Sector de la pequeña empresa es de suma importancia, ya que es generador de muchos empleos para la economía del país. Aunque estas empresas tienen diversas limitantes, se han ido desarrollando y han hecho frente a los desafíos que imperan en el mercado a causa de factores económicos y sociales.

La presente investigación es acerca de un plan financiero para las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán; como producto de muchas debilidades financieras que presenta éste sector para poder obtener acceso al crédito en las diferentes instituciones financieras.

Para analizar esta problemática es necesario mencionar algunas de sus causas, una de ellas es la escasa iniciativa de los empresarios para innovar y operar en el sector, además la poca formación profesional los limitan a interpretar de manera correcta la información contable o financiera. Todos estos obstáculos hacen que las pequeñas empresas no puedan aprovechar las oportunidades de inversión que se pueden lograr con las fuentes de financiamientos externas.

Con esta investigación pretendemos apoyar con conocimientos académicos y prácticos a todos los empresarios del municipio, para que los oriente a tener una mejor toma de decisiones al momento de interpretar sus estados financieros, decidir con certeza sobre el desarrollo de sus operaciones y así poder optar por un financiamiento externo adecuado a su capital de trabajo que les permita garantizar una estabilidad y crecimiento en el mercado.

# CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

## 1.1 ANTECEDENTES

El sector de la pequeña empresa en El Salvador es de vital importancia para su economía, ya que está conformada por un gran número de personas que se dedican a la compra y venta de productos, producción, transformación y/o prestación de servicios para satisfacer las necesidades y deseos existentes en la sociedad.

La importancia del sector de pequeñas empresas ha cobrado mayor relevancia en los últimos años, ya que es considerada como una fuente de ocupación para enfrentar el problema del desempleo, además de ser valorada como un medio que puede contribuir significativamente a reducir los índices de pobreza; es decir, es un motor generador de riqueza desde la base de la sociedad, volviéndose crucial su incremento de productividad en el desarrollo del país.

A pesar de ello estas empresas tienen diversas dificultades para operar en el mercado que obstaculizan que puedan desarrollarse; el principal problema que ellos enfrentan es el poco acceso al crédito; lo que ocasiona que cuenten con pocos recursos financieros para operar y esto produce que tengan bajos niveles de ventas y no puedan ampliar su cobertura en el mercado.

Los estudios realizados acerca de la pequeña empresa, se iniciaron por los esfuerzos de la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y la Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES); después de estos esfuerzos fueron apoyados por la Encuesta de Hogares y Propósitos Múltiples (EHPM), a partir de 2001 se agiliza el apoyo a la pequeña empresa, tras la entrada de tratados comerciales.<sup>1</sup>

Según la investigación sobre Financiamiento a la inversión de las pequeñas y medianas empresas caso El Salvador<sup>2</sup>, realizada por la Sección de Estudios del Desarrollo, de la

---

<sup>1</sup> “El Salvador: Incorporan programa de OIT para desarrollar Mipymes”, 2015. Disponible en: [http://www.ilo.org/sanjose/sala-de-prensa/WCMS\\_371159/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/sanjose/sala-de-prensa/WCMS_371159/lang--es/index.htm)

<sup>2</sup> Miguel Chorro; “Financiamiento a la inversión a las pequeñas y medianas empresa: el caso de El Salvador”, 2010.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) en el año 2003; plantea que el crédito es una variable relevante en el proceso de inversión al movilizar los recursos que necesitan determinados proyectos y al constituirse en un filtro inicial para los mismos, a partir de la evaluación previa que se hace para determinar la viabilidad financiera del proyecto de inversión, su rentabilidad y su riesgo.

También plantea que entre los principales obstáculos que tienen las PYMES es el escaso acceso a los recursos financieros del país y como resultado se tiene que la pequeña empresa carece de oportunidades reales de aumentar su productividad y de expandir sus operaciones, lo cual repercute en sus posibilidades de acumulación.

De acuerdo con el boletín económico sobre El Aporte Económico de las MIPYME's de la Zona Norte de El Salvador<sup>3</sup>, en diciembre de 2006, el Gobierno de El Salvador y el Gobierno de los Estados Unidos de América (a través de la Corporación Cuenta del Milenio) firmaron el Convenio Reto del Milenio, el cual busca reducir la pobreza en El Salvador a través del crecimiento económico, enfocándose en 94 municipios beneficiados por el Convenio Reto del Milenio; de los cuales logra cubrir a diferentes municipios incluyendo a todos los ubicados en el departamento de Morazán.

También plantea que al interior de los 94 municipios de la zona norte, la mayoría de los establecimientos de la región se dedican al comercio (70.23%) y genera el 29.32% del valor agregado censal de la región.

El boletín económico sobre Estructura de la Oferta y el Acceso al Financiamiento de las MIPYME's en El Salvador: una revisión preliminar<sup>4</sup>, establece que la falta de acceso al financiamiento de las MIPYME's es uno de los diferentes problemas que tienen estas para crecer y ser competitivos; uno de ellos es el acceso al financiamiento. Además plantea que entre las restricciones al financiamiento se encuentran:

#### 1. Formalidad de la empresa

---

<sup>3</sup> Ricardo Salazar; *“El Aporte Económico de las MIPYME's de la Zona Norte de El Salvador”*. Disponible en: <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/2112042369.pdf>

<sup>4</sup> Juan Carlos Sánchez, *“Estructura de la Oferta y el Acceso al Financiamiento de las MIPYME's en El Salvador: una revisión preliminar”*. Disponible en: <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/2015503707.pdf>

2. Garantías o colaterales
3. Estructura de la información del negocio
4. Tecnología de microcréditos
5. Altas tasas de interés
6. Plazos cortos de pago

Los otorgadores de créditos consideran que las primeras tres son las principales deficiencias que impiden otorgar financiamiento a las MIPYME's; mientras que las empresas solicitantes de crédito, ven en todos los elementos restricciones al crédito.

## **1.2 SITUACIÓN PROBLEMÁTICA**

Una preocupación grave de las pequeñas empresas ubicadas en el municipio de San Francisco Gotera, Morazán, es el hecho de que las instituciones financieras evalúan el riesgo exclusivamente a partir de garantías reales presentadas y no se toman en cuenta aspectos más relacionados con la actividad del negocio y con la capacidad empresarial que los respalda.

Una de las causas de este problema es la escasa iniciativa de los empresarios para innovar y poder así realizar inversiones para su beneficio, que logren aumentar su capacidad para operar en el mercado. Además de ello la poca formación profesional los limita a tener acceso a información sobre como operar y de las oportunidades que tienen en el sector.

La mayoría de pequeñas empresas no cuentan con los mecanismos necesarios para obtener y utilizar la información que les permita aprovechar los beneficios que tienen y poder así competir de manera igualitaria con las mismas empresas del sector e incluso con empresas medianas y grandes.

Al no conocer la situación financiera de la empresa no tiene la directriz que los oriente para la adecuada toma de decisiones y poder así optar por un financiamiento externo que les permita garantizar una buena estabilidad en el mercado.

Todos estos obstáculos ocasionan que las pequeñas empresas no puedan aprovechar sus oportunidades de inversión mediante el otorgamiento de fuentes de financiamiento de las diversas instituciones financieras del país esto debido a que la información contable o financiera que tienen de poco les sirve si no la interpretan y presentan de la manera correcta ya que las instituciones financieras la solicitan para que puedan tener acceso a crédito y determinar así su capacidad de pago; por lo tanto, la información contable y financiera son indispensables en el análisis de crédito que se realiza a cualquier empresa debido a que refleja la situación que ésta tiene. Es allí donde surge la necesidad de proporcionar un plan financiero que les permita identificar sus necesidades de financiamiento y cuan viable es solicitarlo lo que será la clave indispensable para mejora el rendimiento de la empresa.

### **1.3. ENUNCIADO DEL PROBLEMA**

¿Permitiría un plan financiero identificar las necesidades reales de financiamiento y facilitar el acceso al crédito de pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán?

### **1.4 DELIMITACIÓN**

**Delimitación Espacial:** En el desarrollo del trabajo investigativo, se plantea un Plan Financiero como mecanismo para facilitar el acceso al crédito de las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

**Delimitación Temporal:** La investigación inicia de Marzo a Septiembre de 2016.

## 1.5. JUSTIFICACIÓN

Debido a los cambios del entorno, cada vez son más las empresas que luchan por ser competitivas y permanecer dentro del mercado. Actualmente las pequeñas empresas cuentan con apoyo técnico por parte del gobierno, pero carecen apoyo económico, lo que ocasiona que no cuenten con los recursos necesarios para seguir invirtiendo y en muchas ocasiones se ven obligadas a solicitar financiamiento a instituciones financieras privadas, las cuales debido a la falta de información financiera proporcionada por la empresa niegan las solicitudes de crédito porque no tienen información que respalde la capacidad de pago de la empresa solicitante.

Las condiciones de acceso al financiamiento bancario se han endurecido a raíz de la incertidumbre económica que vive nuestro país y como consecuencia del manejo tradicional de riesgo, afectando en mayor parte a las micros, pequeñas y medianas empresas. Es por ello que las pequeñas empresas tienen la necesidad de buscar alternativas que le permitan presentar la información financiera requerida por las instituciones financieras de la manera más adecuada, que refleje la situación actual de su negocio y sus necesidades de financiamiento.

Un plan financiero y la interpretación de la información financiera y económica, permitiría a los responsables tomar decisiones más efectivas en la planeación, organización, dirección y control empresarial; lo que repercutirá en la eficiencia y economía de los recursos financieros que gestiona la empresa. La clave es utilizar al máximo la información interna y externa, de tal modo que puedan tomarse las decisiones financieras y administrativas que requieren las empresas para tener un mejoramiento continuo y alcanzar su competitividad.

Con esta investigación se pretende incentivar a las personas del departamento, además de ello se espera que la investigación brinde un gran aporte para las pequeñas empresas del sector comercio, ya que un plan financiero pretende presentar las bases para un mejor desarrollo de los futuros negocios. Adicionalmente, servirá para demostrar que se pueden usar conocimientos financieros para hacer una buena planeación de las proyecciones de un negocio.

## **1.6. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.6.1. Objetivo General:**

- Proponer un plan financiero como herramienta para facilitar el acceso al crédito de las pequeñas empresas del sector comercio en el municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

### **1.6.2. Objetivos Específicos:**

- Identificar las fuentes de financiamiento y las condiciones que tienen las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.
- Determinar las facilidades de otorgamiento de créditos que tienen las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.
- Detallar el uso que hacen de los recursos financieros las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera
- Considerar los costos de financiamiento y la rentabilidad deseada para las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera.

## CAPÍTULO II: METODOLOGÍA DE INVESTIGACIÓN

### 2.1. TIPO DE ESTUDIO

**Investigación Descriptiva:** “Busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población.”<sup>5</sup>. De acuerdo con la teoría relacionada al tema en estudio podemos decir que existe información empírica básica e información bibliográfica, la cual servirá de apoyo para la investigación que se está realizando en el sector. Se considera una investigación de tipo descriptiva porque se recolectaran datos del problema a investigar y posteriormente serán medidos y evaluados para describir de forma técnica el problema que se está investigando.

### 2.2. MÉTODO

El enfoque cuali-cuantitativo se fundamenta en el método hipotético-deductivo, considerando las siguientes premisas:

- Delineamos teorías y de ellas derivamos hipótesis.
- Las hipótesis se someten a prueba utilizando los diseños de investigación apropiados.
- Si los resultados corroboran las hipótesis o son consistentes con estas, se aporta evidencia a su favor. Si se refutan, se descartan en busca de mejores explicaciones o hipótesis.

---

<sup>5</sup>Hernández Sampieri, Roberto; “*Metodología de la investigación*”. 5ª edición, México.2010 Pág.80

## 2.3. POBLACIÓN Y MUESTRA.<sup>6</sup>

### 2.3.1. Población

La Población que se tomara como objeto de estudio estará constituido por dos elementos, el primero será de 140 Pequeñas empresas<sup>7</sup> del Sector Comercio del Municipio de San Francisco Gotera, Morazán; Y el segundo serán 16 instituciones financieras públicas y privadas ubicadas en dicho municipio. (Ver anexos pág. 122-125).

### 2.3.2. Muestra

Estará representada por la parte de la población que se seleccionó para efectos de estudiar el comportamiento de las variables objeto de estudio, para establecer el tamaño de la muestra se utilizó la fórmula para poblaciones finitas la cual se detalla a continuación:

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

Donde:

n= Tamaño de la muestra.

Z= Nivel de confianza

P= Proporción poblacional de la ocurrencia de la característica que se quiere estimar.

Q= Proporción poblacional de la NO ocurrencia de la característica que se quiere estimar.

N= La población total.

E= Error de Estimación admitido.

Determinaremos el tamaño de la muestra de un universo de 140 pequeñas empresas asumiendo los siguientes datos:

---

<sup>6</sup>Gildaberto Bonilla; “Como hacer una tesis de graduación con técnicas estadísticas”, 4ta edición, El Salvador, 2000. Pág. 124.

<sup>7</sup> Departamento de Catastro, Alcaldía Municipal de San Francisco Gotera.

n= ¿?

Z= 95% (1.96)

P= 0.50

Q= 0.50

N= 140

E= 10%

**Aplicación de la fórmula:**

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

$$n = \frac{1.96^2(0.50)(0.50)(140)}{(140-1)0.1^2 + 1.96^2(0.50)(0.50)}$$

$$n = \frac{3.8416(0.25)(140)}{(139)0.01 + 3.8416(0.25)}$$

$$n = \frac{2.6896(35)}{1.39 + 0.9604}$$

$$n = \frac{134.456}{2.3504}$$

$$n = 57.20$$

Con la solución de la ecuación se determina una muestra de 57 pequeñas empresas de un universo de 140.

### **2.3.3 Tipo de Muestreo.**

Se utilizará el tipo de muestreo aleatorio simple ya que este permite que los elementos sean seleccionados al azar y de manera individual; de la población que está conformada por 140 Pequeñas empresas del Sector Comercio del Municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

Solamente para el primer elemento se determinara el tamaño de la muestra, debido a que el número de empresa es bastante elevado y para el segundo se tomara la totalidad, ya que es una cantidad pequeña.

## **2.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS**

### **2.4.1 Técnicas**

Para la recolección de datos se utilizarán dos técnicas:

a) La encuesta: esta técnica se utilizará para obtener información necesaria de los pequeños empresarios del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

b) La entrevista: esta técnica se utilizará para recopilar información referente a créditos que ofrecen las entidades financieras públicas y privadas del municipio antes mencionado.

### **2.4.2 Instrumentos.**

Para la encuesta se utilizará como instrumento el cuestionario, el cual contiene diversas preguntas cerradas, con la finalidad de obtener un conocimiento amplio acerca de la opinión de los pequeños empresarios del sector.

Para la entrevista se usará una guía de preguntas, para conocer diversos aspectos sobre los créditos que ofrecen las entidades financieras del municipio de San Francisco Gotera.

## **2.5. ETAPAS DE LA INVESTIGACIÓN.**

### **2.5.1 Selección del tema**

Para la selección del tema se tomaron en cuenta todos sectores de la sociedad del acontecer de la vida cotidiana por medio de una investigación preliminar, que es ver en la realidad, lo que otros no han visto; esto dio como resultado diferentes necesidades y diversos problemas que se presenta día con día a nuestro del país en general lo que ocasiona muchas causas y efectos negativos para la economía.

### **2.5.2. Fijación del tema**

Dado los resultados de la investigación preliminar nos enfocamos específicamente en el sector empresarial del municipio de San Francisco Gotera, Morazán; donde la mayor parte de los emprendedores se les presentan muchos obstáculos, lo que les impide operar de manera idónea en el mercado local; unos de los principales problemas que les está causando mucha preocupación es la crisis financiera que se ha presentado en la actualidad, afectando enormemente a nuestro país.

Por ellos nos enfatizamos por el área financiera de las empresas, que es un fundamental dentro de toda organización; y considerando que el acceso al financiamiento es una de sus mayores limitantes surgió la idea plantear un tema relacionado a esta área, el cual es: “PLAN FINANCIERO PARA PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO COMO MECANISMO PARA FACILITAR EL ACCESO AL CRÉDITO, EN EL MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN AÑO 2016”.

### **2.5.3. Evaluación del tema**

El tema anteriormente mencionado irá enfocado específicamente para las pequeñas empresas del sector comercio del municipio San Francisco Gotera, Morazán, ya que éste sector es fundamental para la economía del país debido a que ha sido descuidado por el gobierno nacional y local. A parte de que no cuenta con los recursos financieros necesarios, no realizan un análisis adecuado de su situación financiera; lo que ocasiona que las instituciones financieras tengan mayores restricciones para las pequeñas empresas al

otorgar créditos, ya que consideran que éstas no cuentan con las garantías necesarias para pagar un préstamo bancario.

Con la realización de esta investigación se procurará generar un impacto fundamental en las pequeñas empresas del sector comercio que les permita realizar de manera adecuada su planeación financiera y tendrá como resultado una mejor toma de decisiones dentro de la empresa lo que le generaría muchos beneficios a toda la sociedad.

#### **2.5.4. Determinación de la propuesta**

Después de la evaluación del tema nos damos cuenta que las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera carecen de una propuesta para la realización de un plan financiero, ya que estas empresas a pesar de que cuentan con registros contables de poco les sirve si no saben cómo interpretar esta información y poder así tomar las decisiones más idóneas que contribuyan a mejorar su rentabilidad; por tal razón se recomendara lo siguiente: "PROPUESTA DE PLAN FINANCIERO PARA PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO COMO MECANISMO PARA FACILITAR EL ACCESO AL CRÉDITO EN EL MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO GOTERA, MORAZÁN, AÑO 2016".

#### **2.6. PROCEDIMIENTO DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

Se procesarán los datos dispersos, desordenados, individuales obtenidos de la población objeto de estudio durante el trabajo de campo y se generarán resultados a partir de los cuales se realizó el análisis según los objetivos e hipótesis o preguntas de la investigación realizada o de ambos.

En la investigación los datos se procesaron por medio de la técnica Distribución de Frecuencias y Representaciones Gráficas, una distribución de frecuencias indica el número

de veces que ocurre cada valor o dato en una tabla de resultados de un trabajo de campo, la gráfica que se utilizara serán de tipo circular.

El análisis de resultados consistente en interpretar los hallazgos relacionados con el problema de investigación, los objetivos propuestos , las hipótesis y las preguntas formuladas, y las teorías planteadas en el marco teórico con el fin de evaluar si confirman las teorías. En esta investigación el análisis proviene del procesamiento de datos y las gráficas correspondientes y será la base para la propuesta relacionada con la investigación de tipo descriptiva que se realiza.

## CAPÍTULO III. MARCO TEÓRICO

### 3.1. ANTECEDENTES HISTÓRICOS

#### 3.1.1. Antecedentes históricos de la Planeación Financiera

A lo largo de la historia el hombre ha buscado satisfacer las necesidades de la manera mejor y más amplia posible, sin embargo, este esfuerzo no ha conseguido siempre sus objetivos. La función financiera tiene un origen contable, pues nace asociada al apunte monetario de las transacciones de la empresa que se remonta a finales del siglo XIV.<sup>8</sup>

Las finanzas como disciplina autónoma de la Economía y orientada hacia la empresa se inician a principios del siglo XX en los países capitalistas o con economía de mercado. Hasta el año 1900 las instituciones se interesaban en instrumentos y procedimientos existentes en el mercado de capitales, registro de operaciones y gestión de la tesorería.

Para el año 1930 con la crisis económica sus intereses fueron mayores ya que necesitaban mantener la liquidez de la empresa para no tener así quiebras y liquidaciones, por lo tanto fue necesario crear reglamentaciones y controles gubernamentales; así como también desarrollar el análisis de la información financiera.

En 1969 se inician los estudios que simulaban la realidad financiera de las organizaciones en su totalidad, sin embargo, sólo se realizaban en grandes empresas. Anteriormente, los modelos financieros se centraban exclusivamente en aplicaciones específicas, como inventarios, evaluación de proyectos de inversión, por mencionar algunas.

---

<sup>8</sup>Real Álvarez Hermógenes; *“Evolución histórica de la función financiera de las organizaciones”* Disponible en: <http://blogs.udima.es/administracion-y-direccion-de-empresas/libros/introduccion-a-la-organizacion-de-empresas-2/unidad-didactica-4-el-sistema-de-financiacion-de-la-empresa/3-evolucion-historica-de-la-funcion-financiera-de-las-organizaciones/>

El interés por la función financiera se hizo crítico cuando fue crucial el generar, ordenar, planificar y distribuir los recursos necesarios para mantener en movimiento la producción y venta, y cuando las rutinas contables de información y análisis, en términos monetarios, del conjunto de transacciones y actividades de la empresa resultaron insuficientes.

Todo proceso de planeación financiera está basado en la estimación de los requerimientos financieros de una empresa, que implica determinar qué cantidad de dinero necesitará durante un periodo específico y qué cantidad generará esta internamente durante el mismo tiempo.

Es importante contemplar de manera preliminar y posterior el análisis financiero que permita evaluar el punto de partida y la evolución de la situación futura. Es recomendable construir los presupuestos sobre distintos escenarios que pueden ir desde los más optimistas hasta los más pesimistas a fin de poder corregir las desviaciones.

### **3.1.2. Antecedentes históricos de la pequeña empresa**

En el país el desarrollo industrial tuvo su origen en 1945 a 1952; ya para el año 1960 se pudo notar la influencia de los comportamientos individuales como un factor de mucha influencia para el desarrollo de los pequeños negocios que había durante esta época. Ya que no contaban con ningún tipo de apoyo que beneficiara a los propietarios de los negocios para que estos pudieran desarrollarse y buscar mayores fuentes de ingresos.

Para el año 1980 debido al conflicto armado las grandes empresas atravesaron momentos difíciles, debido a los sabotajes y robo que ocurrían durante este tiempo; es allí donde a la pequeña empresa se comenzó a ver su importancia, ya que habían casi desaparecido debido al apogeo de las grandes empresas en el sector.

Al incrementarse los deterioros de la gran empresa y a cerrar gran número de éstas, inicia a tomar parte importante la pequeña empresa en el desarrollo económico en el país. Estos

acontecimientos ocasionaron un cambio en la actitud de los salvadoreños, ya que comenzaron a emigrar del campo a la ciudad para obtener recursos económicos de la cualquier manera, ya sea ofreciendo o produciendo cualquier bien en el mercado.

Ya para la década de 1990 la pequeña empresa comenzó a recibir estímulos provenientes del proceso de recuperación económica, así como los efectos provocados por la implementación del programa de reforma económica iniciado en ese año. A partir del año 2001 comienza a incrementar el apoyo económico hacia la pequeña empresa, mediante la entrada de los tratados comerciales y es así como surge el apoyo de diversas instituciones no gubernamentales con el propósito de contribuir al desarrollo de la pequeña empresa en el sector.

## **3.2. ELEMENTOS TEÓRICOS**

### **3.2.1 Generalidades.**

Cada día surgen nuevas empresas, muchas de las cuales desaparecen debido a diversas razones, algunas de estas son la mala planeación, la falta de conocimiento y uso de herramientas que las ayuden a concretizar sus ideas y llevarlas a cabo; actualmente ya no es suficiente ser emprendedor y tener ganas de iniciar un negocio.

La pequeña empresa en El Salvador desde el punto de vista de la demanda tiene diferentes obstáculos para acceder al financiamiento, entre ellos se encuentran el alto costo del crédito, la falta de confianza de las entidades financieras respecto de los proyectos, el exceso de burocracia de los intermediarios financieros, la petición de excesivas garantías y la falta de información contable requerida por éstas instituciones.

Desde el punto de vista de la oferta los mayores obstáculos para el financiamiento de las pequeñas empresas provienen de los altos costos de transacción de las operaciones pequeñas, la falta de transparencia contable, el costo de obtención de la información

adecuada, la percepción de alto riesgo y la falta de garantías suficientes. Esto según lo planteado en el documento sobre el Acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento<sup>9</sup> elaborado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) en el año 2003.

Por tanto se puede observar que en ambos casos la información financiera de las pequeñas empresas es necesaria para que estas puedan acceder a créditos en las instituciones financieras.

### 3.2.2 Definición de pequeña empresa

Según la definición oficial, en El Salvador una pequeña empresa es la persona natural o jurídica que opera en el mercado produciendo y/o comercializando bienes o servicios por riesgo propio, a través de una unidad organizativa, con un nivel de ventas brutas anuales de hasta un millón de dólares y hasta 50 trabajadores remunerados.<sup>10</sup>

Considerando que el término “Pequeña” es relativo en el mundo empresarial y que depende de diversos factores, como la realidad económica, social y demográfica de cada ciudad, región o país, se presenta la siguiente tabla de clasificación según diferentes instituciones tanto públicas como privadas.<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup>Juan J. Llisterri, Et.al.; “*Acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento*”. Disponible en: <https://publications.iadb.org/handle/11319/1685?locale-attribute=en>

<sup>10</sup> CONAMYPE, “*Pequeña empresa*”, El Salvador, 2016, disponible en: [www.conamype.gob.sv/?glossary=pequena-empresa](http://www.conamype.gob.sv/?glossary=pequena-empresa)

<sup>11</sup> Aguilar Corvera, María. Et.al. Tesis “*Guía de Admiración Estratégica que permita mejorar los procesos productivos en las Empresas Productoras de Mermelada, ubicadas en la zona Metropolitana de San Salvador*”, Universidad Francisco Gavidia, El Salvador. Pág. 5.

**Tabla 3.1 Clasificación de pequeña empresa**

<b>Institución</b>	<b>Pequeña Empresa</b>
<b>Banco Central de Reserva (BCR)</b>	Activos de \$29,714.19 a \$114,285.81. No se toma en cuenta el número de empleados
<b>Banco de Desarrollo de El Salvador (BANDESAL)</b>	Activos de \$29,714.40 a \$114,285.71. De 11 a 49 empleados.
<b>Fundación Salvadoreña para el Desarrollo Económico y Social (FUSADES)</b>	Activos de \$1,142.97 a \$ 85,714.29. De 11 a 49 empleados.
<b>Cámara de Comercio e Industria de El Salvador</b>	Activos de \$11,428.69 a \$85,714.29. De 11 a 19 empleados.
<b>Asociación de Medianos y Pequeños Empresarios Salvadoreños (AMPES)</b>	Activos de \$2,857.26 a \$22,857.14. De 6 a 20 empleados.
<b>Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa( CONAMYPE)</b>	Ventas Brutas Anuales de hasta \$1.0 Millón. De 11 a 50 empleados.

Fuente: Aguilar Corvera, María. Et.al.

### **3.2.3 Aspectos generales del sector comercio**

#### **3.2.3.1. Generalidades**

El sector comercio en El Salvador, ha logrado mejorar las condiciones haciendo usos de diferentes medios que le han servido como herramienta para su desarrollo. El comercio está presente en todo acto del ser humano como importador de materias primas o insumos que abastece a sus clientes.

El comercio puede definirse como la actividad económica que consiste en la compra y venta, sea para su uso, para su venta o para su transformación. Tiene como objetivo la obtención de ingresos y ganancias siendo útil a la sociedad, a pesar de ello se les hace muy difícil desarrollarse y alcanzar niveles de crecimiento adecuados, ya que este requiere de cambios tecnológicos y esto se logra con recursos económicos, los cuales se les dificulta obtener.

### **3.2.3.2. Clasificación del sector comercio**

#### **Comercio al por mayor**

El Comercio al por mayor comprende principalmente unidades económicas dedicadas a la compra-venta de bienes de consumo intermedio (como bienes de capital, materias primas, suministros utilizados en la producción y bienes de consumo final) para ser vendidos a otros comerciantes, distribuidores, fabricantes y productores de bienes y servicios. Este tipo de comercio opera más que todo en bodegas, u oficinas de ventas y normalmente venden grandes volúmenes.

#### **Comercio al por menor**

Comprende la reventa (compra y venta sin transformación) de mercancías o productos destinados para el consumo, uso personal o doméstico. Los comercios al por menor que venden bienes propios son conocidos como agencias, depósitos, tiendas, comerciales, o derivan su nombre de los productos que comercializan. Los comercios al por menor en ocasiones pueden ofrecer servicios integrados a la venta de bienes, como empaquetado, envasado y entrega a domicilio.

### **3.2.4 El acceso a crédito**

El crédito es una variable relevante en el proceso de inversión al movilizar los recursos que necesitan determinados proyectos y al constituirse en un filtro inicial para los mismos, a partir de la evaluación previa que se hace para determinar la viabilidad financiera del proyecto de inversión, su rentabilidad y su riesgo.

Cada vez que una empresa logra acceso a una fuente de financiamiento, debe interpretarse que existen las condiciones que hacen funcionar con eficiencia el proceso de intermediación

financiera y que se ha iniciado un nuevo círculo entre el ahorro y la inversión que posteriormente impactará en el crecimiento.<sup>12</sup>

Las empresas que obtienen buenos resultados, son aquellas que suelen planificar sistemáticamente con la finalidad de prepararse para las variaciones futuras, tanto en el aspecto interno como en el externo. Las empresas con sistemas de planificación financiera, generalmente obtienen resultados financieros superiores a largo plazo, en comparación con los de la competencia, que no lo hacen, es por ello que las pequeñas empresas necesitan tener una planeación financiera adecuada que les permita mejorar su estabilidad en el mercado.

### **3.2.5. Entidades financieras**

La entidad financiera es una institución que presta servicios financieros a sus clientes, es decir, una compañía que ofrece a sus clientes (familias, empresas, Estado) servicios relacionados con el dinero que posee o necesita. Son organizaciones especializadas en la acumulación de capitales y su transferencia por medio de préstamos a interés o en su inversión directa.

#### **3.2.5.1. Entidades financieras públicas**

Son entidades financieras de desarrollo con capacidad de ejercer derechos y contraer obligaciones. Sus reglamento, estatutos y políticas crediticias se orientan de conformidad con los planes de desarrollo económico y social del Gobierno Nacional su objetivo principal es acelerar y estimular el desarrollo socioeconómico del país mediante una amplia y adecuada actividad crediticia.

#### **3.2.5.2. Entidades financieras privadas**

Son entidades financieras que actúan en el mercado financiero captando recursos del público a través de depósitos, o cualquier otro medio de captación, con el objeto de usarlas parcial o totalmente en operaciones de crédito, inversiones y otros servicios

---

<sup>12</sup>Miguel Chorro: *“Financiamiento a la inversión a las pequeñas y medianas empresa: el caso de El Salvador”*, 2010, pág.7.

### 3.2.6 Restricciones al acceso de financiamiento

Las restricciones de acceso a las fuentes de financiamiento son aquellos elementos que impiden a las pequeñas empresas, recibir créditos a través de la banca formal y las instituciones especializadas; o incluso acceder a estos con un menor costo financiero.

Entre las restricciones tenemos:

1. **Formalidad de la empresa:** El método para determinar el grado de formalidad de una empresa es a través de sus registros contables, dado que estos sirven para medir las ventas, costos, ganancias y otros elementos claves para evaluar la evolución de los negocios.<sup>13</sup>
2. **Garantías o colaterales:** representan para las instituciones otorgadoras de créditos, una forma de disminuir el riesgo, pues en el caso de no pagarse el crédito, la garantía disminuye las pérdidas. Las garantías consideradas por el sistema financiero son: hipotecarias, prendarias y fiador asalariado.
3. **Estructura de la información del negocio:** los pequeño empresarios, tienen definida la orientación del financiamiento, pero no estructuran adecuadamente esta información, y muchas veces no incorporan el impacto que tendrá el financiamiento en el negocio; es por esto que se les rechaza el crédito.
4. **Altas tasas de interés:** Las tasas de interés varían según cada canal de financiamiento, así un banco puede ofrecer tasas de interés relativamente bajas, pero su menor conocimiento del cliente, experiencia sobre el sector y el requerimiento de garantías, hacen que el crédito sea muy racionado por parte del banco. Son pocos los bancos salvadoreños que trabajan con el sector, mientras otros comienzan a interesarse formulando programas o mejorando los actuales.

---

<sup>13</sup>Juan Carlos Sánchez; “Estructura de la Oferta y el Acceso al Financiamiento de las MIPYME’S en El Salvador: una revisión preliminar”, El Salvador, 2008. Pág. 4.

5. **Plazos cortos de pago:** A pequeños empresarios generalmente se les otorgan plazos cortos en el financiamiento de sus créditos. Estos generalmente son otorgados por instituciones especializadas y no por bancos, dado que estos últimos por ser más formales tienden a otorgar a plazos mayores y castigan severamente la falta de pago.

Los otorgadores de créditos consideran que las primeras tres son las principales deficiencias que impiden otorgar financiamiento a las pequeñas empresas; mientras que las empresas solicitantes de crédito, ven en todos los elementos restricciones al crédito. Es por ello que una buena planeación financiera es importante para acceder al financiamiento.

### **3.2.7. Planeación financiera.**

Scott Besley en su libro *Fundamentos de Administración Financiera* menciona que conforme aumentan las necesidades de la empresa solicita fondos adicionales a un banco. Si se rechaza la solicitud, la empresa podría verse forzada a abandonar atractivas oportunidades de crecimiento.<sup>14</sup>

Este autor afirma que las finanzas son, en sentido real, la piedra angular del sistema empresarial, la buena administración financiera tiene una importancia vital para la salud económica de las empresas comerciales y, por tanto, para todo país y el mundo.

Debido a su importancia, las finanzas se deben comprender de manera amplia y detallada, pero es más fácil decirlo que hacerlo. El área es un tanto compleja y pasa constantes cambios en respuestas a la dinámica de las condiciones económicas

Un plan financiero representa un “mapa de caminos” que la empresa debe seguir para lograr metas futuras.<sup>15</sup> Los pronósticos realizados en el plan financiero son necesarios de manera que la empresa puede hacer arreglos en función de cambios esperados en su operación y poder así determinar necesidades de financiamiento.

---

<sup>14</sup> Scott Besley, *“Fundamentos de la Administración Financiera”*. 14ª edición, México. 2008 Pág. 629

<sup>15</sup> *Ibid.* Pág. 688

Scott Besley plantea que la planeación financiera comienza con un pronóstico de ventas para los siguientes años; entonces se determinan los activos necesarios para satisfacer las proyecciones de ventas y se decide cómo financiar sus activos de venta; para luego proyectar el estado de resultados, balance general, así como pronosticar las razones fundamentales.

### **3.2.7.1 Importancia de la planeación financiera**

El propósito de la planeación consiste en lograr los objetivos deseados en los negocios, ser una herramienta de control de la alta dirección, abordar los aspectos de la incertidumbre y combinar los propósitos al enfrentar el futuro incierto. El objetivo de la planeación financiera es minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir de manera anticipada las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera.

Las funciones de finanzas/contabilidad comprenden tres decisiones:

- La decisión de inversión
- La decisión de financiamiento y
- La decisión de dividendos.

**La decisión de inversión:** También llamado presupuesto de capital. Consiste en asignar y reasignar el capital y los recursos para proyectos, productos, activos y divisiones de la organización.

**La decisión de financiamiento.** Determinar cuál será la estructura de capital más conveniente para la empresa e incluye estudiar varios métodos que permitan a la empresa reunir capital (por ejemplo, emitiendo acciones, aumentando su deuda, vendiendo activos o usando una combinación de estas opciones) debe tomar en consideración las necesidades de capital de trabajo a corto y largo plazo.

**La decisión de dividendos.** Aborda temas como el porcentaje de utilidades que se pagará a los accionistas, la consistencia de los dividendos que se han pagado con el transcurso

del tiempo y la recompra o la emisión de acciones. Las decisiones en cuanto a los dividendos determinan la cantidad de fondos que se retienen en una empresa en comparación con la cantidad que se paga a los accionistas

### **3.2.7.2. Análisis de estados financieros**

El análisis de los estados financieros implica la exploración de la posición financiera de una empresa con el fin de identificar sus fortalezas y aprovecharlas, así como sus debilidades actuales, y corregirlas, para sugerir las acciones que deben seguir. <sup>16</sup>

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras. Saber el significado de las partidas que componen los Estados Financieros básicos y la forma en que fueron elaborados, permiten entender la información económica y financiera contenida implícita y explícitamente en ellos y es ahí que a partir de ese conocimiento es posible analizar económica y financieramente una empresa, lo cual proporciona herramientas para estimar su comportamiento futuro.

Al realizar un análisis de los estados financieros de la empresa se tendrá la información necesaria para tomar decisiones, las cuales son de suma importancia, ya que mediante estas se puede definir el rumbo que debe tomar la empresa con respecto a inversiones y financiamiento. Además de ello la información es utilizada por inversionistas y acreedores los cuales evalúan la factible que podría ser invertir en la empresa así como también la capacidad para solventar sus obligaciones financieras.

Para realizar el análisis financiero se deben utilizar las razones financieras de la empresa las cuales están diseñadas para mostrar las relaciones entre los rubros de los estados financieros de las empresas; Las razones financieras proporcionan información acerca de la fuerza financiera de la compañía. Permiten establecer la situación financiera de la empresa comparada con su evolución, metas y competencia. Estas razones son las siguientes:

---

<sup>16</sup>Ibid. Pág.34

**a) Razones de liquidez:** ofrece una medición rápida y fácil de utilizar para determinar la liquidez y que relaciona la cantidad de efectivo y otros activos circulantes con las obligaciones circulantes de la empresa. Un activo líquido es aquel que puede convertirse fácilmente en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original. Convertir activos circulantes en efectivo es el principal medio por el cual una empresa obtiene los fondos que necesita para pagar sus deudas.

Scott Besley plantea dos razones de liquidez:

**1. Razón circulante o de solvencia:** la cual se determina dividiendo los activos circulantes de la empresa como efectivo y equivalentes, inventarios y cuentas por cobrar; entre sus pasivos circulantes los cuales incluyen cuentas por pagar, documentos por pagar a corto plazo, deuda a largo plazo, impuestos acumulados y gastos devengados .

Cuando una empresa experimenta una dificultad financiera experimenta una dificultad financiera paga sus deudas (cuentas por pagar) de manera lenta, pide prestado más a su banco, etc.

Si las obligaciones circulantes aumentan con más rapidez que los activos circulantes, la razón de solvencia disminuirá lo cual señala problemas. Debido a que la razón circulante ofrece el mejor indicador del grado al cual los créditos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo muy rápidamente, es la medición que más se utiliza para calcular la solvencia a corto plazo. <sup>17</sup>

Cuando se analiza la razón circulante se debe tener mucho cuidado, ya que solo porque una empresa tenga una razón circulante baja, esto no significa que no pueda cumplir con sus obligaciones circulantes sino que puede cumplir con la mayor parte de ellas aunque no sea con la totalidad.

---

<sup>17</sup>Ibid. Pág.52

**2. Razón de liquidez inmediata (prueba del ácido):** se calcula al restar el inventario de los activos circulantes, y después dividir el resultado entre los pasivos circulantes. Generalmente los inventarios son los menos líquidos de los activos circulantes de una empresa esto significa que tienen más probabilidad de sufrir pérdidas en caso de una liquidación rápida.

Es por ello que se debe realizar una medición de la capacidad que tiene la empresa de pagar sus obligaciones a corto plazo sin necesidad de vender sus inventarios.

**b) Razones de administración de activos:** estas razones miden con cuanta eficiencia la empresa administra sus activos; están diseñadas para determinar la cantidad total de cada tipo de activo reportada en el balance general parece razonable, demasiado alta o demasiado baja en vista de los niveles de ventas actuales y proyectadas. Las razones en este grupo son las siguientes:

**1. Razón de rotación de inventarios:** Se calcula al dividir el costo de venta entre el inventario. Al calcular y utilizar esta razón se debe tener cuidado ya que las compras de inventario (y por tanto el costo de venta) ocurre durante todo el año, mientras que las cifras de inventario se aplican solo a un punto en el tiempo, es por ello que lo conveniente es utilizar una medición de inventario promedio.

**2. Razón de rotación de activos fijos:** mide con cuanta efectividad la empresa utiliza planta y equipo para ayudar a generar ventas. Se calcula al dividir las ventas entre los activos fijos netos. Se debe tener cuidado al comparar el desempeño de empresas diferentes ya que la mayoría de cuentas del balance se expresa en términos de costo histórico; la inflación puede ocasionar que el valor de muchos activos que se compraron en el pasado este muy bajo.

**3. Razón de rotación de activos totales:** a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos. La rotación de activos se da en días, es decir que la rotación de los activos está diciendo cada cuántos días los activos de la empresa se están convirtiendo en efectivo. La proporción de activos totales se interpreta correctamente cuando se compara con el desempeño pasado de la empresa. Un índice de rotación de activos totales superior es más favorable que otro inferior. Se calcula dividiendo los ingresos por ventas entre los activos totales.

**c) Razón de administración de deudas:** Según Scott Besley el grado al cual una empresa utiliza financiamiento de deuda tiene tres implicaciones importantes;

1. Al acabar los fondos mediante deuda, la empresa evita diluir la propiedad de los accionistas.
2. Los acreedores examinan el capital, o los fondos proporcionados por los dueños, ya que estos ofrecen un margen de seguridad. Si los accionistas han proporcionado solo una pequeña porción del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaerán sobre todo en los acreedores.
3. Si la empresa gana más sobre las inversiones financiadas con fondos prestados de lo que paga de interés, el rendimiento sobre el capital de los dueños se magnifica o “apalanca”.

### **3.2.7.3. Apalancamiento financiero**

A la obtención de fondos prestados se le conoce como apalancamiento financiero, esta afecta la tasa de rendimiento esperada que los inversionistas obtienen, esto debido a que el interés sobre la deuda es deducible de impuesto, mientras que los dividendos no lo son, así que pagando interés disminuye la deuda fiscal de la empresa; además la tasa a la que la empresa obtiene utilidades de sus inversiones en activos, por lo general difiere de la tasa a la que obtienen el préstamo.

Scott Besley plantea que el apalancamiento financiero puede ser una espada de doble filo, ya que si una empresa presenta malas condiciones de negocio, por lo general las ventas serán muy bajas y los costos más elevados de lo que se esperaba, pero los costos del préstamo, que por lo general son fijos, deben pagarse, los cuales pueden ser una carga muy importante sobre una empresa que tiene problemas de liquidez.

**1. Razón de endeudamiento:** mide el porcentaje de los activos de la empresa financiado por los acreedores. Se calcula al dividir los activos totales entre los pasivos totales.

**2. Razón de cobertura de intereses e impuestos:** se calcula al dividir las utilidades antes de intereses e impuestos entre los cargos por intereses. Mide el grado en que las utilidades de una empresa pueden declinar antes de que estas utilidades sean insuficientes para cubrir los gastos anuales por interés.

**d) Razones de rentabilidad:** La rentabilidad es el resultado neto de las diferentes políticas y decisiones de la empresa. Estas razones muestran los efectos combinados de la administración de liquidez, activos y deuda sobre los resultados operativos.

**Tabla 3.2. Razones de rentabilidad**

1. Margen de utilidad neta	Mide la utilidad que se obtiene de cada unidad monetaria de ventas y se calcula al dividir la utilidad neta entre las ventas.
2. Rendimiento de activos totales	Se obtiene al calcular la utilidad neta entre los activos totales.
3. Rendimiento del capital contable común	Se calcula al dividir la utilidad neta disponible para los accionistas comunes entre el capital contable común.

Fuente: Elaborado por grupo de trabajo

### **3.3. MARCO LEGAL**

#### **3.3.1. La Constitución de la República de El Salvador**

En el artículo 101 declara “El orden económico debe responder esencialmente a principio de justicia social que tiendan a asegurar a todos los habitantes del país una existencia digna del ser humano.

El estado promoverá el desarrollo económico y social mediante el incremento de la producción, la productividad y la racional utilización de los recursos con igual finalidad, fomentara los diversos sectores de la producción y dependerá de interés de los consumidores”

Mediante este artículo se busca proteger todos los derechos de los comerciantes para que se puedan desarrollar en el sector, procurando una relación de equidad entre todos los comerciantes, no importando su estabilidad económica en el mercado. Además es el estado quien incentivará a los comerciantes para que estos puedan aumentar su productividad y lograr con ello mayores beneficios.

#### **3.3.2. El Código de Comercio**

En el Art. 7. Se declara - Son capaces para ejercer el comercio:

- I- Las personas naturales que, según el Código Civil son capaces para obligarse.
- II- Los menores que teniendo dieciocho años cumplidos hayan sido habilitados de edad.
- III- Los mayores de dieciocho años que obtengan autorización de sus representantes legales para comerciar, la cual deberá constar en escritura pública.
- IV- Los mayores de dieciocho años que obtengan autorización judicial.

Estas autorizaciones son irrevocables y deben ser inscritas en el Registro de Comercio.

Este artículo establece que todas personas naturales mayores de 18 años, tienen la capacidad y potestad de realizar cualquier actividad económica contrayendo sus respectivas obligaciones mencionada en el código; por lo tanto cualquier persona que tenga la iniciativa de incursionar en el comercio puede hacerlo siempre y cuando cumpla con las respectivas obligaciones.

El art. 411 establece que son obligaciones del comerciante individual y social: matricular su empresa mercantil y registrar sus respectivos locales, agencias o sucursales. Así como también llevar la contabilidad y la correspondencia en la forma prescrita por este código.

Este artículo aclara que todas personas naturales mayores de 18 años, están sujetas a las obligaciones mencionadas, con el fin de mejorar su desarrollo económico y llevar un control adecuado de sus operaciones y sus respectivas obligaciones tributarias.

### **3.3.3. El Código Tributario**

En el artículo 209 se insta que los libros de contabilidad del sujeto pasivo constituirán elemento de prueba, siempre que sus asientos estén soportados con las partidas que contengan su documentación de respaldo que permita establecer el origen de las operaciones registradas, cumplan con lo establecido por este Código, el Código de Comercio y las leyes especiales.

El código de comercio, artículo 209 establece las medidas que las empresas deben seguir, las estipulaciones legales en el área contable que contribuirá a tener un manejo adecuado sus estados financieros, además de ello respaldaran la información financiera y de las operaciones en general que tiene la empresa.

### **3.3.4. Ley de Bancos Cooperativos y Sociedades de Ahorro y Crédito**

En el Art. 38. Establece que las cooperativas deberán sustentar la concesión de los financiamientos en un análisis de las respectivas solicitudes, que les permitan apreciar el riesgo de recuperación de los fondos. Para ello deberán considerar la capacidad de pago y empresarial de los solicitantes, su solvencia moral, su situación económica y financiera presente y futura, las garantías.

La ley antes mencionada, en el artículo 38, establece que los bancos cooperativos y sociedades de ahorro y crédito deben exigir las todas las empresas presentar su situación financiera antes de poder acceder a un crédito a corto o largo plazo, ya que es mediante esta información que se determinará si la empresa es capaz de responder a sus obligaciones de pago.

## CAPÍTULO IV: ANALISIS E INTEPRETACION DE RESULTADOS

### 4.1 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE CUESTIONARIO DIRIGIDO A PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO.

#### 1. ¿Conoce usted las entidades financieras públicas del municipio?

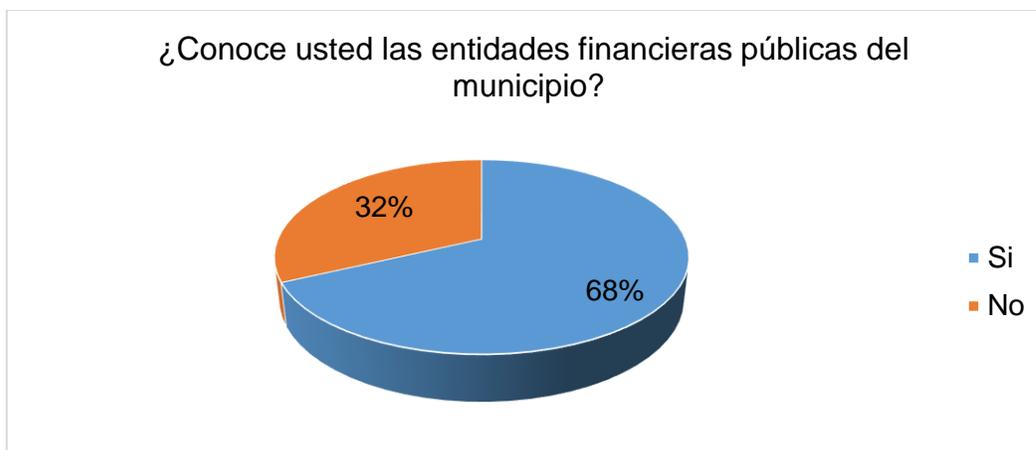
**Objetivo:** Conocer si los pequeños empresarios del municipio conocen las entidades públicas.

**Tabla 4.1. Entidades Financieras Públicas**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	39	68%
No	18	32%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.1. Entidades Financieras Públicas**



**Análisis:** De las 57 pequeñas empresas encuestadas un 68% dijeron que si conoce las instituciones financieras pública del municipio, el 32% restante desconocen cuáles son esas instituciones financieras.

**Interpretación:** Esto nos indica que la mayoría de pequeñas empresas conocen las instituciones financieras públicas que se encuentra en el municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

## 2. ¿Conoce usted las entidades financieras privadas del municipio?

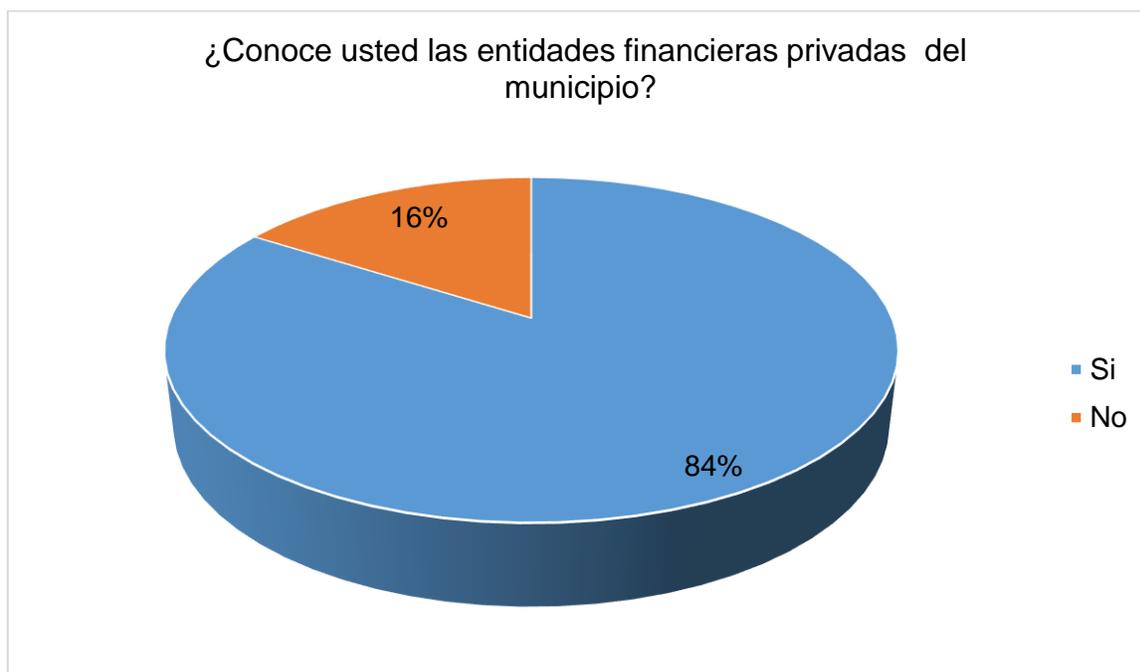
**Objetivo:** Identificar si los pequeños empresarios del municipio conocen las instituciones financieras privadas a las que pueden solicitar créditos.

**Tabla 4.2. Entidades Financieras Privadas**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	48	84%
No	9	16%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.2. Entidades Financieras Privadas**



**Análisis:** El 84% de las entidades dicen conocer las instituciones financieras del sector privado; el 16% opino que desconoce totalmente cuáles son estas instituciones del municipio.

**Interpretación:** Los datos indican que la mayor parte de pequeñas empresas conocen en su totalidad cuales son las instituciones financieras públicas del municipio.

### 3. ¿Ha solicitado alguna vez algún crédito bancario?

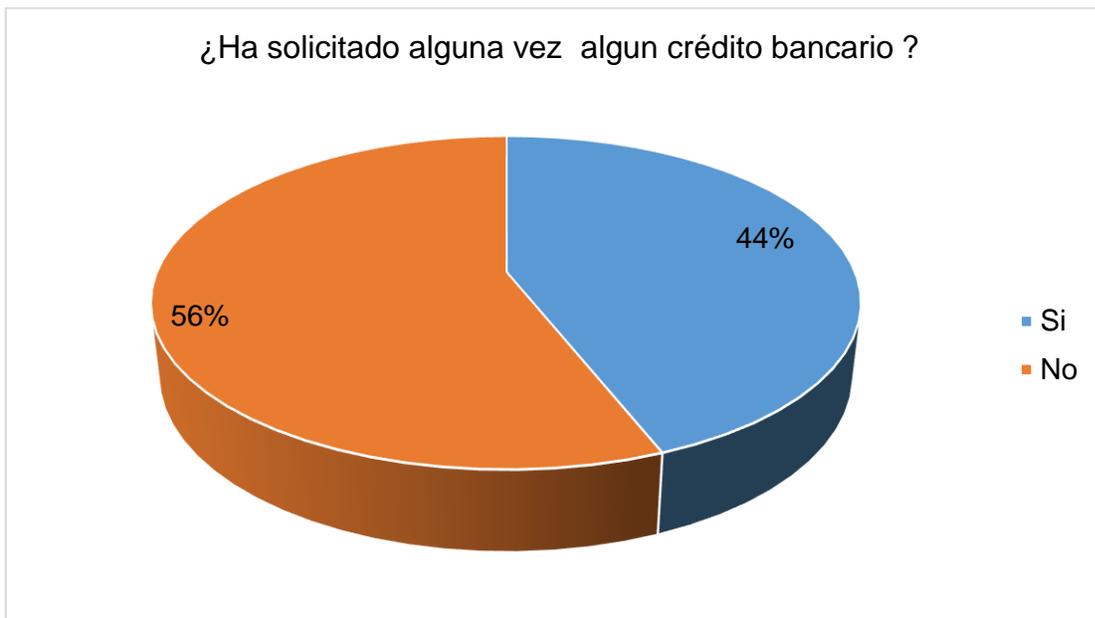
**Objetivo:** Conocer la demanda de créditos que tienen los empresarios del sector.

**Tabla 4.3. Solicitudes de crédito bancario**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	25	44%
No	32	56%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Grafica 4.3. Solicitudes de crédito bancario**



**Análisis:** El 56% de las pequeñas empresas encuestadas opinaron que no han solicitado crédito bancario, mientras que el 44% opinaron que si han solicitado crédito por lo menos una vez.

**Interpretación:** La mayor parte de pequeñas empresas manifiestan que no han solicitado crédito a las instituciones financieras hasta el momento; sin embargo, hay otro porcentaje significativo que si lo ha hecho.

#### 4. Si la respuesta es Si ¿En qué institución lo ha solicitado?

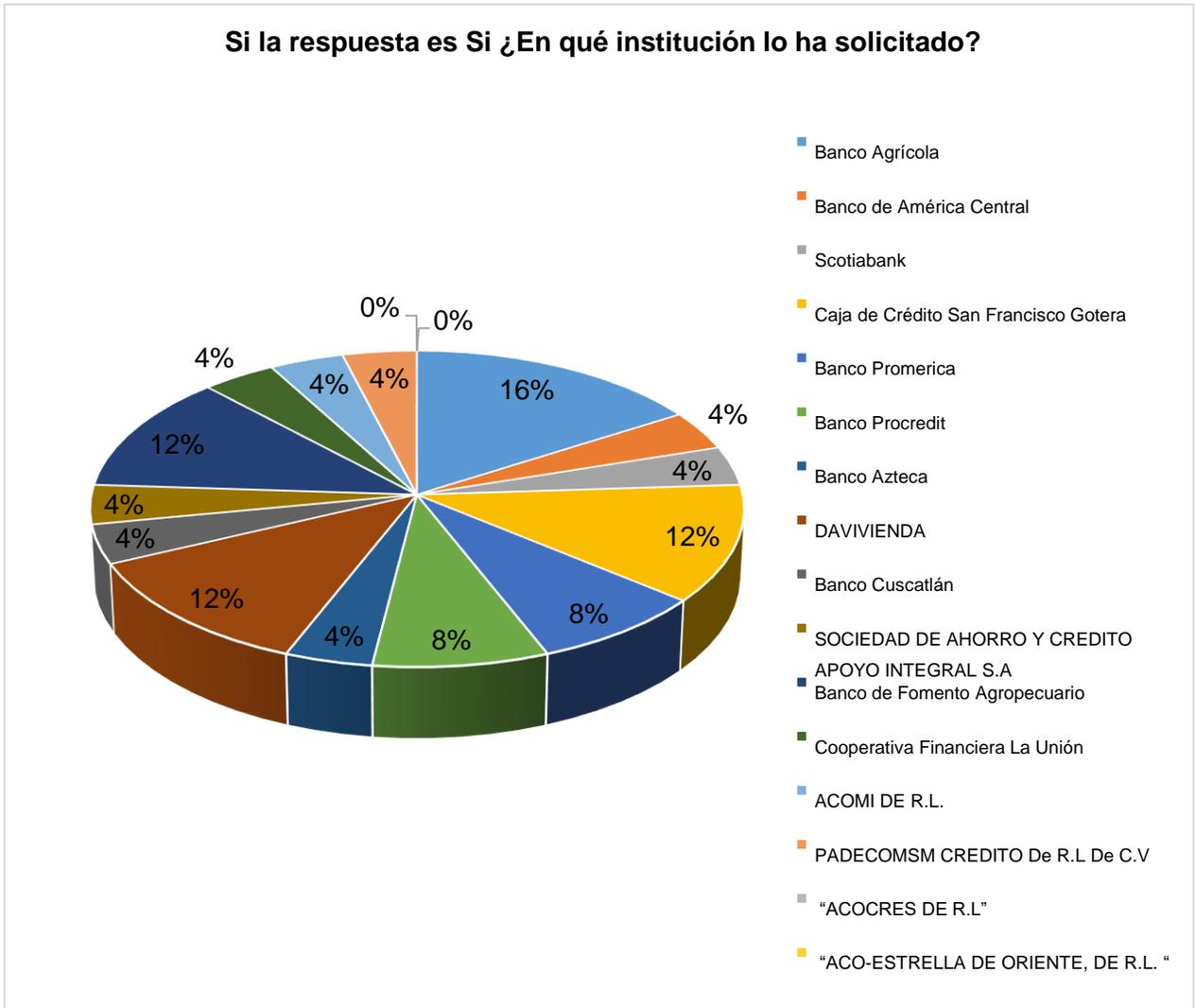
**Objetivo:** Identificar las entidades financieras a las que con mayor frecuencia solicitan créditos los pequeños empresarios del sector comercio.

**Tabla 4.4. Solicitudes de crédito por institución.**

<b>RESPUESTA</b>	<b>FRECUENCIA ABSOLUTA</b>	<b>FRECUENCIA RELATIVA</b>
Banco Agrícola	4	16%
Banco de América Central	1	4%
Scotiabank	1	4%
Caja de Crédito San Francisco Gotera	3	12%
Banco Promerica	2	8%
Banco Procredit	2	8%
Banco Azteca	1	4%
DAVIVIENDA	3	12%
Banco Cuscatlán	1	4%
SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO APOYO INTEGRAL S.A	1	4%
Banco de Fomento Agropecuario	3	12%
Cooperativa Financiera La Unión	1	4%
ACOMI DE R.L.	1	4%
PADECOMSMCREDITO De R.L De C.V	1	4%
“ACOCRES DE R.L”	0	0%
“ACO-ESTRELLA DE ORIENTE, DE R.L. “	0	0%
<b>TOTAL</b>	<b>25</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.4. Solicitudes de crédito por institución.**



**Análisis:** Según los datos obtenidos de la encuesta las instituciones financieras que las pequeñas empresas utilizan mayormente son el Banco Agrícola en primer lugar con 16%, seguido de la Caja de Crédito de San Francisco Gotera, Banco Davivienda y Banco de Fomento agropecuario cada uno con 12%, y en menor porcentaje las demás instituciones financieras.

**Interpretación:** En los resultados se observa que las instituciones financieras del sector privado son las que colocan mayor cantidad de créditos en las pequeñas empresas del sector comercio de San Francisco Gotera, la única institución que sobresale es el Banco de Fomento Agropecuario del sector público.

## 5. ¿Considera que la empresa tiene la necesidad de solicitar un crédito?

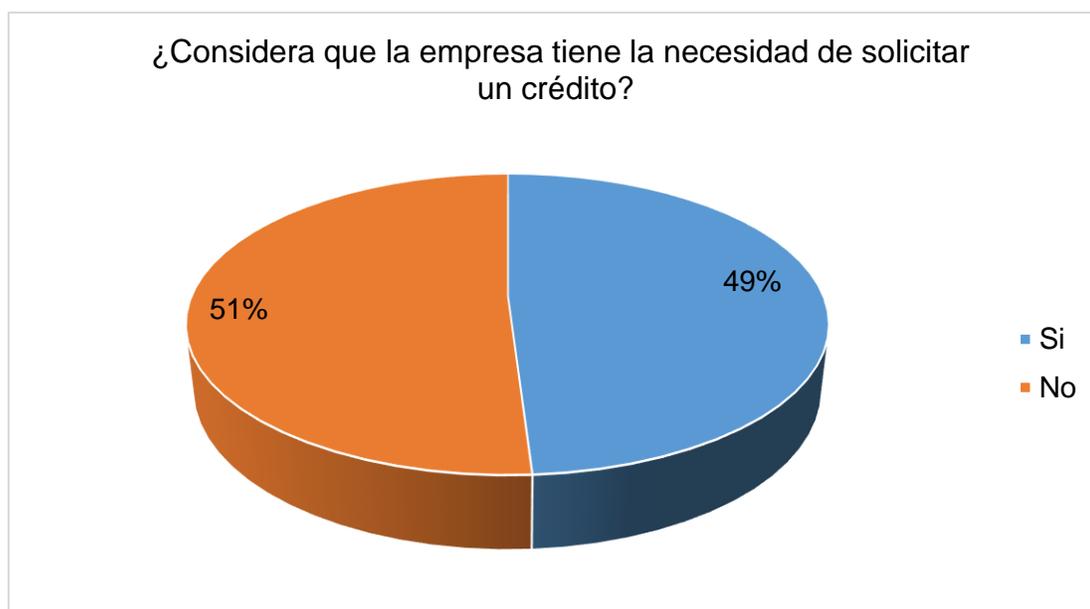
**Objetivo:** Conocer las necesidades de financiamiento que tiene los pequeños empresarios del sector comercio en el municipio.

**Tabla 4.5. Necesidad de solicitud de crédito**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	28	49%
No	29	51%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.5. Necesidad de solicitud de crédito**



**Análisis:** Del total de pequeñas empresas del sector comercio encuestadas un 49% dijo que si cuenta con la necesidad de solicitar un crédito bancario y un 51% dijo que no creen necesario solicitar un crédito actualmente.

**Interpretación:** la mayor parte de negocios encuestados comentaron sustentar sus gastos con el capital propio sin necesidad de un crédito.

## 6¿La empresa cuenta con contabilidad formal?

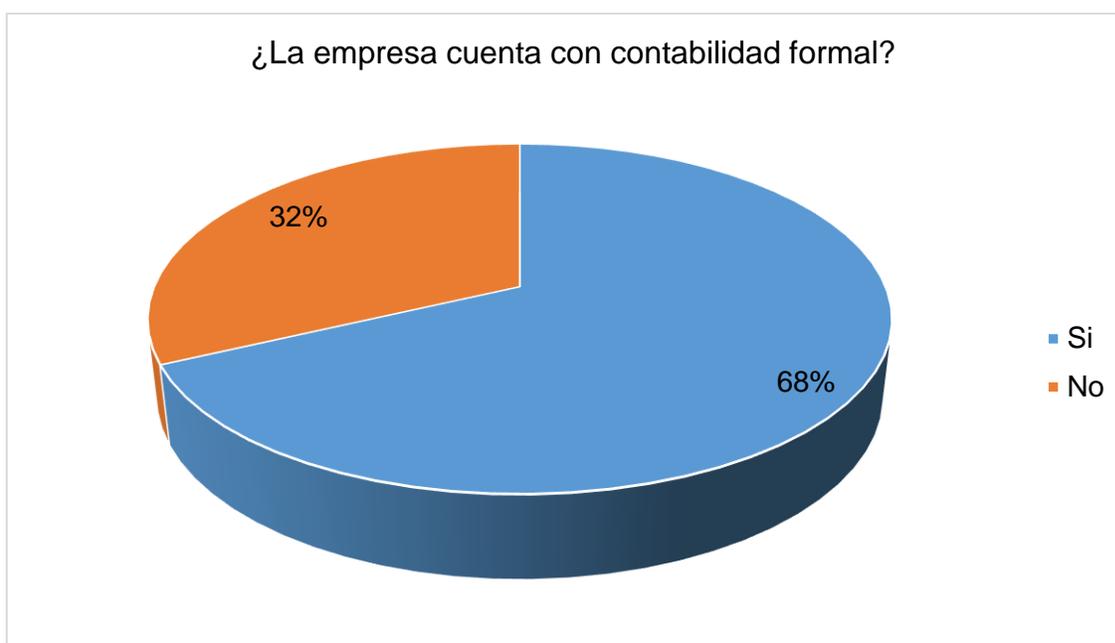
**Objetivo:** Conocer la cantidad de pequeñas empresas del sector comercio que cuentan con contabilidad formal

**Tabla 4.6. Empresas con contabilidad formal**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	39	68%
No	18	32%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.6. Empresas con contabilidad formal**



**Análisis:** Un 68% de los negocios encuestados manifiestan que si está llevando contabilidad formal, mientras un 32% que no lo hace.

**Interpretación:** Los resultados demuestran que las pequeñas empresas sometidas al estudio, en su mayoría poseen contabilidad formal.

## 7. ¿Conoce que es una planeación financiera?

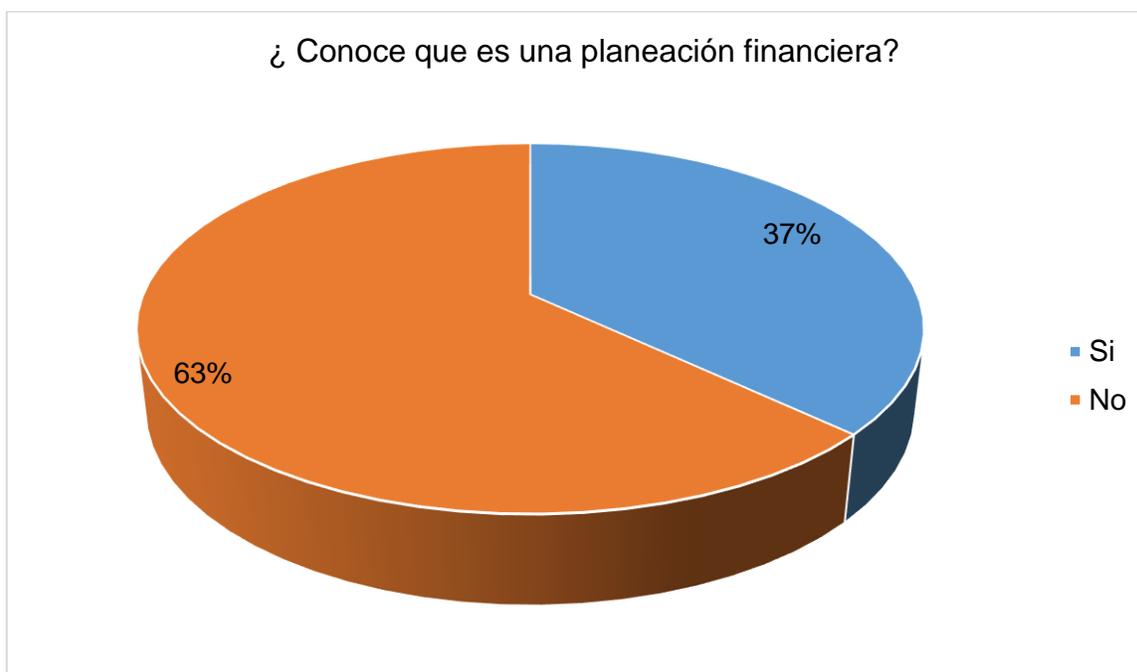
**Objetivo:** Saber si los pequeños empresarios tiene conocimiento sobre la planeación financiera.

**Tabla 4.7. Conocimiento sobre planeación financiera**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	21	37%
No	36	63%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.7. Conocimiento sobre planeación financiera**



**Análisis:** El 37% de los negocios encuestados conocen lo que es una planeación financiera y un 63% desconocen en su totalidad a lo que se refiere este proceso.

**Interpretación:** El resultado indica que en su gran mayoría las pequeñas empresas desconocen sobre el proceso de planeación financiera.

## 8. ¿Tiene conocimiento sobre cómo realizar un análisis financiero?

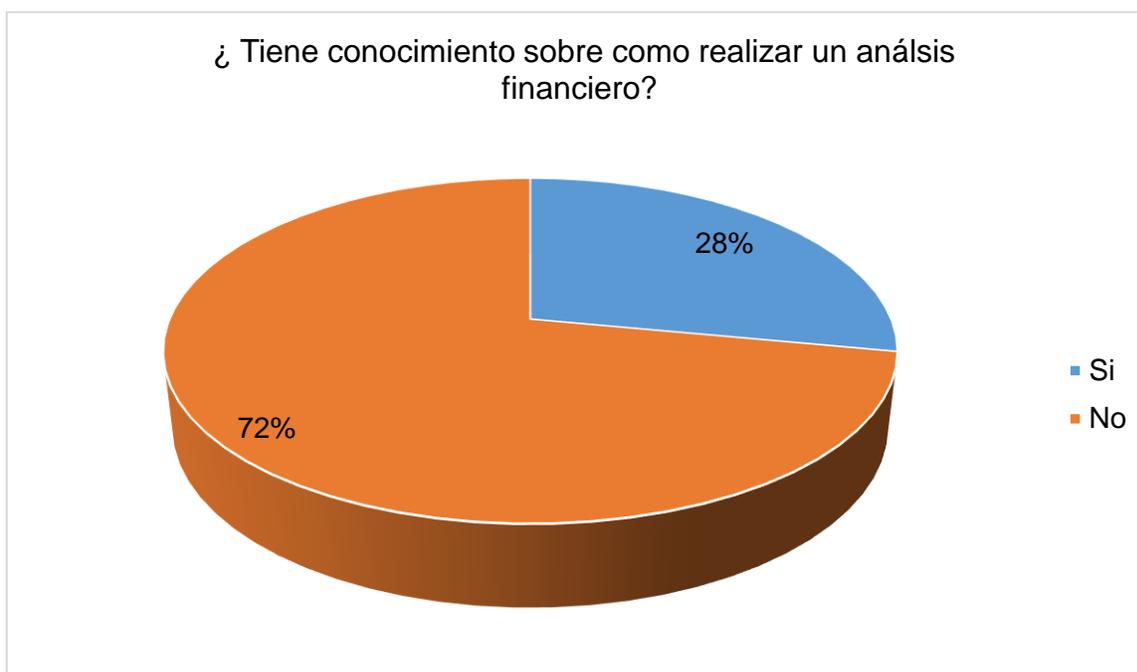
**Objetivo:** Saber si los pequeños empresarios saben cómo realizar un análisis financiero

**Tabla 4.8. Conocimiento sobre análisis financiero**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	16	28%
No	41	72%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.8. Conocimiento sobre análisis financiero**



**Análisis:** Un 28% de los establecimientos en estudio respondieron que si conoce como realizar un análisis financiero, un 72% desconocen de lo que se trata realizar esta actividad.

**Interpretación:** Se contempla que las pequeñas empresas carecen de conocimientos financieros y como realizar un verdadero análisis financiero que les brinde una mejor estabilidad económica.

## 9. ¿Qué aspectos considera importante al momento de solicitar un crédito?

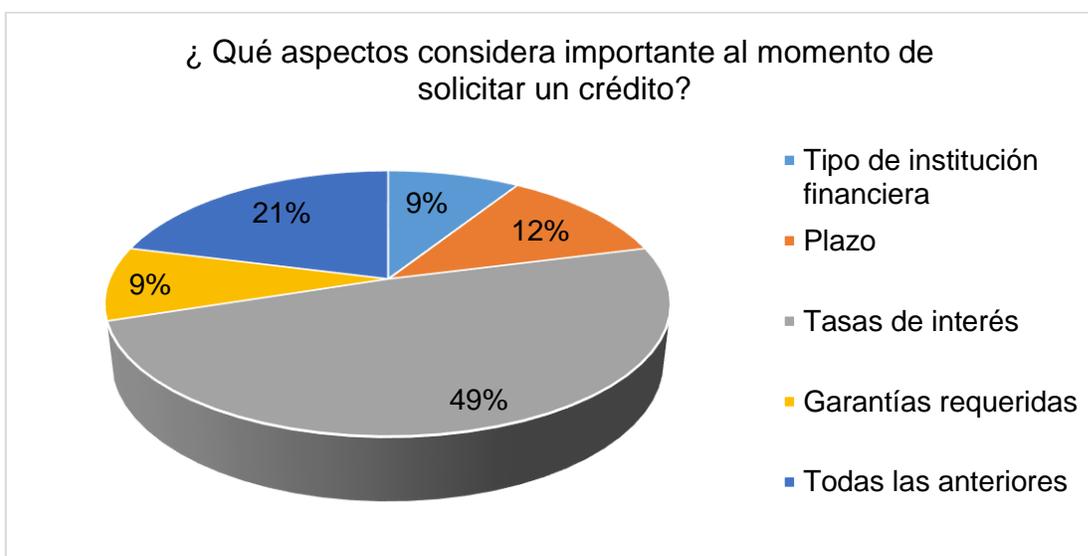
**Objetivo:** Determinar los aspectos que los empresarios toman en consideración cuando solicitan crédito en las entidades financieras.

**Tabla 4.9. Aspectos importantes para solicitar crédito**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Tipo de institución financiera	5	9%
Plazo	7	12%
Tasas de interés	28	49%
Garantías requeridas	5	9%
Todas las anteriores	12	21%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.9. Aspectos importantes para solicitar crédito**



**Análisis:** De las empresas en estudio un 9% consideraron importante el tipo de institución que solicitan el crédito, un 12% el plazo, otro 9% las garantías requeridas, un 49% la tasa de interés que les brinda estas instituciones financieras y 21% considera importantes todas las anteriores

**Interpretación:** La gran mayoría de pequeñas empresas sometidas al estudio consideran sumamente importante la tasa de interés que les brinda las instituciones financieras al momento de solicitar un crédito.

**10. ¿Qué factor considera que es el más determinante para que una institución financiera le otorgue crédito?**

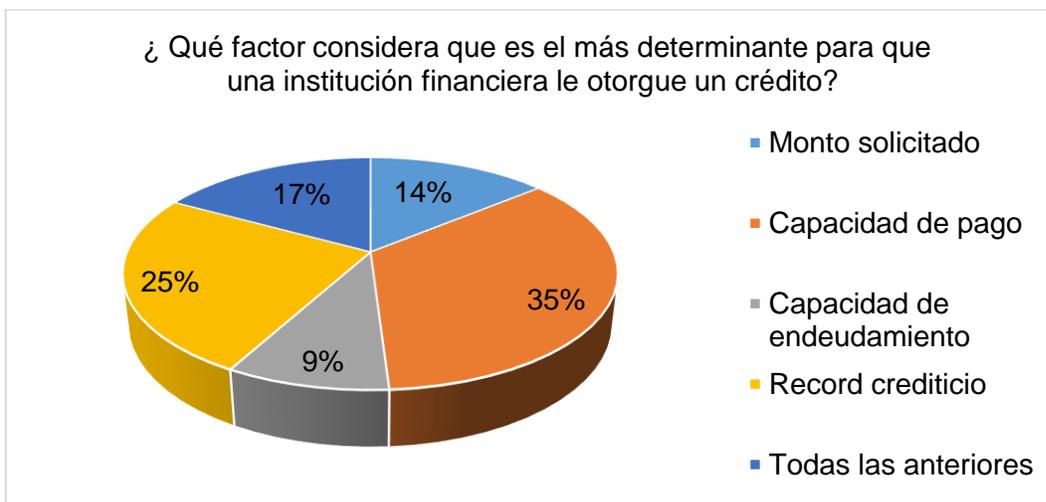
**Objetivo:** Evaluar cuáles son los factores que los empresarios consideran que son más importantes para que una institución financiera le otorgue un crédito.

**Tabla 4.10. Factores que determinan para otorgar crédito**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Monto solicitado	8	14%
Capacidad de pago	20	35%
Capacidad de endeudamiento	5	9%
Record crediticio	14	25%
Todas las anteriores	10	17%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.10. Factores que determinan para otorgar crédito**



**Análisis:** De los factores que consideran determinantes las entidades a la hora que una institución le otorgue un crédito, un 14% menciona que el monto solicitado, un 25% el record crediticio, un 9% la capacidad de endeudamiento, un 35% la capacidad de pago y resto mencionaron que todas las anteriores.

**Interpretación:** El factor que los empresarios consideran más determinante para que una institución financiera le otorgue un crédito es la capacidad de pago que ella puede demostrar.

## 11. ¿Cuenta con financiamiento externo?

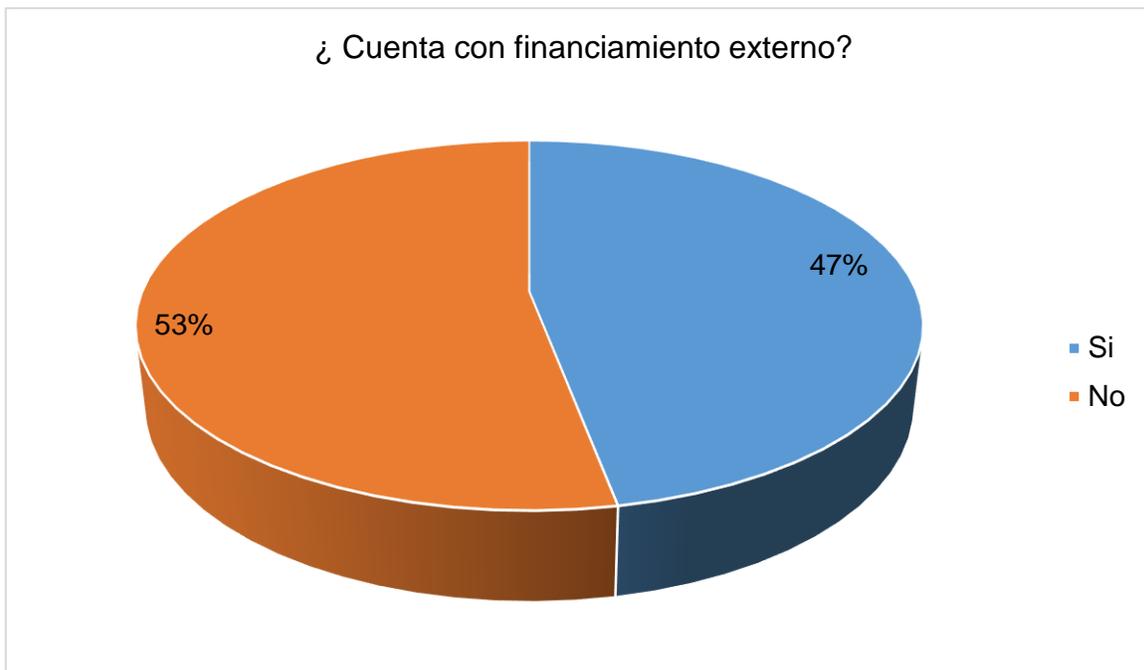
**Objetivo:** Conocer si los pequeños empresarios tiene financiamiento externo

**Tabla 4.11. Financiamiento externo**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	27	47%
No	30	53%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.11. Financiamiento externo**



**Análisis:** De los negocios encuestados el 47% cuentan con financiamiento externo y un 53% dijeron que no tiene con ningún tipo de financiamiento.

**Interpretación:** Los datos reflejan que la mayoría de pequeñas empresas encuestadas no cuenta con financiamiento externo.

## 12. ¿Qué lo hace solicitar un crédito?

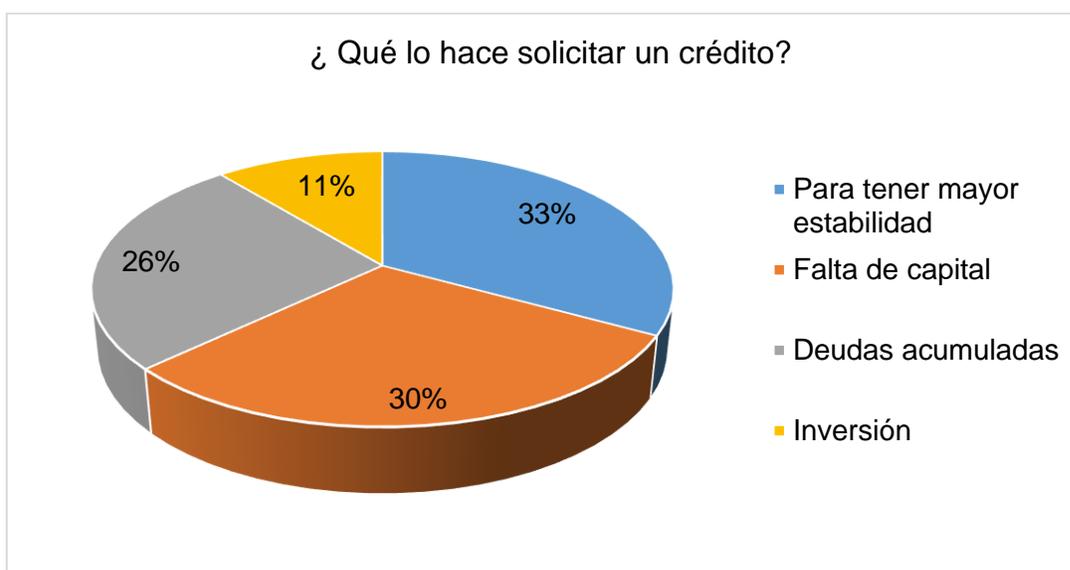
**Objetivo:** Definir los aspectos que hacen que los pequeños empresarios del sector comercio soliciten un crédito.

**Tabla 4.12. Aspectos que generan solicitud de crédito.**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Para tener mayor estabilidad	19	33%
Falta de capital	17	30%
Deudas acumuladas	15	26%
Inversión	6	11%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.12. Aspectos que generan solicitud de crédito.**



**Análisis:** De los 57 pequeños negocios encuestados el 33% opino que solicitan crédito para tener una mayor estabilidad, otro 26% solicitan por tener deudas acumuladas, otro 11% para inversión y un 30% por falta de capital.

**Interpretación:** Los encuestados consideran como principal factor que lo hacen solicitar un crédito la falta de capital debido a las situación financiera que presenta el país en la actualidad.

### 13. ¿Cuenta la empresa con récord crediticio?

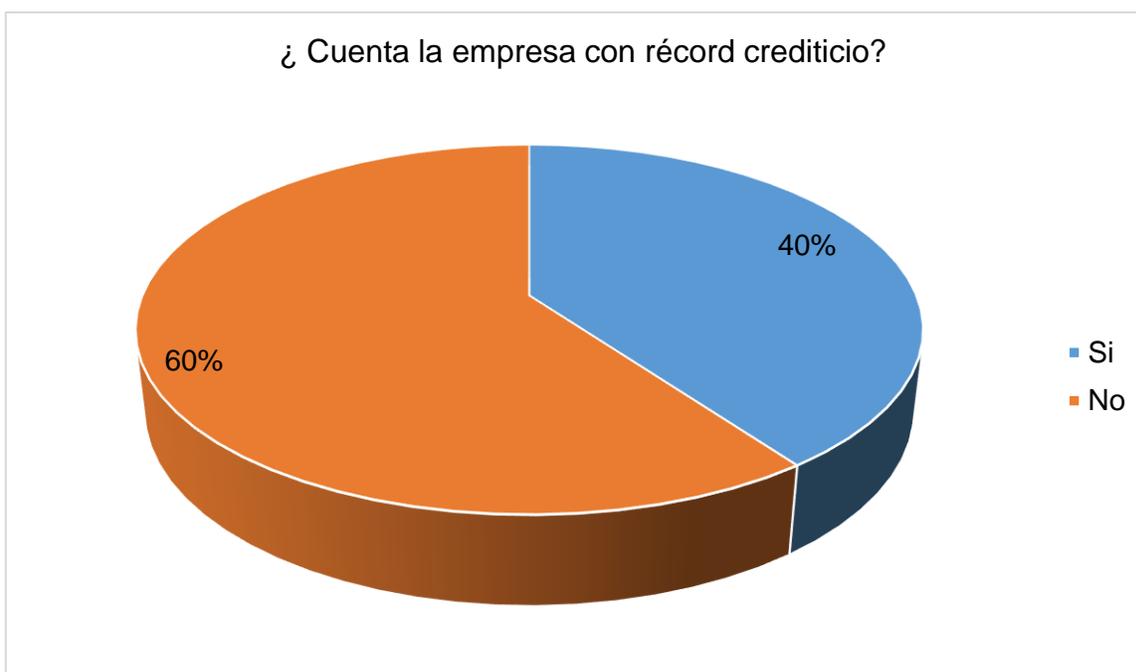
**Objetivo:** Conocer si las pequeñas empresas del sector cuentan con record crediticio.

**Tabla 4.13. Record crediticio de las empresas en investigación.**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	23	40%
No	34	60%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.13. Record crediticio de las empresas en investigación.**



**Análisis:** Un 40% de 57 pequeñas empresas opinaron que si cuenta con record crediticio mientras el otro 60% dijeron que no tienen record crediticio.

**Interpretación:** Los pequeños empresarios en su mayoría no cuentan con record crediticio debido a situaciones tales como limitaciones de parte de las instituciones financieras las cuales exigen presentar documentación contable respaldada por un contador público, la falta de conocimientos financieros, altas tasas de interés, entre otras.

#### 14. ¿Considera que la empresa hace uso adecuado de sus recursos financieros?

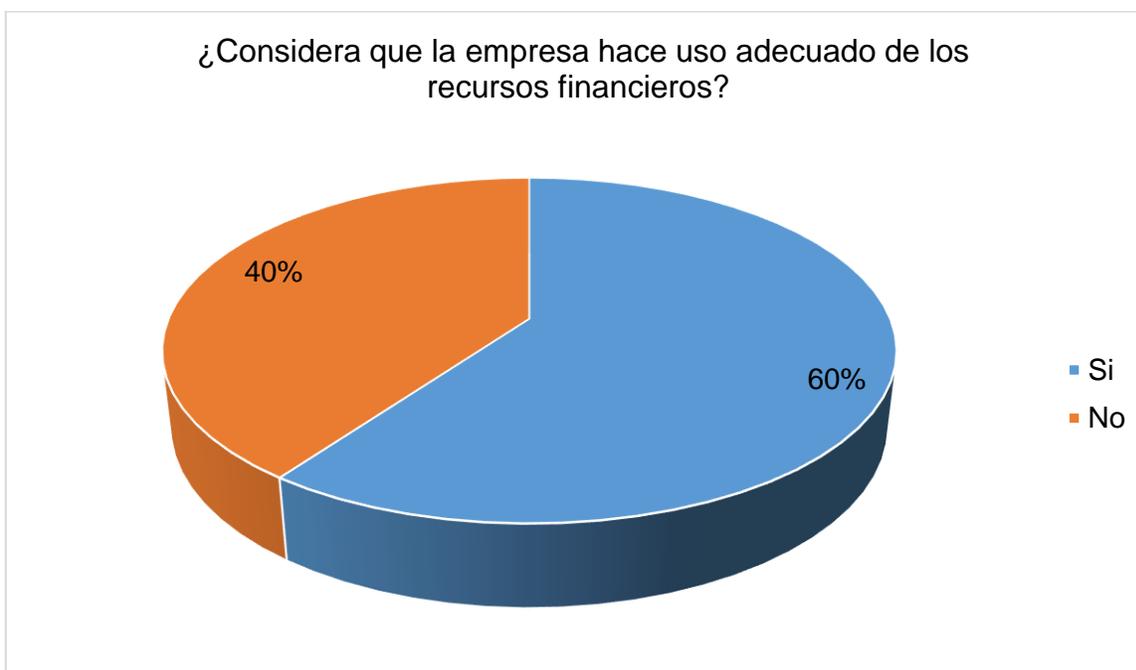
**Objetivo:** Identificar si los pequeños empresarios están haciendo uso adecuado de los recursos financieros con los que cuentan

**Tabla 4.14. Uso adecuado de los recursos financieros**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	34	60%
No	23	40%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.14. Uso adecuado de los recursos financieros**



**Análisis:** Según las pequeñas empresas del municipio encuestadas el 40% de ellas consideran que no están haciendo uso adecuado de los recursos financieros y el 60% de ellas si está haciendo uso adecuado del recurso financiero.

**Interpretación:** La mayoría de empresas encuestadas expresaron que están haciendo uso adecuado de los recursos financieros con los que cuenta.

### 15. ¿La empresa está obteniendo la rentabilidad deseada?

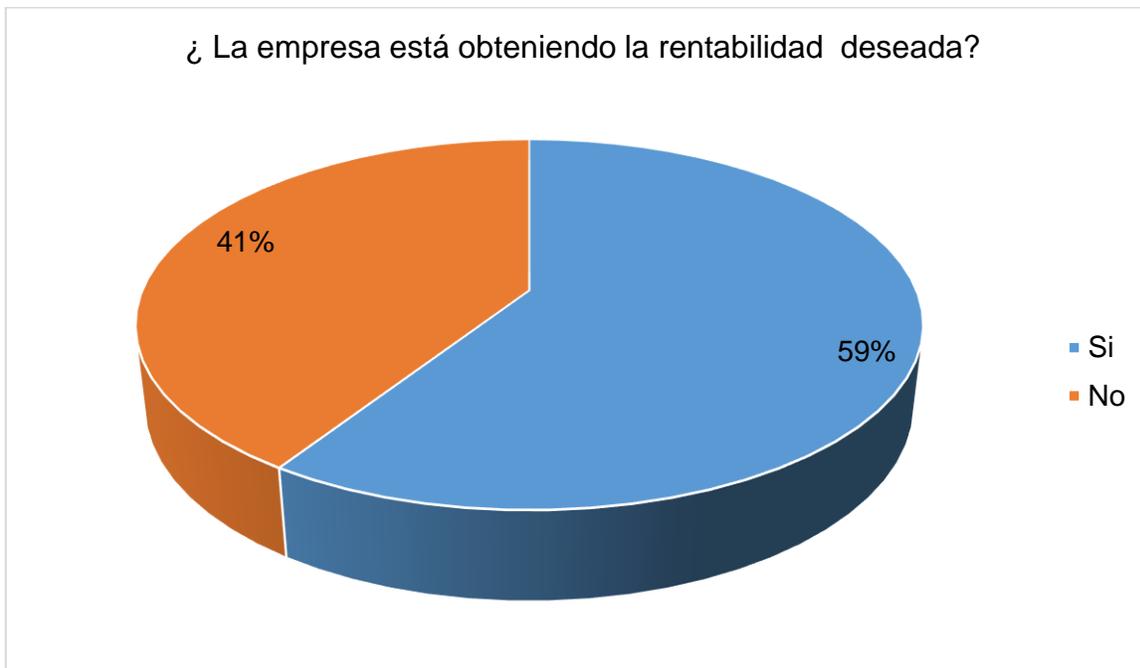
**Objetivo:** Fundamentar si las pequeñas empresas están obteniendo o no la rentabilidad deseada.

**Tabla 4.15. Rentabilidad deseada**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	33	58%
No	24	42%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.15. Rentabilidad deseada**



**Análisis:** De acuerdo a las pequeñas empresas encuestadas un 41% de ella dijeron que no están obteniendo la rentabilidad deseada y el otro 59% mencionaron que si está obteniendo la rentabilidad deseada.

**Interpretación:** La información recolectada nos indica que en su mayoría las pequeñas empresas están alcanzando sus metas y porcentajes de rentabilidad deseados.

## 16. ¿Qué tipo de deuda cree la más adecuada?

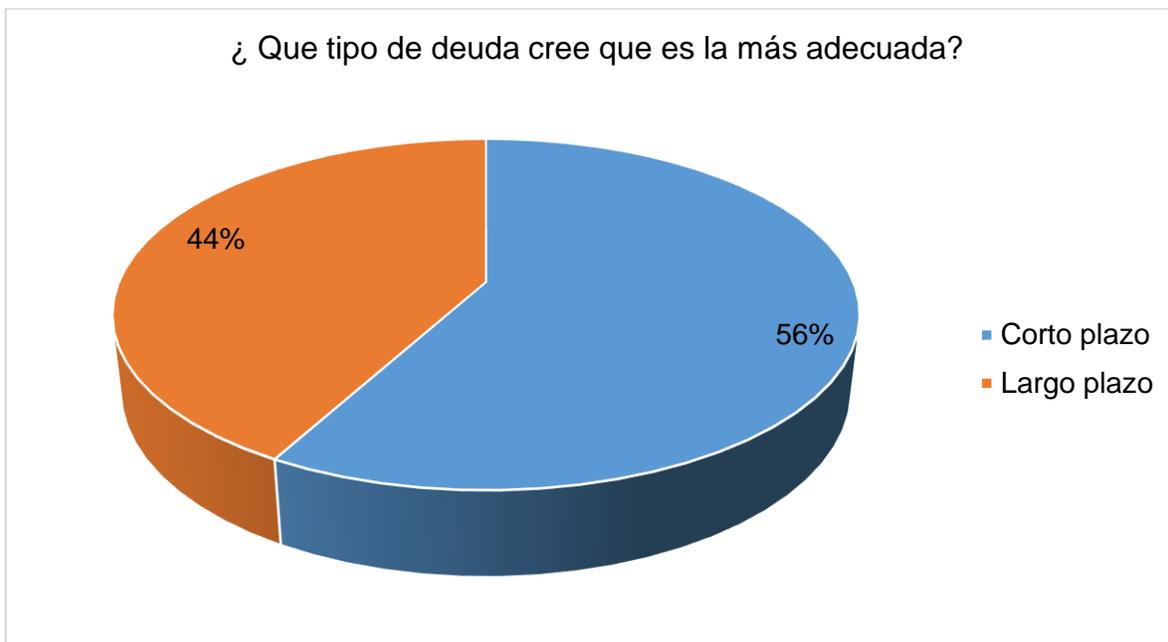
**Objetivo:** Identificar el tipo de deuda que los pequeños empresarios consideran que es la más adecuada.

**Tabla 4.16. Tipo de deuda**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Corto plazo	32	56%
Largo plazo	25	44%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.16. Tipo de deuda**



**Análisis:** Un 44% de pequeños empresarios encuestados manifiestan que la deuda a largo plazo es la más adecuada, mientras un 56% creen que es la deuda a corto plazo.

**Interpretación:** Los pequeños empresarios consideran que la deuda a corto plazo es la más adecuada para sus intereses económicos.

**17. ¿Considera que la planeación financiera es importante para conocer las necesidades de financiamiento?**

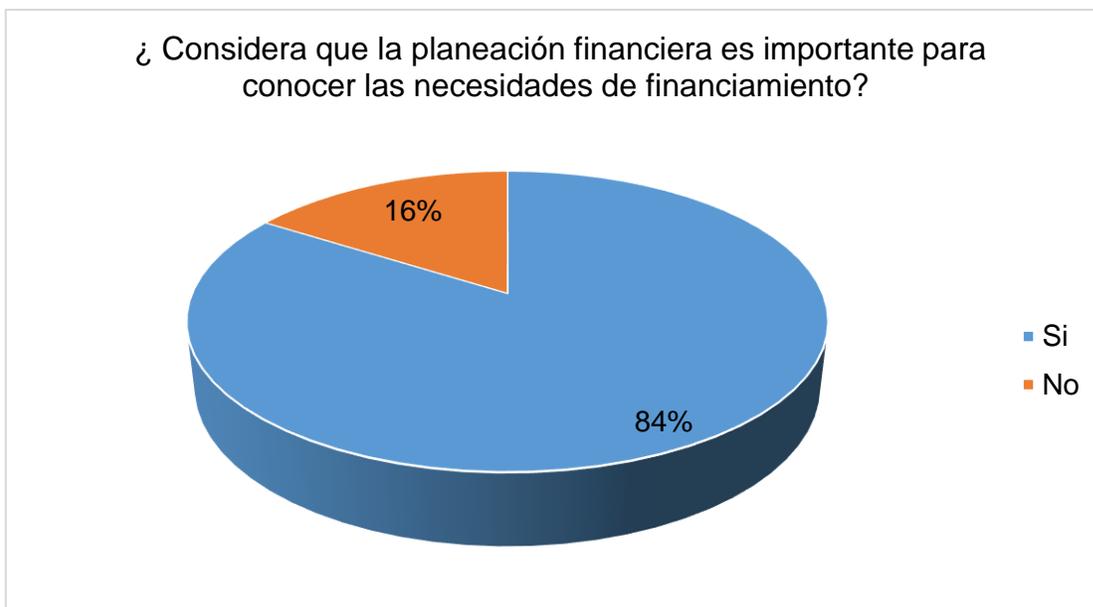
**Objetivo:** Determinar si para los empresarios es importante o no la planeación financiera para determinar sus necesidades de financiamiento.

**Tabla 4.17. Importancia de la planeación financiera**

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA
Si	48	84%
No	9	16%
<b>TOTAL</b>	<b>57</b>	<b>100%</b>

Fuente: Investigación de campo

**Gráfica 4.17. Importancia de la planeación financiera**



**Análisis:** De las empresas en estudio un 16% consideraron que no es tan importante la planeación financiera, y un 84% opinaron que si es importante realizar una planeación financiera.

**.Interpretación:** Los datos obtenidos reflejan que las pequeñas empresas consideran que es importante la planeación financiera para conocer las necesidades de financiamiento de sus instituciones.

## **4.2 ANÁLISIS GENERAL DE RESULTADOS DE CUESTIONARIO DIRIGIDO A PEQUEÑAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO**

De acuerdo con los resultados obtenidos en la encuesta dirigida a pequeños empresarios, se determina que la mayor parte de ellos conocen las entidades financieras públicas y privadas del municipio, sin embargo la menor parte ha solicitado alguna vez un crédito. Las razones por las que los empresarios no han solicitado créditos son porque consideran que pueden sustentar sus gastos con el capital propio; además afirman que las instituciones financieras piden garantías reales para respaldar el crédito, lo cual para ellos es un factor que dificulta el acceso al financiamiento.

Lo que los motivaría a solicitar un crédito es para tener mayor estabilidad en el mercado, por falta de capital propio o por deudas acumuladas; ellos consideran al momento de solicitar un crédito la tasa de interés y el plazo que tendrán para cancelar la deuda, ya que ellos afirman que las deudas a corto plazo son más convenientes que las de largo plazo y que las instituciones lo que más evalúan para aprobar el financiamiento es la capacidad de pago que tengan. La institución financiera a la que la mayoría de los empresarios han solicitado un préstamo es al Banco Agrícola, seguida del Banco de Fomento Agropecuario.

Gran parte de pequeños empresarios cuentan con contabilidad formal, pero no tienen conocimientos sobre la planeación financiera, ni de cómo realizar un análisis financiero, lo que ocasiona que no tengan un control adecuado de los gastos y de las utilidades que están obteniendo; algunos de ellos consideran que no están haciendo uso adecuado de los recursos financieros ni están obteniendo la rentabilidad deseada y piensan que la planeación financiera es importante para poder determinar sus necesidades de financiamiento.

### **4.3 ANÁLISIS DE ENTREVISTA DIRIGIDA A INSTITUCIONES FINANCIERAS PÚBLICAS Y PRIVADAS**

Las instituciones financieras ofrecen financiamiento a pequeñas empresas de diferentes sectores, dan a conocer sus servicios financieros mediante la promoción en los medios de comunicación como radio y televisión, a través de spots publicitarios, también realizan visitas personalizadas a los negocios y hacen perifoneo en diferentes zonas del municipio con el objetivo de impulsar el desarrollo y la inversión.

En cuanto a los factores que estas instituciones consideran determinantes para avalar un crédito están las garantías con las que se respaldará, las cuales pueden ser prenda o hipoteca, otros factores importantes son la capacidad y moral de pago que tengan los dueños de los negocios, ya que consideran que el nivel de endeudamiento que tenga la empresa es de suma importancia para determinar si podrán responder de manera correcta a sus responsabilidades de pago; además de ello es importante conocer la vulnerabilidad del sector para saber si es un negocio estable al que se le otorgará el crédito.

Las tasas de interés son variables y dependen del monto del crédito solicitado y del destino que el crédito tenga, las tasas pueden ser del 7% al 32%. En cuanto a los intereses moratorios pueden ser del 3% en adelante sobre el saldo en mora y depende de los estatutos que cada institución tenga. Los plazos de pago pueden ser de uno a siete años, dependiendo la capacidad de pago de la empresa y del destino del préstamo, ya que si es para capital de trabajo el plazo es hasta cuatro años, para consolidación de deudas hasta 20 años y en el caso de compra de inmueble comercial hasta 15 años, pero siempre considerando la capacidad de pago.

Para determinar la capacidad de endeudamiento lo hacen utilizando las razones financieras, también lo hacen verificando la disponibilidad de recursos que tienen y la solidez de sus activos. Con respecto a las comisiones bancarias ninguna institución financiera tiene, ya que está prohibido el cobro de éstas según lo establecido en la ley de Protección al Consumidor.

La información financiera de las empresas que solicitan el crédito es de suma importancia, debido a que es un reflejo de la empresa para poder así determinar cómo están económicamente y determinar si tiene o no la capacidad para responder a sus obligaciones de pago. Estas instituciones consideran que son pocas las pequeñas empresas que llevan un adecuado control financiero, solamente van trabajando de acuerdo a los ingresos que tienen y en muchas ocasiones realizan demasiados gastos lo que ocasiona que no tengan la rentabilidad que ellos desean.

Las instituciones financieras consideran que los principales problemas que tiene las pequeñas empresas es que no poseen un control adecuado de los recursos con los que cuenta lo que genera que en muchas ocasiones el negocio este sobre endeudado y no tenga la capacidad de pago para responder, es por ello que afirman que es necesario que las pequeñas empresas realicen una planeación financiera para poder así trazar metas y objetivos por los cuales deben de trabajar, ya que mediante la planeación tendrán un control adecuado de los ingresos y gastos así como también conocerán el capital con el que cuentan para poder invertir en su negocio y hacer el uso adecuado de sus recursos financieros.

#### 4.4. CONCLUSIONES

Como resultado de la investigación realizada a las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera se obtienen las conclusiones siguientes:

- Las pequeñas empresas del sector comercio tienen acceso a fuentes de financiamiento públicas y privadas, sin embargo solo un pequeño número de éstas ha solicitado un crédito, debido a diversas limitantes; es por esto que deciden trabajar con el capital propio con el que cuentan. El financiamiento es un problema que presenta las pequeñas empresas, pues algunas no cuentan con el capital propio necesario para iniciar operaciones lo que causa problemas para sustentar todos sus gastos.
- Los empresarios afirman que en algunos bancos son muchas las restricciones para obtener financiamiento que van desde la formalidad de la empresa, las garantías con las que respaldarán el crédito, las altas tasas de interés, los plazos cortos de pago y sobre todo la información financiera de la empresa que refleje sus capacidad de pago, lo que genera que se vean limitados a tener acceso a un crédito.
- Gran parte de los pequeños empresarios optarían por solicitar financiamiento a una institución financiera para tener mayor estabilidad en el mercado y por la acumulación de deudas, lo cual demuestra que los recursos con los que cuentan no son suficientes para mantener su capital de trabajo ni para responder a sus pasivos.
- Las instituciones financieras realizan un análisis minucioso para otorgar créditos a pequeños empresarios, debido a que en muchas ocasiones no llevan un control adecuado de sus recursos financieros, lo que genera que tengan demasiadas deudas y su capacidad de pago se vea disminuida.
- La mayoría de empresarios llevan contabilidad formal, pero son pocos los que saben que es una planeación financiera y como realizar un análisis financiero, al no tener

un plan financiero los pequeños empresarios no tienen una visión clara del rumbo de su negocio, no saben cuánto ni en que invertir, lo cual genera que no hagan uso adecuado de los recursos que tiene la empresa, ocasionando que obtengan resultados deficientes que se ven reflejados en la rentabilidad deseada.

#### **4.5. RECOMENDACIONES**

En base a las conclusiones anteriores se sugieren a los pequeños empresarios las recomendaciones siguientes:

- Los pequeños empresarios deben solicitar asesoría sobre las herramientas necesarias para ser más competitivos en el mercado y así determinar en qué, cuánto y cómo invertir, para poder tener mayor estabilidad en el mercado y aprovechar las oportunidades de financiamiento de las diferentes instituciones financieras del municipio.
- Se recomienda a los pequeños empresarios que al momento de buscar la institución financiera para solicitar el crédito, deben buscar la que les ofrezca la tasa de interés más baja y los plazos de pago más adecuados.
- Analizar y controlar la información financiera para verificar los costos y gastos que se están realizando, con el objetivo de mantener un equilibrio con los ingresos que se están obteniendo y evitar con ello el sobre endeudamiento de la empresa.
- Establecer políticas enfocadas en la utilización adecuada de todos los recursos del negocio, para la determinación de las necesidades reales de financiamiento de la empresa, que contribuyan a la viabilidad económica y financiera del negocio a corto y largo plazo.
- Se debe implementar un plan financiero en las pequeñas empresas del sector comercio, que se enfoque en plantear una visión clara de la gestión eficiente de los recursos y así tomar las decisiones más acertadas para el negocio, ya que se tendrá un conocimiento anticipado de los gastos e inversiones para un periodo determinado.

**CAPÍTULO V**

**PLAN FINANCIERO PARA  
PEQUEÑAS EMPRESAS DEL  
SECTOR COMERCIO COMO  
MECANISMO PARA FACILITAR EL  
ACCESO A CRÉDITO, EN EL  
MUNICIPIO DE SAN FRANCISCO  
GOTERA, MORAZÁN AÑO 2016.**

## INDICE

INTRODUCCIÓN.....	59
5.1 GENERALIDADES.....	60
5.1.1. IMPORTANCIA.....	60
5.1.2. ALCANCE.....	60
5.2. ÁMBITO DE APLICACIÓN.....	61
5.3 OBJETIVOS.....	61
5.3.1. GENERAL.....	61
5.3.2. ESPECÍFICOS.....	61
5.4. GUIA DE COMO ESTRUCTURAR UN PLAN FINANCIERO.....	62
5.4.1. GENERALIDADES DE LA EMPRESA.....	62
5.4.1.1. RESEÑA HISTÓRICA DE LA EMPRESA.....	62
5.4.1.2. MISIÓN.....	62
5.4.1.3. VISIÓN.....	62
5.4.1.4. VALORES.....	63
5.4.1.5. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	63
5.4.1.6. ANÁLISIS FODA (FORTALEZAS, OPORTUNIDADES, DEBILIDADES Y AMENAZAS) DE LA EMPRESA.....	64
5.4.1.7. OBJETIVOS, ESTRATEGIAS Y METAS DE LA EMPRESA.....	64
5.4.1.8. ANÁLISIS DEL MACRO AMBIENTE.....	64
5.4.1.9. ANÁLISIS DEL MICROAMBIENTE.....	64
5.4.2. ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS.....	65
5.4.2.1. EVALUACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICO.....	65
5.4.2.2. ELABORACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS.....	67
PREPARACIÓN DEL PRONÓSTICO DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	68
PREPARACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	69
PRONÓSTICO DEL BALANCE GENERAL.....	71

5.4.3. ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS.....	73
5.4.4. ANÁLISIS DE LOS FONDOS ADICIONALES NECESARIOS REQUERIDOS POR LA EMPRESA.....	73
5.4.5. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS CON FINANCIAMIENTO.....	74
5.6. CASO PRÁCTICO DEL PLAN FINANCIERO PROPUESTO.....	75
5.6.1. GENERALIDADES DE LA EMPRESA.....	75
5.6.1.1. RESEÑA HISTÓRICA DE LA EMPRESA.....	75
5.6.1.2. MISIÓN.....	76
5.6.1.3. VISIÓN.....	76
5.6.1.4. VALORES.....	77
5.6.1.5. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL.....	77
5.6.1.6. ANÁLISIS FODA DE LA EMPRESA.....	78
5.6.1.7. OBJETIVOS, ESTRATEGIAS Y METAS EMPRESARIALES. ....	79
5.6.1.8. ANÁLISIS DEL MACRO AMBIENTE .....	79
FACTORES ECONÓMICOS.....	79
5.6.1.9. ANÁLISIS DEL MICROAMBIENTE.....	82
5.7. PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS.....	84
5.8. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS POR MEDIO DE LOS CINCO GRUPOS DE RAZONES FINANCIERAS.....	93
5.8.1. RAZONES DE LIQUIDEZ .....	93
5.8.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO .....	95
5.8.3. RAZONES DE ACTIVIDAD .....	96
5.8.4. RAZONES DE RENTABILIDAD. ....	98
5.8.5. PUNTO DE EQUILIBRIO .....	100
APALANCAMIENTO OPERATIVO .....	101
5.8.6. MATRIZ DE SITUACION FINANCIERA DE PC MILLENNIUM.....	102
5.9. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS PARA LA EMPRESA.....	103

5.9.1. ESTADO DE RESULTADO PROFORMA .....	103
5.9.1.1. PROYECCIÓN DE INGRESO POR VENTAS.....	103
5.9.1.3. PROYECCIÓN GASTOS DE VENTA .....	105
5.9.1.4. PROYECCIÓN DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN.....	106
5.9.1.5. COMPRAS PROYECTADAS .....	107
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS .....	108
5.9.2. VARIACIONES EN EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	109
BALANCE GENERAL PROYECTADO .....	111
5.9.3. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS POR MEDIO DE LOS CINCO GRUPOS DE RAZONES FINANCIERAS .....	115
5.9.3.1 RAZONES DE LIQUIDEZ .....	115
5.9.3.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO .....	116
5.9.3.3. RAZONES DE ACTIVIDAD .....	118
5.9.3.4. RAZONES DE RENTABILIDAD .....	119
5.9.3.5. PUNTO DE EQUILIBRIO.....	121
5.10. ANÁLISIS DE LOS FONDOS ADICIONALES NECESARIOS REQUERIDOS POR LA EMPRESA PC MILLENNIUM S.A DE C.V.....	122
TABLA DE AMORTIZACIÓN .....	125
5.11. ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO CON FINANCIAMIENTO.....	126
5.12. BALANCE GENERAL PROYECTADO CON FINANCIAMIENTO.....	127
5.13. VALORACIONES FINALES.....	128

## INTRODUCCIÓN

En El Salvador la tendencia de globalización de la economía exige que las empresas realicen continuamente una planeación financiera estratégica para mantenerse en la competencia cada vez más fuerte entre las empresas, pues aquellas que no realizan esta planeación están incapacitadas para enfrentar cambios económicos-financieros. Consecuentemente un aspecto de gran importancia para complementar el estudio de la administración del capital, es la planeación financiera.

Las pequeñas empresas del municipio de San Francisco Gotera, específicamente las del sector comercio, presenta muchas necesidades financieras que influyen en el logro de sus necesidades de crecimiento, lo que hace necesario la implementación de un plan financiero, que facilite el acceso al financiamiento para que estas empresas puedan invertir y desarrollarse. Es por ello que se propone profundizar en aspectos financieros para una mejor interpretación a los resultados que obtienen de sus operaciones.

En cuanto al análisis financiero las empresas no están aplicando una interpretación de su situación financiera actual, lo que hace que no tomen las decisiones adecuadas; es por ello que mediante la implementación de este plan, los pequeños empresarios del sector tendrán una herramienta mediante la cual podrán hacer las proyecciones de ventas necesarias para obtener la rentabilidad deseada, además determinarán las necesidades de financiamiento necesarias para crecer en el mercado local y buscar las fuentes de financiamiento adecuadas.

Es por todo lo antes mencionado que el plan financiero será una opción con la que contarán las pequeñas empresas del sector comercio, proporcionándoles una serie de lineamientos y estrategias orientadas a impulsar y potenciar sus capacidades financieras para enfrentar sus problemas convirtiéndolas en una empresas más dinámicas y competitivas en el mercado local y nacional.

## **5.1 GENERALIDADES**

### **5.1.1. Importancia**

El plan financiero es importante porque servirá de base para gestionar un buen uso de los recursos financieros con los que cuentan los empresarios y para que tomen las decisiones más acertadas respecto al camino a seguir y obtener las utilidades deseadas; ya que mediante la aplicación de este plan las pequeñas empresas tendrán una guía para realizar pronósticos y compararlos con los resultados que están alcanzando, logrando con ello obtener información importante sobre su situación financiera y la eficiencia de la empresa.

Mediante el plan financiero se plantean diversas alternativas de acción, mediante las cuales se puedan aprovechar todos los recursos disponibles de la empresa, además permite evaluar cada una de estas alternativas para elegir la más idónea con el fin de alcanzar los objetivos de la empresa y determinar las necesidades de financiamiento.

El plan financiero plantea diversas alternativas de acción, mediante las cuales se pueden aprovechar todos los recursos de la empresa y evaluar cada una de ellas con el objetivo de elegir la que más beneficie al negocio.

### **5.1.2. Alcance**

El contenido del plan financiero está enfocado en plantear las bases para que los pequeños empresarios realicen las proyecciones necesarias con el fin de obtener la rentabilidad deseada, así como también en facilitar la toma de decisiones acertadas, encaminada a alcanzar las metas propuestas y maximizar la utilidad de la empresa.

Este documento planteará los procedimientos adecuados para realizar las proyecciones en un periodo determinado y poder así identificar el financiamiento necesario para la empresa, el cual servirá para mejorar la gestión financiera del negocio y poder así posicionarse en el mercado.

## **5.2. ÁMBITO DE APLICACIÓN**

El presente plan financiero es aplicable a pequeñas empresas del sector comercio, las cuales deben utilizar el presente plan financiero en las diferentes áreas funcionales de su negocio, para realizar pronósticos de sus operaciones y plantear las estrategias necesarias para administrar sus fondos o para conseguirlos mediante financiamiento externo adecuado para cada empresa.

Además establecerá metas y objetivos concretos enfocados en utilizar de manera eficiente los recursos para realizar sus operaciones, mediante la determinación de sus costos e ingresos para un periodo específico; reflejando toda esta información en los estados financieros de la empresa.

## **5.3 OBJETIVOS**

### **5.3.1. General**

- ✓ Proponer un plan financiero como herramienta para facilitar el acceso al crédito de las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

### **5.3.2. Específicos**

- ✓ Realizar un diagnóstico financiero para conocer la situación actual de la empresa.
- ✓ Elaborar proyecciones financieras para mejorar la eficiencia en el uso de los recursos de la empresa.
- ✓ Identificar las necesidades de financiamiento de la empresa.
- ✓ Plantear diversas alternativas de acción que permitan tomar la mejor decisión sobre la fuente de financiamiento a utilizar.

## **5.4. GUIA DE COMO ESTRUCTURAR UN PLAN FINANCIERO**

A continuación se presentan los elementos básicos que debe contener el plan financiero, cada elemento está explicado a detalle para que los pequeños empresarios puedan tener una guía clara al momento de elaborarlo.

### **5.4.1. Generalidades de la empresa**

#### **5.4.1.1. Reseña histórica de la empresa**

Los empresarios deben detallar el nombre de la empresa, la fecha en que fue constituida, el nombre de los propietarios o accionistas del negocio, también deben mencionar de manera general lo que los motivo a dedicarse a esa actividad y cómo fue que comenzaron a trabajar en su negocio; así como también las limitantes que han tenido para mantenerse en el mercado y deben finalizar con la situación actual de su negocio.

#### **5.4.1.2. Misión**

La misión de cada negocio debe responder tres interrogantes:

- ¿Quiénes somos?: Deben mencionar su identidad, la razón de ser de la organización.
- ¿Qué hacemos?: Se menciona el propósito de la empresa, a lo que se dedican o lo que ofrecen a los consumidores.
- ¿Cómo lo hacemos? La manera en que están satisfaciendo las necesidades de las personas.

#### **5.4.1.3. Visión**

Deben realizar una descripción positiva y breve de lo que la empresa desea y cree que puede alcanzar; debe responder las siguientes interrogantes:

- ¿Qué tratamos de conseguir?: En base a lo que la empresa pretende alcanzar para cumplir de manera exitosa con su misión.
- ¿Cómo lo lograremos? A través de qué se conseguirá lograr lo que se está proponiendo.

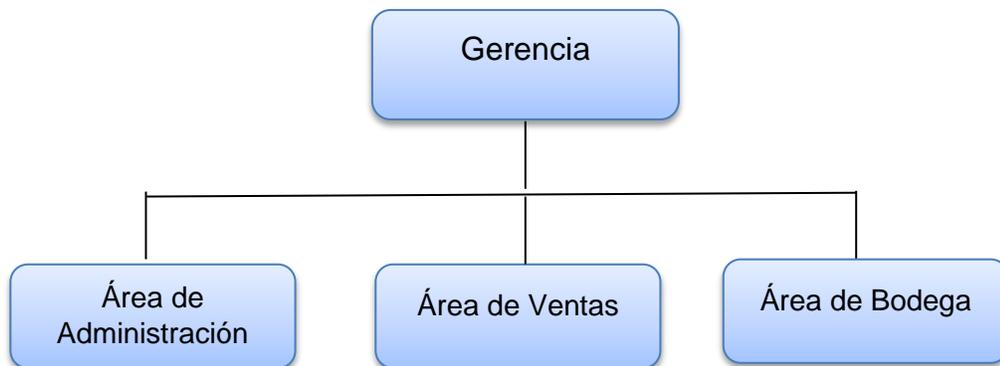
#### 5.4.1.4. Valores

Los valores de la empresa constituyen un elemento importante dentro de la cultura del negocio, determinan los principios fundamentales de las labores diarias que realizan. Los empresarios deben enlistar aquellos valores que considera importantes, no es recomendable formular más de seis o siete valores ya que se pierde credibilidad.

#### 5.4.1.5. Estructura organizacional

La empresa debe elaborar su estructura organizacional de acuerdo a las actividades o tareas que se desarrollan dentro de ésta, que le permita establecer funciones y departamentos con la finalidad de ofrecer sus productos o servicios.

En el caso de la pequeña empresa se recomienda que elaboren un organigrama general de tipo vertical ya que son de fácil elaboración y se estructuran de arriba hacia abajo, encabezando la persona de mayor jerarquía en la empresa. A continuación se muestra un ejemplo de cómo pueden elaborarlo:



#### **5.4.1.6. Análisis FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas) de la empresa**

Los pequeños empresarios deben elaborar un listado de los siguientes aspectos:

- Fortalezas: aquellos factores positivos internos con los que cuenta la empresa, pueden ser los puntos fuertes que están beneficiando el negocio, que le sirven como herramienta o recurso para distinguirse de la competencia.
- Oportunidades: Son factores positivos externos a la empresa que puede aprovechar para tener ventaja sobre la competencia.
- Debilidades: Son factores negativos que existen en nuestro negocio, que lo ponen en situaciones desfavorables en el mercado y que se tienen que corregir o eliminar en el menor tiempo posible.
- Amenazas: Son situaciones negativas externas a la empresa que pueden afectar al buen funcionamiento del negocio; por diversas causas de nuestra realidad.

#### **5.4.1.7. Objetivos, estrategias y metas de la empresa.**

Los empresarios deben enlistar los objetivos que como empresa tienen, con base a esos objetivos deben determinar estrategias y metas para alcanzarlos, es decir un pequeño plan de acción que se tendrá para alcanzar lo que se están proponiendo. Deben considerar que deben plantearse objetivos alcanzables y medibles que puedan realizarse a corto plazo.

#### **5.4.1.8. Análisis del macro ambiente**

Estos son factores que rodean a la empresa sobre los cuales no puede tener ningún control entre estos factores están:

- Factores económicos: inflación, tasas de interés, salario mínimo y cualquier otro factor que la empresa considere relevante y que tenga influencia para su negocio.

#### **5.4.1.9. Análisis del microambiente**

Son todos los factores que la empresa puede controlar y mediante los cuales se pretende lograr un cambio deseado, entre estos factores se pueden considerar los siguientes:

- Proveedores
- Clientes
- Competencia

#### 5.4.2. Estados financieros históricos.

##### 5.4.2.1. Evaluación de los estados financieros históricos

Considerando que las empresas cuenten con contabilidad formal, éstas ya tendrán sus estados financieros históricos, por lo tanto deben hacer una evaluación de cómo ha estado su situación económica en los últimos años, este análisis se puede realizar a través de los cuatro grupos de razones financieras que se detallan a continuación:

INDICADOR DE LIQUIDEZ	FÓRMULA	RESULTADO ADECUADO
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente -Pasivo Corriente	El resultado debe ser positivo
ÍNDICE DE LIQUIDEZ	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Entre 1 y 2
PRUEBA ÁCIDA	$\frac{\text{Activo Corriente-Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Entre 1 y 2
INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA	$\frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Mayor a 1
INDICADOR DE ACTIVIDAD	FÓRMULA	RESULTADO ADECUADO
ROTACION DE INVENTARIOS	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	Depende de los productos que ofrece la empresa
PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIOS (DIAS)	$\frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de inventarios}}$	Depende de los productos que ofrece la empresa
ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras medias diarias}}$	Entre más días es más favorable

ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$	Entre mayor es el resultado es beneficio para la empresa
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	Mayor que 1
<b>INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>RESULTADO ADECUADO</b>
RAZÓN DE DEUDA	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$	La empresa solo debe tener 50% de deuda
RAZON DE DEUDA CORRIENTE	$\frac{\text{Pasivos Corriente}}{\text{Activo Total}}$	Menos del 50% de la deuda total
INDICE DE DEUDA SOBRE PATRIMONIO	$\frac{\text{Deudas Totales}}{\text{Patrimonio}}$	Entre 0.50 y 1
RAZÓN DE FINANCIAMIENTO DIRECTO	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo total}}$	Entre el 50%
<b>INDICADOR DE RENTABILIDAD</b>	<b>FÓRMULA</b>	<b>RESULTADO ADECUADO</b>
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	Como mínimo el 50%
MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	Depende de los gastos operativos de la empresa
MARGEN DE UTILIDAD NETA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	Mayores que 1
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Depende de la participación de los accionistas
RENDIMIENTO DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{activos totales}}$	Cuanto más alto sea el resultado es mejor

INDICADOR	FÓRMULA	RESULTADO ADECUADO
PUNTO DE EQUILIBRIO (EN DOLARES)	$\frac{\text{Costo Fijo}}{1-(\text{Costo de Venta/Ventas})}$	Entre menor sea el resultado es mejor
PUNTO DE EQUILIBRIO %	$\frac{\text{Punto de Equilibrio}}{\text{Ventas}}$	Entre menor sea el resultado es mejor
MARGEN DE SEGURIDAD	$\frac{\text{Ventas} - \text{Pto. de Equilibrio}}{\text{Ventas}}$	Menor del 50%
APALANCAMIENTO OPERATIVO	$\frac{\text{margen de contribucion}}{\text{utilidad de operacion}}$	Entre mayor es el resultado es favorable

#### 5.4.2.2. Elaboración de Estados Financieros Proyectados

Para la elaboración de pronósticos de requerimientos financieros se debe determinar cuánto dinero necesitará la empresa durante determinado periodo, así como también cuánto dinero generará con las ventas proyectadas. En este caso el método que se utilizará para estimar los requerimientos externos es el método del balance general proyectado; en el cual se proyectan los requerimientos de activos para el periodo así como también los pasivos y el capital que se genera con las operaciones normales, es decir sin la utilización de financiamiento externo adicional.

La diferencia entre los activos requeridos y los pasivos y capital proyectados serán los Fondos Adicionales Necesarios (FAN) los cuales respaldarán los niveles de operación proyectados.

Las pequeñas empresas deben estructurar de manera adecuada sus estados financieros proyectados, ya que estos reflejaran las necesidades de financiamiento que tiene la empresa a futuro y en ocasiones el impacto del financiamiento que desean solicitar, así como también la capacidad para responder a sus obligaciones de pago. Se recomienda a las pequeñas empresas realizar los siguientes pasos para elaborar sus Estados Financieros Proforma:

## **Preparación del pronóstico del Estado de Resultados:**

Para la elaboración del Estado de Resultados es necesario elaborar un pronóstico de ventas para los próximos años, también se deben detallar una serie de supuestos a cerca de los costos operativos de la empresa, costo de financiamiento y los dividendos pagados, además proyecciones de compras y del inventario deseado. Para simplificar los cálculos se supone que los costos aumentan en la misma tasa de incremento de las ventas.

En el caso de las pequeñas empresas que no cuenten con contabilidad formal deben elaborar un listado del total de lo siguiente:

- Los ingresos que espera tener, puede considerar el ingreso que tuvo el año anterior e incrementarle un porcentaje considerable y que pueda alcanzar la empresa.
- Inventario inicial con el que se espera comenzaron a operar ese año
- El total de compras que se realizarán.
- El inventario que se espera al final del año
- Los gastos de venta: Sueldos, comisiones, arrendamiento de local, papelería y útiles, energía eléctrica, publicidad y cualquier otro gasto relacionado con las ventas.
- Gastos de administración: Sueldos, honorarios profesionales, Pago de cotización de ISSS y AFP y cualquier otro gasto relacionado con la administración.
- Gastos no deducibles: Multas por pagos extemporáneos o cualquier otro gasto no clasificado.

A continuación se presenta un formato básico del Estado de resultados:

**NOMBRE DE LA EMPRESA**  
**ESTADOS DE RESULTADOS PROYECTADOS**  
**(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

CONCEPTO	AÑO	
<b>INGRESOS</b>	\$	-
<b>COSTO DE VENTAS</b>	\$	-
Inventario Inicial	\$	-
Compras Netas	\$	-
Inventario Final	\$	-
	<hr/>	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$	-
<b>MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN</b>	\$	-
Gastos de Venta	\$	-
Gastos de Administración	\$	-
	<hr/>	
<b>MENOS: GASTOS NO OPERATIVOS</b>	\$	-
Gastos no Deducibles	\$	-
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTO</b>	\$	-
Reserva Legal	\$	-
	<hr/>	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	\$	-
Gastos No Deducibles	\$	-
	<hr/>	
<b>UTILIDAD PARA IMPUESTO</b>	\$	-
Impuesto Sobre la Renta	\$	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u>\$</u>	<u>-</u>

**Preparación del Estado de Flujo de Efectivo**

La elaboración del Estado de Flujo de Efectivo determina el saldo final que tendrán las cuentas de efectivo en el balance general proyectado. Se prepara a partir de la información correspondiente al estado de resultado y al Estado de Flujo de Efectivo del año anterior.

Para elaborarlo debe considerar los datos contenidos en el Estado de Flujo de Efectivo del año anterior y restar los datos proyectados la diferencia resultante se coloca en las cuentas en el Estado de Flujo de Efectivo que se está elaborando; los pequeños empresarios que no cuentan con contabilidad formar deben hacer un listado con los siguientes elementos:

- Utilidad neta obtenida del estado de resultados elaborado anteriormente.
- Pago de dividendos.
- Cuentas por cobrar
- Inventarios
- Crédito Fiscal IVA
- Proveedores
- Cuentas por pagar
- Comisiones
- Impuesto sobre la renta por pagar
- Préstamos bancarios
- Cuentas por pagar a largo plazo
- Propiedad, Planta y equipo con el que cuentan
- Aumentos o disminuciones en el capital

A continuación se presenta el formato básico que los pequeños empresarios deben tomar como guía:

**NOMBRE DE LA EMPRESA**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO**  
**(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

	<b>2016</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIÓN</b>	
Utilidad o Perdida Neta de Ejercicio	\$ -
Pago de dividendos	\$ -
<b>Aumento o disminucion en cuentas de Activo</b>	
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ -
Inventarios	\$ -
Credito Fiscal IVA	\$ -
Pagos por adelantado	\$ -
Impuestos anticipados IVA	\$ -
<b>Aumentos o disminuciones en cuentas de Pasivo</b>	
Proveedores	\$ -
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ -
Impuestos por pagar	\$ -
Comisiones	\$ -
Impuesto sobre la renta por pagar	\$ -
<b>Recursos generados por actividades de operación</b>	\$ -
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO</b>	
Bancarios	\$ -
Cuentas y documentos por pagar a lp	\$ -
<b>Recursos generados por actividades de Financiamiento</b>	\$ -
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSION</b>	
Propiedad, Planta y Equipo	\$ -
Disminucion del capital	
Variacion en el Capital	
<b>Recursos generados por actividades de Inversion</b>	\$ -
Aumento o disminucion de Efectivo	\$ -
Efectivo al inicio del período	\$ -
Efectivo al final del periodo	\$ -

**Pronóstico del Balance General**

Después de haber elaborado el Estado de Resultados proyectado y el Estado de Flujo de Efectivo, se procede a la elaboración del balance general, para realizarlo se considera el impacto esperado del incremento de las ventas en ciertos rubros. Para determinar el saldo de las cuentas del balance general que se relacionan con el estado de resultados, es

necesario tomar en consideración los datos del estado de resultados proyectado, elaborado en el paso 1. Los pequeños empresarios que no cuenten con contabilidad formal deben hacer un listado de los activos, pasivos y capital que poseen; a continuación se muestra el listado de los elementos que pueden considerar:

**NOMBRE DE LA EMPRESA**  
**BALANCE GENERAL PROYECTADO**  
**(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

		2016
<b>ACTIVO</b>		
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ -	
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ -	
Inventarios	\$ -	
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>		
Propiedad, Planta y Equipo	\$ -	
Activos Intangibles	\$ -	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u><u>\$ -</u></u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>		
Proveedores	\$ -	
Préstamos Bancarios	\$ -	
Cuentas y Doc. Por Pagar	\$ -	
Impuesto por Pagar	\$ -	
Impuesto sobre la renta anual	\$ -	
Beneficios a empleados por pagar	\$ -	
	<u>\$ -</u>	
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>		
Cuentas y Doc, por Pagar a L.P.	\$ -	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u><u>\$ -</u></u></b>
<b><u>CAPITAL</u></b>		
Capital Social Minimo	\$ -	
Capital Social Variable	\$ -	
Reserva Legal	\$ -	
Utilidades Acumuladas	\$ -	
Pérdidas Acumuladas	\$ -	
Pago de dividendos	\$ -	
Utilidades del Presente Ejercicio	\$ -	
	<u>\$ -</u>	
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>		<b><u><u>\$ -</u></u></b>

Al haber elaborado el Balance General proyectado los empresarios se darán cuenta que sus activos son mayores que sus pasivos, esto es el resultado del incremento que ellos esperan tener de sus ingresos a través de las venta; por tanto esta diferencia son los Fondos Adicionales Necesarios (FAN) que la empresa requerirá mediante financiamiento externo; ya que el incremento que ellos esperan de sus activos no puede pagarse con el pasivo y capital con el que cuentan.

#### **5.4.3. Análisis de los Estados Financieros Proyectados**

Este análisis se debe realizar a través de las razones financieras que se plantean en el apartado 5.4.2

#### **5.4.4. Análisis de los Fondos Adicionales Necesarios requeridos por la empresa**

Al haber determinado la cantidad de fondos que requiere la empresa para lograr obtener los ingresos proyectados, debe determinar el destino que tendrán esos fondos así como también la manera en la que obtendrán, lo más adecuado es que lo hagan mediante financiamiento externo a través de un préstamo bancario, deben evaluar que institución financiera le ofrece las tasas de interés más bajas y plazos de pago adecuados.

También pueden determinar las anualidades es decir la serie de pagos que se realizarán para cancelar la deuda, estos pagos deben ser equivalentes en el tiempo y a una tasa de interés al valor inicial. A continuación se muestra el detalle de cómo se realiza:

$$C = A \left[ \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \right]$$

**Donde:**

**C=** Capital

**i=** Interés

**n=** Tiempo

**A=** Anualidad

Después de haber determinado la anualidad deben realizar una tabla de amortización en la cual se determina la cantidad de interés a pagar y el pago a principal, lo que contiene la tabla es lo siguiente:

- Pago anual: Pago total a realizar en el año
- Interés sobre saldo: pago de interés que cobra el banco por haber prestado el dinero
- Pago a Principal: Lo que se paga sin interés
- Saldo insoluto: El monto de deuda que no se ha pagado

MES	PAGO ANUAL	INTERES	PAGO A PRINCIPAL	SALDO INSOLUTO
	Anualidad	Saldo insoluto x tasa de interés	Pago anual menos interés	Saldo insoluto anterior menos interés

Al final del periodo de pago el saldo insoluto debe ser cero.

#### 5.4.5. Estados Financieros Projectados con Financiamiento

Después de haber determinado el monto anual que se pagará así como también el interés se procede a elaborar los estados financieros proyectados, para poder determinar si con los fondos adicionales necesarios requeridos se logrará solventar el déficit que se tiene al proyectar incrementos en los estados financieros para ello se debe considerar lo siguiente:

- En el estado de resultados proyectado con financiamiento solamente se agregaran los gastos financieros que serán considerados como gastos no operativos, las demás cuentas se mantendrán, pero la utilidad del ejercicio tendrá una variación
- En el balance general proyectado con financiamiento, las cuentas que se ven afectadas son en el pasivo corriente préstamos bancarios que sería el total de pago a principal a cancelar en el año uno. En el pasivo no corriente la cuenta que tiene variación es Cuentas y documentos por pagar a largo plazo, la cantidad que se coloca es el saldo insoluto que se adeuda para los años restantes.

#### 5.6. CASO PRÁCTICO DEL PLAN FINANCIERO PROPUESTO

Para que los pequeños empresarios tengan una idea más clara y detallada de los elementos básicos que debe contener el plan financiero, se elaborará un caso práctico con la información proporcionada por la empresa A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM S.A DE C.V. Este caso ejemplificado pueden tomarlo como guía las demás empresas del sector y adecuarlo a sus necesidades.

Los pequeños empresas tendrán en este caso práctico una herramienta técnica debidamente explicada del proceso a seguir para que ellos puedan realizar sus proyecciones financieras y quitar o integrar elementos que ellos consideren oportunos.

## **5.6.1. GENERALIDADES DE LA EMPRESA**

### **5.6.1.1. Reseña Histórica de la empresa**

La empresa A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE (PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.), fue constituida el quince de abril del año dos mil cinco, por los emprendedores Sr. Alfredo Antonio González Cruz y el Sr. Herbert Alberto Romero González, en la ciudad de San Francisco Gotera, Morazán, quienes optaron por dedicarse a una actividad poco conocida para ellos, pero actualmente ya cuentan con más de 10 años de presencia y trayectoria en el mercado.

Desde el comienzo su principal actividad ha sido la venta y comercialización de maquinaria y equipo de oficina, computadoras y sus componentes, incluyendo software, y cualquier accesorio necesario para su funcionamiento; además de ello se dedican a la comercialización y distribución de muebles y archivadores para oficinas, de equipo de comunicación, venta de celulares y sus accesorios, así como de todas las funciones que permite la ley en lo referente al comercio en general.

Con el transcurso de los años han logrado expandirse en otros mercados de la región por lo cual en el año 2007 se apertura una nueva sucursal en la ciudad de Santa Rosa de Lima en el departamento de La Unión, pero esta sucursal solo estuvo en operaciones año y medio debido a que los resultados no eran los esperados. Pero con el paso del tiempo su

crecimiento fue dando frutos, debido a eso se volvió a dar la oportunidad de ingresar a un nuevo mercado esta vez fue en la ciudad de San Miguel la cual se apertura una nueva sucursal en el año 2010.

Y así PC MILLENNIUM S.A de C.V continua creciendo con la experiencia adquirida por sus propietarios, y continua marcando rumbo en esta difícil actividad, acertando en el prestigio y principalmente logrando una permanente mejora en las diferentes actividades a fin de dar un servicio que asegure el constante crecimiento en el mercado del sector comercio de pequeñas empresas.

Actualmente la empresa no cuenta con una estructura organizativa bien definida, no poseen misión, visión y valores definidos, es por ello que se propone lo siguiente:

#### **5.6.1.2. Misión**

“Somos una empresa dedicada a la comercialización de productos informáticos y accesorios para su funcionamiento, reconocida a nivel local por nuestra cultura de excelencia y compromiso con los clientes al brindarles productos de calidad al precio más accesibles, garantizando el bienestar económico de la población”

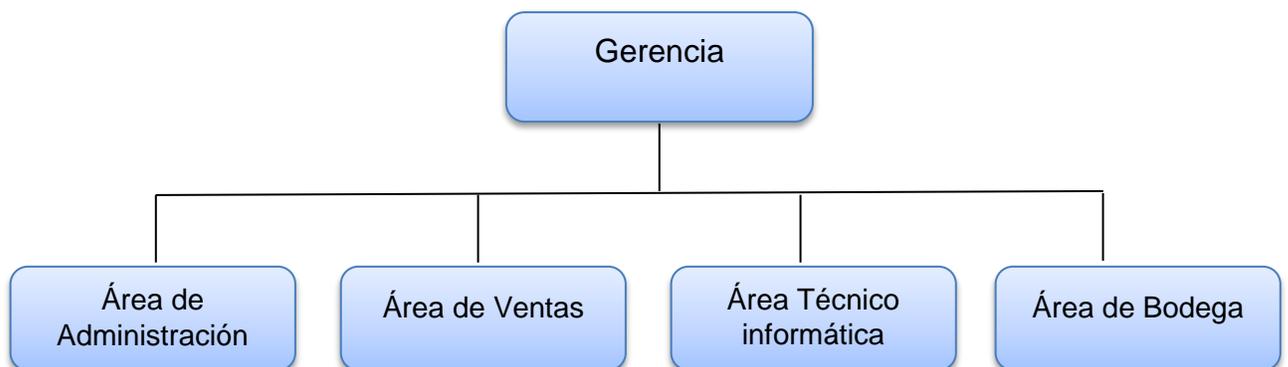
#### **5.6.1.3. Visión**

“Prendemos ser una empresa reconocida en la zona oriental por la comercialización de equipo y accesorios informáticos de la tecnología más recientes, bajo las características de sana competitividad, innovación y mejora continua hacia un mejor futuro de nuestros clientes”.

#### **5.6.1.4. Valores**

- Trabajo en equipo
- Compromiso
- Confianza
- Respeto
- Comunicación
- Amabilidad
- Empatía

### 5.6.1.5. Estructura Organizacional



### 5.6.1.6. Análisis FODA de la empresa

Para tener un diagnóstico preciso sobre la situación actual de la empresa, se determinarán los elementos que influyen en el desarrollo económico del negocio, para ello es necesario elaborar un análisis FODA con el que se pretende fortalecer la toma de decisiones. En el siguiente cuadro se plantean las variables internas y externas que influyen en la empresa.

**Tabla 5.2. Análisis FODA**

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Calidad de los productos que venden.</li> <li>➤ Precios accesibles para los consumidores.</li> <li>➤ Amplia línea de productos de uso residencial, empresarial y personal.</li> <li>➤ Ofrecen las mejores marcas del mercado.</li> <li>➤ Amplia cartera de clientes.</li> <li>➤ Experiencia en el sector comercio en el área de venta de computadoras, accesorios y muebles.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Aumento de la demanda de los productos que vende.</li> <li>➤ Acceso al mercado financiero para obtener recursos.</li> <li>➤ Tendencia de ventas favorables en el mercado.</li> <li>➤ Aceptación de los productos por parte de los consumidores.</li> <li>➤ Ampliación de la línea de productos.</li> </ul>
DEBILIDADES	AMENAZAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Falta de publicidad y de estudios de mercado.</li> <li>➤ Falta de estructura organizativa definida.</li> <li>➤ Poca inversión.</li> <li>➤ Falta de planeación financiera.</li> <li>➤ No cuentan con planes de inversión.</li> <li>➤ Perdida de inventario por obsolescencia.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Incremento de competidores en el mercado.</li> <li>➤ Aumento de la delincuencia.</li> <li>➤ Disminución del poder adquisitivo de los clientes.</li> <li>➤ Incremento en los precios de los productos.</li> </ul>

Fuente: Elaborado por equipo de trabajo

### 5.6.1.7. Objetivos, estrategias y metas empresariales.

Tabla 5.1. Objetivos, estrategias y metas empresariales

Objetivo	Estrategia	Meta
Aumentar las ventas anuales en un porcentaje considerable	Comisiones por ventas, bonos anuales a los empleados por resultados económicos buenos.	Cumplir con los pronósticos de ventas basados en las proyecciones de crecimiento para la empresa.
Adquirir financiamiento para inversión.	Financiamiento Externo para extensión para incremento de Capital de Trabajo.	Tener mayor rentabilidad y posicionarse en una mayor porción de mercado.
Mejorar el servicio al cliente para atraer nuevos consumidores	Mejoramiento Continuo o formación permanente (Kaisen).	Fortalecer la confianza de los clientes actuales y ganar la de nuevos clientes.

### 5.6.1.8. Análisis del Macro ambiente

#### Factores Económicos

#### Inflación

En una economía de mercado los precios de los bienes y servicios están sujetos a cambios; algunos aumentan otros disminuyen. Se habla de inflación cuando se produce un aumento generalizado de los precios que no se limita a determinados artículos. Como resultado, pueden adquirirse menos bienes y servicios por cada dólar, es decir, cada dólar vale menos que antes.

**Tabla 5.3. Tasas de inflación año 2015 - 2016**

AÑO	2015				2016			
	Variaciones				Variaciones			
MES	Índice General	Mensual	Anual	Acumulado	Índice General	Mensual	Anual	Acumulado
Ene.	108.69	-0.74	-0.75	-0.74	110.67	0.05	1.82	0.05
Feb.	108.56	-0.11	-1.05	-0.85	110.37	-0.27	1.66	-0.22
Mar.	109.10	0.49	-0.81	-0.36	110.32	-0.05	1.12	-0.27
Abr.	109.11	0.01	-0.33	-0.36	110.05	-0.25	0.86	-0.51
May.	109.33	0.21	-0.35	-0.15	110.13	0.07	0.73	-0.44
Jun.	109.24	-0.09	-0.83	-0.24	110.24	0.10	0.91	-0.34
Jul.	109.16	-0.07	-1.46	-0.31				
Ago.	108.82	-0.31	-2.00	-0.62				
Sept	108.41	-0.38	-2.25	-0.99				
Oct.	110.76	2.17	-0.19	1.16				
Nov.	110.69	-0.06	0.26	1.09				
Dic.	110.61	-0.07	1.02	1.02				

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador. Disponible en <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?x21=73&lang=es>

La tabla muestra la tendencia de la inflación durante el 2015 y principios de 2016, como se observa la variación del 2016 en los últimos cuatro meses es negativa lo que significa que los precios medios de la canasta promedio de consumo de los hogares bajaron; es decir, ahora la canasta sale más barata que el último trimestre del año 2015, haciendo con esto que los hogares tengan mayor disponibilidad de recursos para realizar la compra de los productos de la canasta básica y los gastos que son necesarios para sobrevivir, la tendencia de los meses evaluados hasta junio 2016 son similares a los del 2015, un factor que influye en esto es la reducción que han tenido los precios del petróleo que incluso tiene influencia directa con el crecimiento económico del país de 2.3% alcanzado en el 2015. Estos datos deben ser considerados al momento de realizar la planeación estratégica del negocio.

## Tasas de interés

Las tasas de interés del mes de junio a julio 2016, presentan las siguientes variaciones:

**Tabla 5.4. Tasas de interés**

CONCEPTO	Periodo	
	Junio-2016	Juiol-2016
1. Tasas de préstamo		
1.1. Hasta un año plazo	6.58	6.50
1.1.1. A particulares	8.91	8.75
1,1,2, A empresas	6.49	6.43
1.2. A más de 1 año plazo	10.42	10.08
1.2.1. A particulares	11.64	11.61
1,2,2, A empresas	8.91	8.06

Fuente: Banco Central de Reserva de El Salvador. Disponible en:

<http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/?x21=53>

Para las empresas las tasas de interés han tenido un decrecimiento en este periodo, lo cual es beneficioso para éstas, ya que el costo del crédito se reducirá favoreciendo a la inversión, debido a que con una menor tasa de interés los empresarios tienen la posibilidad de solicitar más financiamiento para invertir en su negocio y el costo de éste no será tan elevado.

## Salario mínimo

Es el monto mínimo que un empleado de este país debe ganar por la prestación de su servicio o su tiempo a una empresa, negocio o patrono durante este año.

Debemos tomar en cuenta que actualmente el salario mínimo varía según el área de trabajo, por lo que el **salario mínimo en El Salvador en el año 2016** mensual se encuentra de la siguiente manera:

**Tabla 5.5. Salario Mínimo El Salvador 2016**

Sector	Sueldo diario	Sueldo mensual
--------	---------------	----------------

Comercio y servicios	\$ 8.39	\$ 251.70
Industria	\$ 8.22	\$ 246.00
Maquila, textil y confección	\$ 7.03	\$ 210.90
Corta del café	\$ 4.30	\$ 129.00
Sector agrícola	\$ 3.94	\$ 118.20
Corta de Caña (Zafra)	\$ 3.64	\$ 109.20
Cosecha de algodón	\$ 3.29	\$ 98.70

Fuente: CONSEJO NACIONAL DE SALARIO MINIMO

Cuando hay aumentos en el salario mínimo, los negocios o patronos deben absorber mayores costos, con lo cual casi todos los productos de la canasta básica aumentan de precio y en muchos casos las empresas que no pueden absorber estos costos con lo que podrían cerrar muchas fuentes de trabajo.

#### 5.6.1.9. Análisis del Microambiente

##### Proveedores

En lo que refiere a la parte administrativa y comercial PC Millenium cuenta con los siguientes proveedores:

- ✓ Tecno avance S.A de C.V
- ✓ Supersonidos El Salvador S.A de C.V
- ✓ Caltec S.A de C.V
- ✓ Muebles Continental S.A de C.V
- ✓ Industrias el Líbano S.A de C.V
- ✓ Printer de El Salvador S.A de C.V
- ✓ Eramol S.A de C.V
- ✓ Papelería san Rey S.A de C.V
- ✓ Medalla Milagrosa
- ✓ Distribuidora Papelera
- ✓ Raf S.A de C.V
- ✓ Centralion Industrial de El Salvador S.A de C.V
- ✓ Dimega S.A de C.V

Estos proveedores suministran los muebles, equipos de oficina, computadoras y sus accesorios y todo lo relacionado al área informática que PC Millennium comercializa.

## **Clientes**

Lo más importante en el negocio es el cliente y es necesario conocerlo, saber exactamente quién es, donde está, como se informa, que escucha, cuáles son sus hobbies, que necesita satisfacer, cuando compra un producto, cuáles son sus impulso de compra, etc.

La administración de los clientes es una práctica muy importante y que se descuida en las pequeñas empresas, quizás por falta de personal o por el exceso de operación en pocas manos a causas de falta de recursos financieros que de cualquier manera son indispensables para poder atraer más clientes. La idea es tan sencilla como registrar en un sistema o programa a todas las personas que piden informes o están interesadas en los servicios o productos, es decir, darles seguimiento hasta convertirlos en clientes.

Actualmente PC Millennium cuenta con una amplia cartera de clientes, ya que ofrece productos de las mejores marcas a precios accesibles a los consumidores, es por ello que ha logrado tener fidelidad de sus clientes.

## **Competencia**

La situación de la competencia de un sector depende básicamente de las cinco fuerzas competitiva de Michael Porter que en su obra dice "Ser Competitivo" es analizar el grado de competencia que existe dentro del sector. Como conclusión principal del mismo se tiene que altamente necesario comprender el funcionamiento del entorno, así como la medida en que sus fuerzas se relacionan con las organizaciones y afectan sus formas de operar.

La empresa PC Millennium actualmente tiene pocos competidores en la zona cuales son los siguientes:

- Celular King
- Suministro y soluciones informáticas

- Variedades Claro

## **5.7. PRESENTACION DE ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS**

A continuación se presentan los estados financieros de los cinco años anteriores de la empresa PC MILLENNIUM S.A DE C.V. para su posterior análisis mediante el uso de las razones financieras:

**Tabla 5.7. Estados de Resultados Históricos**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE GENERAL**  
 (Expresado en Dólares Estadounidenses, )

CONCEPTO	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 155,717.98</b>	<b>\$ 209,473.25</b>	<b>\$ 283,419.65</b>	<b>\$ 309,657.48</b>	<b>\$ 310,606.66</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 4,856.08	\$ 38,970.72	\$ 50,269.42	\$ 47,398.64	\$ 51,754.25
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 9,864.71	\$ 28,124.64	\$ 100,385.15	\$ 117,312.53	\$ 118,152.24
Inventarios	\$ 121,716.04	\$ 127,442.04	\$ 113,587.68	\$ 125,291.02	\$ 122,300.75
Imp, Anticipados- Pago a Cuenta	\$ 16,272.29	\$ 13,379.00	\$ 14,631.10	\$ 15,478.11	\$ 13,941.49
Crédito Fiscal IVA	\$ 2,387.78	\$ 956.85	\$ 1,770.41	\$ 328.42	\$ 646.54
Pago por adelantado	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 2,768.81	\$ 3,848.76	\$ 3,811.39
Impuestos anticipados IVA	\$ 21.08		\$ 7.08		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 15,696.57</b>	<b>\$ 5,262.70</b>	<b>\$ 2,559.20</b>	<b>\$ 9,581.61</b>	<b>\$ 7,102.27</b>
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 30,918.57	\$ 31,606.71	\$ 31,606.71	\$ 41,735.91	\$ 41,735.91
Activos Intangibles	\$ 175.00	\$ 175.00	\$ 312.17	\$ 312.17	\$ 312.17
Depreciación Acumulada	-\$ 22,678.98	-\$ 26,390.52	-\$ 29,231.19	-\$ 32,337.98	-\$ 34,688.83
Pagos por Adelantado	\$ 7,281.98	-\$ 128.49	-\$ 128.49	-\$ 128.49	-\$ 256.98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 171,414.55</b>	<b>\$ 214,735.95</b>	<b>\$ 285,978.85</b>	<b>\$ 319,239.09</b>	<b>\$ 317,708.93</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 120,151.28</b>	<b>\$ 158,540.58</b>	<b>\$ 195,558.69</b>	<b>\$ 219,379.87</b>	<b>\$ 193,689.12</b>
Proveedores	\$ 92,045.28	\$ 102,688.48	\$ 111,257.47	\$ 141,263.31	\$ 115,540.05
Acreedores Varios	\$ 2,207.10	\$ 16,682.31	\$ 24,519.87	\$ 10,573.18	\$ 8,656.06
Préstamos Bancarios	\$ 20,000.00	\$ 25,000.00	\$ 49,878.30	\$ 49,878.30	\$ 48,382.89
Cuentas y Doc. Por Pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Provisiones y Retenciones	\$ 1,361.11	\$ 1,365.73	\$ 1,245.18	\$ 2,612.93	\$ 2,380.29
Impuesto por Pagar	\$ 1,239.46	\$ 1,592.11	\$ 6,686.00	\$ 13,445.73	\$ 5,253.00
Impuesto sobre la renta anual	\$ 3,298.33	\$ 7,516.02			\$ 10,319.39
Ingresos recibidos por anticipado		\$ 3,695.93			
Beneficio a empleado por pagar			\$ 1,971.87	\$ 1,606.42	\$ 3,157.44
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
Cuentas y Doc, por Pagar a L.P.					
<b>CAPITAL</b>	<b>\$ 51,263.28</b>	<b>\$ 56,195.37</b>	<b>\$ 90,420.16</b>	<b>\$ 99,859.22</b>	<b>\$ 124,019.81</b>
Capital Social Minimo	\$ 11,428.57	\$ 11,428.57	\$ 11,428.57	\$ 11,428.57	\$ 25,000.00
Capital Social Variable	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43
Reserva Legal	\$ 2,285.71	\$ 2,285.71	\$ 2,285.71	\$ 2,285.71	\$ 4,699.31
Utilidades Acumuladas		\$ 6,721.71	\$ 11,653.80	\$ 35,101.40	\$ 16,402.09
Pérdidas Acumuladas	-\$ 25,344.14	-\$ 25,344.14	-\$ 25,344.14	-\$ 25,344.14	\$ -
Utilidades del Presente Ejercicio	\$ 6,721.71	\$ 4,932.09	\$ 34,224.79	\$ 20,216.25	\$ 21,746.98
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>\$ 171,414.55</b>	<b>\$ 214,735.95</b>	<b>\$ 285,978.85</b>	<b>\$ 319,239.09</b>	<b>\$ 317,708.93</b>

**Tabla 5.7. Balances Generales Históricos**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE GENERAL**  
 (Expresado en Dólares Estadounidenses, )

CONCEPTO	2011	2012	2013	2014	2015
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 155,717.98</b>	<b>\$ 209,473.25</b>	<b>\$ 283,419.65</b>	<b>\$ 309,657.48</b>	<b>\$ 310,606.66</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 4,856.08	\$ 38,970.72	\$ 50,269.42	\$ 47,398.64	\$ 51,754.25
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 9,864.71	\$ 28,124.64	\$ 100,385.15	\$ 117,312.53	\$ 118,152.24
Inventarios	\$ 121,716.04	\$ 127,442.04	\$ 113,587.68	\$ 125,291.02	\$ 122,300.75
Imp, Anticipados- Pago a Cuenta	\$ 16,272.29	\$ 13,379.00	\$ 14,631.10	\$ 15,478.11	\$ 13,941.49
Crédito Fiscal IVA	\$ 2,387.78	\$ 956.85	\$ 1,770.41	\$ 328.42	\$ 646.54
Pago por adelantado	\$ 600.00	\$ 600.00	\$ 2,768.81	\$ 3,848.76	\$ 3,811.39
Impuestos anticipados IVA	\$ 21.08		\$ 7.08		
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 15,696.57</b>	<b>\$ 5,262.70</b>	<b>\$ 2,559.20</b>	<b>\$ 9,581.61</b>	<b>\$ 7,102.27</b>
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 30,918.57	\$ 31,606.71	\$ 31,606.71	\$ 41,735.91	\$ 41,735.91
Activos Intangibles	\$ 175.00	\$ 175.00	\$ 312.17	\$ 312.17	\$ 312.17
Depreciación Acumulada	-\$ 22,678.98	-\$ 26,390.52	-\$ 29,231.19	-\$ 32,337.98	-\$ 34,688.83
Pagos por Adelantado	\$ 7,281.98	-\$ 128.49	-\$ 128.49	-\$ 128.49	-\$ 256.98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 171,414.55</b>	<b>\$ 214,735.95</b>	<b>\$ 285,978.85</b>	<b>\$ 319,239.09</b>	<b>\$ 317,708.93</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 120,151.28</b>	<b>\$ 158,540.58</b>	<b>\$ 195,558.69</b>	<b>\$ 219,379.87</b>	<b>\$ 193,689.12</b>
Proveedores	\$ 92,045.28	\$ 102,688.48	\$ 111,257.47	\$ 141,263.31	\$ 115,540.05
Acreedores Varios	\$ 2,207.10	\$ 16,682.31	\$ 24,519.87	\$ 10,573.18	\$ 8,656.06
Préstamos Bancarios	\$ 20,000.00	\$ 25,000.00	\$ 49,878.30	\$ 49,878.30	\$ 48,382.89
Cuentas y Doc. Por Pagar	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Provisiones y Retenciones	\$ 1,361.11	\$ 1,365.73	\$ 1,245.18	\$ 2,612.93	\$ 2,380.29
Impuesto por Pagar	\$ 1,239.46	\$ 1,592.11	\$ 6,686.00	\$ 13,445.73	\$ 5,253.00
Impuesto sobre la renta anual	\$ 3,298.33	\$ 7,516.02			\$ 10,319.39
Ingresos recibidos por anticipado		\$ 3,695.93			
Beneficio a empleado por pagar			\$ 1,971.87	\$ 1,606.42	\$ 3,157.44
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>					
Cuentas y Doc, por Pagar a L.P.					
<b>CAPITAL</b>	<b>\$ 51,263.28</b>	<b>\$ 56,195.37</b>	<b>\$ 90,420.16</b>	<b>\$ 99,859.22</b>	<b>\$ 124,019.81</b>
Capital Social Mínimo	\$ 11,428.57	\$ 11,428.57	\$ 11,428.57	\$ 11,428.57	\$ 25,000.00
Capital Social Variable	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43
Reserva Legal	\$ 2,285.71	\$ 2,285.71	\$ 2,285.71	\$ 2,285.71	\$ 4,699.31
Utilidades Acumuladas	\$ 6,721.71	\$ 6,721.71	\$ 11,653.80	\$ 35,101.40	\$ 16,402.09
Pérdidas Acumuladas	-\$ 25,344.14	-\$ 25,344.14	-\$ 25,344.14	-\$ 25,344.14	\$ -
Utilidades del Presente Ejercicio	\$ 6,721.71	\$ 4,932.09	\$ 34,224.79	\$ 20,216.25	\$ 21,746.98
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>\$ 171,414.55</b>	<b>\$ 214,735.95</b>	<b>\$ 285,978.85</b>	<b>\$ 319,239.09</b>	<b>\$ 317,708.93</b>

**Tabla 5.8. Estados de Flujos de Efectivo Históricos**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

<b>CONCEPTO</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIÓN</b>					
Utilidad o Perdida Neta de Ejercicio	2,864.63	\$ 4,932.09	\$ 34,224.79	\$ 20,216.25	\$ 21,746.98
Reserva Legal					\$ 2,413.60
Depreciaciones y amortizaciones		\$ 3,840.03	\$ 2,840.67	\$ 3,106.79	\$ 2,350.85
Capitalizacion de Resultados Anteriores					
Amortizacion intangibles					\$ 128.49
<b>Aumento o disminucion en cuentas de Activo</b>					
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 17,674.21	-\$ 18,259.93	-\$ 72,260.51	-\$ 16,927.38	-\$ 839.71
Inventarios	-\$ 28,469.74	-\$ 5,726.00	\$ 13,854.36	-\$ 11,703.34	\$ 2,990.27
Imp, Anticipados - Pago a Cuenta	-\$ 4,395.64	\$ 2,893.29	-\$ 1,252.10	-\$ 847.01	\$ 1,536.62
Cuentas por Cobrar Accionistas					
Credito Fiscal IVA	-\$ 2,362.82	\$ 1,430.93	-\$ 813.56	\$ 1,441.99	-\$ 318.12
Pagos por adelantado	-\$ 2,697.60	\$ 7,281.98	-\$ 2,168.81	-\$ 1,079.95	\$ 37.37
Impuestos anticipados IVA	-\$ 7.80	\$ 21.08	-\$ 7.08	\$ 7.08	
Prestamos a Accionistas	\$ 1,000.00				
<b>Aumentos o disminuciones en cuentas de Pasivo</b>					
Proveedores	\$ 21,288.36	\$ 10,643.20	\$ 8,568.99	\$ 30,005.84	-\$ 25,723.26
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ -				
Provisiones y Retenciones	\$ 17.03	\$ 4.62	-\$ 6,270.84	\$ 1,367.75	-\$ 232.64
Acreedores varios	-\$ 12,967.26	\$ 14,475.21	\$ 7,837.56	-\$ 13,946.69	-\$ 1,917.12
Impuestos por pagar	-\$ 693.32	\$ 4,570.35	\$ 2,990.07	-\$ 4,017.46	\$ 1,627.87
Ingresos recibidos por pagar	-\$ 51.34			-\$ 365.45	
Otros Pasivos		\$ 3,695.93			
Beneficio a empleado por pagar			\$ 1,971.87		\$ 1,551.02
Impuesto sobre la renta por pagar					\$ 498.79
<b>Recursos generados por actividades de Operación</b>	-\$ 7,431.68	\$ 29,802.78	-\$ 10,484.59	\$ 7,258.42	\$ 5,851.01
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO</b>					
Bancarios	-\$ 12,065.35	\$ 5,000.00	\$ 24,878.30		-\$ 1,495.41
Préstamo de Accionistas	-\$ 21,252.63		-\$ 1,365.73		
Cuentas y documentos por pagar a lp			-\$ 1,592.11		
<b>Recursos generados por actividades de Financiamiento</b>	-\$ 33,317.98	\$ 5,000.00	\$ 21,920.46		-\$ 1,495.41
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSION</b>					
Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 1,772.92	-\$ 688.14		-\$ 10,129.20	
Activos Intangible			-\$ 137.17		
Disminucion del capital	\$ 24,548.57				-\$ 13,571.43
Variacion en el Capital					\$ 13,571.43
<b>Recursos generados por actividades de Inversion</b>	\$ 22,775.65	-\$ 688.14	-\$ 137.17	-\$ 10,129.20	\$ -
Aumento o disminucion de Efectivo	-\$ 17,974.01	\$ 34,114.64	\$ 11,298.70	-\$ 2,870.78	\$ 4,355.60
Efectivo al inicio del periodo	\$ 17,047.56	\$ 4,856.08	\$ 38,970.72	\$ 50,269.42	\$ 47,398.64
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>-\$ 926.45</b>	<b>\$ 38,970.72</b>	<b>\$ 50,269.42</b>	<b>\$ 47,398.64</b>	<b>\$ 51,754.24</b>

**Tabla 5.9. Estado de cambios en el patrimonio 2011**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011  
Estado de Cambio en el Patrimonio  
(Expresado en Dolares de Estados Unidos)**

CONCEPTO	CAPITAL MINIMO	CAPITAL VARIABLE	RESERVA LEGAL	UTILIDADES DEL EJERCICIO	UTILIDAD ACUMULADAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	\$ 11,428.57	\$ -	\$ 2,509.71	\$ 9,914.07	\$ 14,296.24	\$ (1,679.15)	\$ 36,469.44
Traspaso del Ejercicio de 2008. a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 9,914.07	\$ 9,914.07		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 9,091.98			\$ 9,091.98
Reserva Legal de año			\$ -	\$ -			\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	\$ 11,428.57	\$ -	\$ 2,509.71	\$ 9,091.98	\$ 24,210.31	\$ (1,679.15)	\$ 45,561.42
Traspaso del Ejercicio de 2009 a resultados de ejercicios anteriores			-\$ 224.00	-\$ 9,091.98	\$ 9,091.98	\$ 1,679.15	\$ 1,455.15
Aumento o Disminucion de Capital Social		\$ 31,622.86			-\$ 31,622.86		\$ -
Resultados del Periodo					-\$ 1,679.43	\$ (25,344.14)	\$ (27,023.57)
Reserva Legal de año			\$ -	\$ -			\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 11,428.57	\$ 31,622.86	\$ 2,285.71	\$ -	-\$ 0.00	\$ (25,344.14)	\$ 19,993.00
Traspaso del Ejercicio de 2010 a resultados de ejercicios anteriores					-\$ 25,344.14	\$ 25,344.14	\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social		\$ 24,548.57					\$ 24,548.57
Resultados del Periodo				\$ 2,864.63			\$ 2,864.63
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 2,864.63	-\$ 25,344.14	\$ 0.00	\$ 47,406.20

**Tabla 5.10. Estado de cambios en el patrimonio 2012**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012  
Estado de Cambio en el Patrimonio  
(Expresado en Dolares de Estados Unidos)**

CONCEPTO	CAPITAL MINIMO	CAPITAL VARIABLE	RESERVA LEGAL	UTILIDADES DEL EJERCICIO	UTILIDAD ACUMULADAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	\$ 11,428.57	\$ -	\$ 2,509.71	\$ 9,914.07	\$ 14,296.24	\$ (1,679.15)	\$ 36,469.44
Traspaso del Ejercicio de 2008. a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 9,914.07	\$ 9,914.07		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 9,091.98			\$ 9,091.98
Reserva Legal de año			\$ -	\$ -			\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	\$ 11,428.57	\$ -	\$ 2,509.71	\$ 9,091.98	\$ 24,210.31	\$ (1,679.15)	\$ 45,561.42
Traspaso del Ejercicio de 2009 a resultados de ejercicios anteriores			-\$ 224.00	-\$ 9,091.98	\$ 9,091.98	\$ 1,679.15	\$ 1,455.15
Aumento o Disminucion de Capital Social		\$ 31,622.86			-\$ 31,622.86		\$ -
Resultados del Periodo					-\$ 1,679.43	\$ (25,344.14)	\$ (27,023.57)
Reserva Legal de año			\$ -	\$ -			\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	\$ 11,428.57	\$ 31,622.86	\$ 2,285.71	\$ -	-\$ 0.00	\$ (25,344.14)	\$ 19,993.00
Traspaso del Ejercicio de 2010 a resultados de ejercicios anteriores					-\$ 25,344.14	\$ 25,344.14	\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social		\$ 24,548.57					\$ 24,548.57
Resultados del Periodo				\$ 6,721.71			\$ 6,721.71
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 6,721.71	-\$ 25,344.14	\$ 0.00	\$ 51,263.28
Traspaso del Ejercicio de 2012 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 6,721.71	\$ 6,721.71		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 4,932.09			\$ 4,932.09
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 4,932.09	-\$ 18,622.43	\$ 0.00	\$ 56,195.37

**Tabla 5.11. Estados de Cambios en el Patrimonio 2013**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
Estado de Cambio en el Patrimonio  
(Expresado en Dolares de Estados Unidos)**

CONCEPTO	CAPITAL MINIMO	CAPITAL VARIABLE	RESERVA LEGAL	UTILIDADES DEL EJERCICIO	UTILIDAD ACUMULADAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 23,447.60	\$ 11,653.80	\$ (25,344.14)	\$ 79,642.97
Traspaso del Ejercicio de 2012 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 23,447.60	\$ 23,447.60		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 20,216.25			\$ 20,216.25
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 20,216.25	\$ 35,101.40	\$ (25,344.14)	\$ 99,859.22
Traspaso del Ejercicio de 2013 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 4,932.09	\$ 4,932.09		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 30,036.85			\$ 30,036.85
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 45,321.01	\$ 40,033.49	\$ (25,344.14)	\$ 129,896.07

**Tabla 5.12. Estado de Cambios en el Patrimonio 2014**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

**Estado de Cambio en el Patrimonio**

**(Expresado en Dolares de Estados Unidos)**

CONCEPTO	CAPITAL MINIMO	CAPITAL VARIABLE	RESERVA LEGAL	UTILIDADES DEL EJERCICIO	UTILIDAD ACUMULADAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 4,932.09	\$ 6,721.71	\$ (25,344.14)	\$ 56,195.37
Traspaso del Ejercicio de 2012 a resultados de ejercicios anteriores				\$ (4,932.09)	\$ 4,932.09		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 23,447.60			\$ 23,447.60
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 23,447.60	\$ 11,653.80	\$ (25,344.14)	\$ 79,642.97
Traspaso del Ejercicio de 2013 a resultados de ejercicios anteriores				\$ (23,447.60)	\$ 23,447.60		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 20,216.25			\$ 20,216.25
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 20,216.25	\$ 35,101.40	\$ (25,344.14)	\$ 99,859.22

**Tabla 5.13. Estado de Cambio en el Patrimonio 2015**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015  
Estado de Cambio en el Patrimonio  
(Expresado en Dolares de Estados Unidos)**

CONCEPTO	CAPITAL MINIMO	CAPITAL VARIABLE	RESERVA LEGAL	UTILIDADES DEL EJERCICIO	UTILIDAD ACUMULADAS	PERDIDAS ACUMULADAS	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2011	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 6,721.71	\$ -	\$ (25,344.14)	\$ 51,263.28
Traspaso del Ejercicio de 2012 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 6,721.71	\$ 6,721.71		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 4,932.09			\$ 4,932.09
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2012	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 4,932.09	\$ 6,721.71	\$ (25,344.14)	\$ 56,195.37
Traspaso del Ejercicio de 2013 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 4,932.09	\$ 4,932.09		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 23,447.60			\$ 23,447.60
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 23,447.60	\$ 11,653.80	\$ (25,344.14)	\$ 79,642.97
Traspaso del Ejercicio de 2014 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 23,447.60	\$ 23,447.60		\$ -
Aumento o Disminucion de Capital Social							\$ -
Resultados del Periodo				\$ 20,216.25			\$ 20,216.25
Reserva Legal de año							\$ -
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	\$ 11,428.57	\$ 56,171.43	\$ 2,285.71	\$ 20,216.25	\$ 35,101.40	\$ (25,344.14)	\$ 99,859.22
Traspaso del Ejercicio de 2015 a resultados de ejercicios anteriores				-\$ 20,216.25	\$ 20,216.25	\$ 25,344.14	\$ 25,344.14
Liquidación de Deficit y Utilidades Anteriores					-\$ 25,344.14		\$ (25,344.14)
Aumento o Disminucion de Capital Social	\$ 13,571.43						\$ 13,571.43
Capitalizacion de Utilidades					-\$ 13,571.43		\$ (13,571.43)
Resultados del Periodo				\$ 21,746.98			\$ 21,746.98
Reserva Legal de año			\$ 2,413.60				\$ 2,413.60
Saldos al 31 de Diciembre de 2015	\$ 25,000.00	\$ 56,171.43	\$ 4,699.31	\$ 21,746.98	\$ 16,402.08	\$ -	\$ 124,019.81

## 5.8. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS HISTÓRICOS POR MEDIO DE LOS CINCO GRUPOS DE RAZONES FINANCIERAS

### 5.8.1. RAZONES DE LIQUIDEZ

Tabla 5.14. Razones de liquidez

INDICADOR DE LIQUIDEZ	FÓRMULA	AÑO				
		2011	2012	2013	2014	2015
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$35,566.71	\$50,932.67	\$87,860.96	\$90,277.61	\$116,917.54
ÍNDICE DE LIQUIDEZ	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.30	1.32	1.44	1.41	1.60
PRUEBA ÁCIDA	$\frac{\text{Activo Corriente-Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.28	0.52	0.87	0.84	0.97
INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA	$\frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	0.04	0.24	0.26	0.22	0.27

**Capital de trabajo:** Mediante esta razón se determina que el capital de trabajo de la empresa ha ido creciendo en los últimos cinco años. La Razón muestra que PC MILLENNIUM S.A DE C.V ha ido aumentando su capital cada año, sin embargo; el porcentaje en que ha crecido no ha sido creciente sino cíclico subiendo y bajando del 2011 al 2012 incremento un 30.16%, para el 2013 incremento un 42.03% con respecto al 2012, pero para el 2014 solo incremento 2.68% con respecto al 2013 lo que muestra un descenso en el crecimiento que llevaba, pero recupera el ritmo de crecimiento para el 2015 con un 22.78% con respecto al 2014, ha de tener en cuenta el control en la deuda de corto plazo para mantener un crecimiento sostenido en el tiempo, que aunque está bien puede estar en mejores condiciones.

**Índice de liquidez:** Para esta razón financiera el valor óptimo se encuentra entre 1.0 y 2.0; si el índice de liquidez es menor que 1.0 tiene mayor probabilidad de no responder a sus obligaciones con los acreedores. Por lo general, cuanto mayor es la liquidez corriente, más

liquida es la empresa; es decir, tiene mayor probabilidad de responder a sus obligaciones a corto plazo.

Considerando que el valor recomendable para esta razón está entre 1 y 2 PC MILLENNIUM S.A DE C.V no está falta de liquidez de corto plazo, pero tampoco cuenta con un margen suficiente que lo haga responder ante un imprevisto que le acapare una fuerte cantidad de recursos, pero estos valores históricos de la razón van en incremento de 1.32 al 2011, hasta 1.60 al 2015, es decir en 2011 por cada dólar que debía, tenía \$1.32 para hacerle frente, mientras que en el 2015 la situación ha mejorado y tiene \$1.60 para hacerle frente ha crecido con respecto al 2011, es más solvente y eso es favorable para la empresa en el corto plazo.

**Prueba ácida:** Se recomienda una razón rápida de 1.0 o más; en el caso de la empresa en estudio en los últimos cinco años ha tenido una razón rápida entre 0.29 a 0.97, lo que significa que es un poco baja en comparación con la recomendada, pero el nivel de inventarios es más o menos alto y solamente cuenta con \$0.97 de activos rápidos para responder a cada dólar de pasivo a corto plazo.

Con esta razón vemos que la empresa sin los inventarios es insolvente, no cuenta con los recursos financieros necesarios para hacerle frente a las deudas de corto plazo que tiene, lo que la deja en desventaja frente a otras, no tener liquidez resulta complicado para generar confianza a largo plazo; sin embargo, ha ido mejorando en los últimos tres años debe mantener ese ritmo hasta llegar al valor recomendable.

**Índice de liquidez inmediata:** PC MILLENNIUM S.A DE C.V ha ido aumentando su índice de liquidez inmediata, actualmente cuenta con \$ 0.27 en forma inmediata para cada dólar que debe pagar. Aunque la empresa ha tenido aumentos, su índice de liquidez inmediata no tiene aún lo suficiente para hacerle frente a la deuda de corto plazo, notándose su falta de liquidez si solo utiliza su efectivo y equivalentes para pagar; ya que tiene un déficit de \$ 0.73 que debe superar y generar mayor confianza.

## 5.8.2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla 5.15. Razones de endeudamiento

INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO	FÓRMULA	AÑO				
		2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN DE DEUDA	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Pasivo Total}}$	70.09%	73.83%	68.38%	68.72%	60.96%
RAZON DE DEUDA CORRIENTE	$\frac{\text{Pasivos Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0.70	1.74	0.68	0.69	0.61
INDICE DE DEUDA SOBRE PATRIMONIO	$\frac{\text{Deudas Totales}}{\text{Patrimonio}}$	2.34	2.82	2.16	2.20	1.56
RAZÓN DE FINANCIAMIENTO DIRECTO	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo total}}$	0.30	0.26	0.32	0.31	0.39

**Razón de deuda:** Esta razón muestra que en los últimos años la empresa ha financiado más del 61% de sus activos con deuda y lo demás por sus accionistas; entre mayor es el índice, mayor es el nivel de endeudamiento de la empresa y menor la liquidez que puede presentar en el corto plazo, ya que una empresa para tener equilibrio no debe superar el 50% de deuda; sin embargo las deudas de PC MILLENNIUM S.A DE C.V no están concentradas mayormente con las instituciones financieras, sino que con los proveedores para el caso en el 2012 que registra la razón de endeudamiento más alta, el 64.77% del pasivo total correspondía a proveedores una clara muestra de la dependencia que tiene de estos.

**Razón de deuda corriente:** Se puede determinar que la empresa gran parte de sus pasivos son corrientes ya que un 61% de la deuda es por pasivos a corto plazo. La deuda de la empresa a corto plazo es muy alta para el 2015; sin embargo; se ha ido reduciendo de forma constante en los últimos años ya que para el 2011 y 2012 la deuda a corto plazo superaba el total de los activos con los que la empresa podía responder, la empresa se debe concentrar en seguir reduciendo la deuda a corto plazo.

**Índice de deuda sobre patrimonio:** Este razón nos muestra que tan apalancada se encuentra la empresa mediante financiación externa, es decir PC MILLENNIUM S.A DE C.V por ahora está trabajando con más recursos ajenos que propios, lo ideal es que la razón se encuentre entre el 0.50 y 1, y que la deuda sea a Largo Plazo, para que el pasivo corriente igual al patrimonio y quedaría el ratio en 1, sin embargo lo ideal es que el pasivo corriente este por debajo del 50% del patrimonio para tener la empresa estable.

**Razón de financiamiento directo:** Se determina que solamente el 39% de la inversión total de la empresa es financiada por sus accionistas, ya que la empresa está haciendo mayor uso de financiamiento externo, por lo tanto su nivel de endeudamiento es mayor, lo recomendable para la empresa es el uso de financiamiento directo en un 50% de parte de los accionistas.

### 5.8.3. RAZONES DE ACTIVIDAD

Tabla 5.16. Razones de actividad

INDICADOR DE ACTIVIDAD	FÓRMULA	AÑO				
		2011	2012	2013	2014	2015
ROTACION DE INVENTARIOS	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	5.47	4.90	5.85	5.69	4.94
PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIOS (DIAS)	$\frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de inventarios}}$	66	73	61	63	73
PERIODO DE PAGO (DÍAS)*	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras medias diarias}}$	47.70	59.80	61.40	70.14	69.22
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$	50.36	142.39	326.91	93.22	112.17
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	4.61	3.49	2.93	2.80	2.51

**Rotación de inventarios:** La empresa ha rotado sus inventarios en un promedio de 5.47 y 4.94 veces en los últimos años, lo que significa que en el año 2015 repuso su inventario cada 73 días. Ha disminuido su eficiencia dado que la situación económica ha demeritado el consumo de productos informáticos, sin embargo por su naturaleza, es normal que los accesorios y equipos se roten en ese tiempo para evitar obsolescencia y aprovechar la modernidad de los equipos y accesorios, además de que la empresa, realiza sus ventas al crédito y al contado.

**Periodo de Rotación de Inventarios:** La empresa tarda entre 73 y 63 días para rotar sus productos, es decir más de dos meses, se debe ser más eficiente en la venta de los artículos, para recuperar con rapidez la inversión en ellos, aunque por el tipo de productos costara rotarlo más rápido se deben tener alternativas que disminuyan este comportamiento.

**Periodo de pago (días):** La empresa tarda más de un mes quince días para pagar las compras que hace y eso es favorable ya que entre más se tarde la empresa para pagar es mejor, sin embargo esto por ahora afecta, porque los inventarios no se rotan de forma eficiente, para tener mayor liquidez la empresa debe rotar lo más rápido posible los inventarios.

**Periodo de rotación de activos fijos:** Por cada dólar de activo fijo de la empresa, se ha generado en el último año \$112.17 de ventas, se puede observar que el índice ha aumentado cada año, lo cual es favorable para la empresa, debido a que cuando mayor es la rotación de los activos fijos, mayor es la eficiencia con la que se están utilizando estos activos.

**Rotación de activos totales:** Se determina que por cada dólar del activo total de la empresa se han generado \$2.51 en ventas en el año 2015. Esta eficiencia ha disminuido porque el nivel de ventas se ha mantenido más o menos estable a lo largo del periodo, pero ha habido un incremento considerable en los activos. Es decir, que la eficiencia de la

administración se ha mantenido constante y la reducción de la razón es por el aumento de los activos totales de la empresa.

#### 5.8.4. RAZONES DE RENTABILIDAD

Tabla 5.17. Razones de rentabilidad

INDICADOR DE RENTABILIDAD	FÓRMULA	AÑO				
		2011	2012	2013	2014	2015
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	15.73%	16.66%	20.37%	20.14%	20.20%
MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	2.02%	0.78%	4.59%	3.87%	5.11%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	0.85%	0.43%	4.09%	2.26%	2.73%
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	13.11%	5.70%	37.85%	20.24%	17.54%
RENDIMIENTO DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{activos totales}}$	3.92%	1.49%	11.97%	6.33%	6.84%

**Margen bruto de utilidad:** La razón muestra que la empresa tiene entre el 15.73% y el 20.37% como margen de utilidad bruta después de descontar los costos de venta, este margen está relativamente bajo para cubrir los demás costos que se generarán, debe ser como mínimo en un 50% para que la empresa mantengan un equilibrio para responder a sus gastos operacionales.

**Margen de Utilidad Operativa:** La empresa obtiene muy poca rentabilidad después de haber descontado los Gastos de Operación, que según muestran los datos, estos

incrementan considerablemente si el margen bruto de utilidad incrementa, como es el caso del año 2015 en el cual la utilidad bruta fue mayor para responder a los gastos operacionales, logrando con ello tener un margen de utilidad operativa de 5.11%, la cual es mayor que en los años anteriores.

**Margen de utilidad neta:** Mide el porcentaje de cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos, en este caso la empresa ha tenido un crecimiento cíclico que ha ido aumentando y disminuyendo, para el año 2015 el 2.73% de las ventas corresponden a la utilidad neta, la drástica reducción en los márgenes se debe a que el nivel de costos asociados a las ventas es significativo.

**Rendimiento sobre patrimonio:** Este índice refleja el retorno ganado sobre la inversión de los accionistas, el rendimiento de los accionista ha aumentado y actualmente ha generado 17.54%, lo que indica que en el último año ganaron \$17.54 sobre cada dólar de capital. Se considera normal este resultado dado que la participación de los accionistas en el financiamiento total de la empresa es del 39%.

**Rendimiento de activos totales:** Los activos totales han generado un rendimiento de 6.84% en el año 2015, con respecto a la utilidad neta, lo que indica que ganó \$6.84 sobre cada dólar de inversión de activos. Cuanto más alto sea este índice será más favorable para la empresa ya que refleja la eficiencia que tiene para general utilidad con los activos disponibles.

### 5.8.5. PUNTO DE EQUILIBRIO

Tabla 5.18. Punto de equilibrio

INDICADOR	FÓRMULA	AÑO				
		2011	2012	2013	2014	2015
PUNTO DE EQUILIBRIO (EN DOLARES)	$\frac{\text{Costo Fijo}}{1-(\text{Costo de Venta/Ventas})}$	\$101,531.23	\$90,915.39	\$110,795.78	\$113,322.17	\$85,270.96
PUNTO DE EQUILIBRIO %	$\frac{\text{Punto de Equilibrio}}{\text{Ventas}}$	12.84%	12.13%	13.24%	12.69%	10.70%
MARGEN DE SEGURIDAD	$\frac{\text{Ventas} - \text{Pto. de Equilibrio}}{\text{Ventas}}$	0.87	0.88	0.87	0.87	0.89

**Punto de equilibrio (en dólares):** Lo positivo que muestra la información es que para el último año la empresa ha reducido la cantidad a vender para tener un punto de equilibrio y es un porcentaje muy bueno en comparación del 2014, debe seguir en esta línea para tener mayor estabilidad. Se puede notar que en los últimos cinco años ha habido aumentos y disminuciones considerables, para los años 2011 y 2012 hubo una disminución en el punto de equilibrio, esto debido a que los costos fijos disminuyeron, así como también los costos de ventas, con respecto al año 2013 y 2014 hubo un aumento debido a que estos costos aumentaron también, pero para el año 2015 hay una reducción considerable del punto de equilibrio ya que ha habido mayor eficiencia por parte de la administración en relación al manejo de sus costos.

**Punto de equilibrio %:** El porcentaje viene a reafirmar que la empresa hace esfuerzos para reducir la cantidad a vender para obtener el punto de equilibrio en menor cantidad de productos vendidos. En comparación con los últimos cinco años, en el 2015 el punto de equilibrio porcentual es menor.

**Margen de seguridad:** El Margen de seguridad es alto para la empresa, ya que debe vender entre el 87% y 89% de las ventas proyectadas para no tener pérdidas y obtener

algo de utilidad, es decir que debe vender casi el 100% de lo proyectado para estar bien, si no lo hace tendrá problemas financieros.

### APALANCAMIENTO OPERATIVO

INDICADOR	FÓRMULA	AÑO				
		2011	2012	2013	2014	2015
Apalancamiento operativo	$\frac{\text{margen de contribuci\u00f3n}}{\text{utilidad de operaci\u00f3n}}$	11.49	26.08	4.6	5.43	5.08

El apalancamiento operativo indica la velocidad de crecimiento de las utilidades de operación en relación a las ventas. La empresa para el año 2015 obtuvo un apalancamiento de 5.08 lo que significa que las utilidades netas de operación crecieron 5 veces más rápido que las ventas y a un mayor apalancamiento mejores ingresos netos.

### 5.8.6. MATRIZ DE SITUACION FINANCIERA DE PC MILLENNIUM S.A DE C.V

Tabla 5.19. Matriz de situación financiera

<b>INDICADOR DE LIQUIDEZ</b>	<b>VALOR AL AÑO 2015</b>	<b>DIAGNOSTICO</b>
CAPITAL DE TRABAJO	\$116,917.54	ADECUADO
ÍNDICE DE LIQUIDEZ	1.60	ADECUADO
PRUEBA ÁCIDA	0.97	INADECUADO
INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA	0.27	INADECUADO
<b>INDICADOR DE ENDEUDAMIENTO</b>		
RAZÓN DE DEUDA	60.96%	INADECUADO
RAZON DE DEUDA CORRIENTE	0.61	INADECUADO
INDICE DE DEUDA SOBRE PATRIMONIO	1.56	INADECUADO
RAZÓN DE FINANCIAMIENTO DIRECTO	0.39	INADECUADO
<b>INDICADOR DE ACTIVIDAD</b>	<b>VALOR AL AÑO 2015</b>	<b>DIAGNOSTICO</b>
ROTACION DE INVENTARIOS	4.94	INADECUADO
PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIOS (DIAS)	73	INADECUADO
PERIODO DE PAGO (DÍAS)	69.22	ADECUADO
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	112.17	ADECUADO
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	2.51	ADECUADO
<b>INDICADOR DE RENTABILIDAD</b>	<b>VALOR AL AÑO 2015</b>	<b>DIAGNOSTICO</b>
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	20.20%	INADECUADO
MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	5.11%	INADECUADO
MARGEN DE UTILIDAD NETA	2.73%	INADECUADO
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	17.54%	ADECUADO
RENDIMIENTO DE ACTIVOS TOTALES	6.84%	ADECUADO
<b>PUNTO DE EQUILIBRIO</b>	<b>VALOR AL AÑO 2015</b>	<b>DIAGNOSTICO</b>
PUNTO DE EQUILIBRIO (EN DOLARES)	\$85,270.96	ADECUADO
PUNTO DE EQUILIBRIO %	10.70%	ADECUADO
MARGEN DE SEGURIDAD	0.89	INADECUADO

## 5.9. ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS PARA LA EMPRESA PC MILLENNIUM S.A DE C.V

### 5.9.1. Estado de Resultado Proforma

Para la elaboración del Estado de Resultados se partirá de los siguientes supuestos:

- ✓ Para la determinación de la cuenta compras será un porcentaje máximo del 70% de las ventas proyectadas.
- ✓ El inventario final será como máximo 13% de las compras proyectadas en el año, considerando aspectos como el tiempo de entrega, tipo de producto y rotación de éste.
- ✓ EL pago a proveedores solamente serpa del 14%, considerando que se sugiere a la empresa reducir las compras al crédito, ya que su nivel de endeudamiento actualmente es mayor con los proveedores.
- ✓ Para los gastos no deducibles no serán mayores a \$2000.00 anuales, para garantizar no incrementar el impuesto sobre la renta

#### 5.9.1.1. Proyección de ingreso por ventas

Para realizar el pronóstico del ingreso por ventas de la empresa se pueden utilizar diversos métodos, en este caso utilizaremos el método de mínimos cuadrados, ya que este permite adaptarse a los distintos comportamientos de las variables y es de fácil aplicación para las empresas; utilizaremos datos históricos de la empresa para realizar las proyecciones de los años siguientes:

**Tabla 5.20 Método de Mínimos Cuadrados**

<b>AÑO X</b>	<b>VENTAS Y</b>	<b>XY</b>	<b>X2</b>
1	\$ 790,502.76	\$ 790,502.76	1
2	\$ 749,341.81	\$ 1498,683.62	4
3	\$ 836,629.73	\$ 2509,889.19	9
4	\$ 893,214.75	\$ 3572,859.00	16
5	\$ 796,662.11	\$ 3983,310.55	25
<b>15</b>	<b>\$4066,351.16</b>	<b>\$12355,245.12</b>	<b>55</b>

$$a = \frac{\sum X^2 \sum y - \sum x \sum xy}{n \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{n \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

Sustituyendo en la fórmula tenemos:

$$a = \frac{(55 \times \$4,066,351.16) - (15 \times \$12,355,245.12)}{5(55) - (15)^2}$$

$$a = \frac{\$38320,637.00}{50}$$

$$a = \$ 766,412.74$$

$$b = \frac{(5 \times \$12355,245.12) - (15 \times \$4,066,351.16)}{5(55) - (15)^2}$$

$$b = \frac{\$780,958.20}{50}$$

$$b = \$15,619.16$$

Para determinar las ventas para los siguientes años se deben sustituir los valores encontrados de a y b en la siguiente ecuación:

$$y = a + bx$$

**Tabla 5.21. Proyección de Ventas**

Y	Y= a + bx	Resultado	% de Crecimiento
Y(2016) =	\$766,412.74 + \$15,619.16 (6)	\$ 860,127.72	7.97%*

\*Se puede determinar que la variación entre el año 2015 al 2016 es la siguiente:

$$\frac{\text{Ventas 2016} - \text{Ventas 2015}}{\text{Ventas 2015}}$$

$$\frac{\$ 860,127.72 - \$ 796,662.11}{\$ 796,662.11} = 7.97\%$$

$$\frac{\$ 860,127.72 - \$ 796,662.11}{\$ 796,662.11} = 7.97\%$$

$$\frac{\$ 860,127.72 - \$ 796,662.11}{\$ 796,662.11}$$

Los valores encontrados servirán de base para la elaboración del Estado de Resultados. Se puede determinar que este incremento es considerable, ya que la empresa estaría generando \$63,465.61 adicionales con respecto al año 2015, lo que indica que mediante este método la empresa no solo mantendría sus ventas sino que también se tendrá un incremento. Por lo tanto los costos de ventas también incrementarían en proporción al porcentaje de incremento de las ventas.

### 5.9.1.3. Proyección Gastos de Venta

En el caso de los gastos de venta aparecerán reflejados en el Estado de Resultados Proforma. Para la determinación de las proyecciones en algunos casos no se presentarán variaciones debido a que no se esperan cambios en esas cuentas, en las demás se partirá del supuesto que algunos gastos de ventas aumentarían en la misma proporción que las ventas, es decir que tendrán un incremento de 7.97% en relación al año anterior.

**Tabla 5.22. Proyección de Gastos de Venta**

<b>GASTOS DE VENTA</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Sueldos y Salarios	\$ 47,905.92	\$ 51,724.02
Comisiones	\$ 17,308.81	\$ 18,688.32
Horas Extras	\$ 425.86	\$ 459.80
Honorarios Profesionales	\$ 8,566.47	\$ 8,566.47
Insaforp	\$ 415.20	\$ 448.29
Vacaciones	\$ 791.10	\$ 791.10
Aguinaldos	\$ 3,029.57	\$ 3,271.03
Indemnizaciones	\$ 944.87	\$ 944.87
Bonificaciones	\$ 279.92	\$ 302.23
Gratificaciones	\$ 100.00	\$ 107.97
Arrendamiento de local	\$ 20,891.26	\$ 20,891.26
Atención al Cliente	\$ 660.90	\$ 713.57
Papelería y Útiles	\$ 1,087.27	\$ 1,087.27
Energía Eléctrica	\$ 2,777.97	\$ 2,777.97
Suscripciones y Publicaciones	\$ 440.49	\$ 475.60

Servicio de Agua	\$ 140.55	\$ 140.55
Uniformes	\$ 388.61	\$ 388.61
Impuestos Municipales	\$ 3,260.51	\$ 3,260.51
Mantenimiento de Mobiliario y Equipo	\$ 173.00	\$ 186.79
Transportes	\$ 10.63	\$ 10.63
Viáticos y gastos de representación	\$ 5,582.84	\$ 5,582.84
Atención a Empleados	\$ 1,219.05	\$ 1,219.05
Mantenimiento de Vehículos	\$ 2,683.13	\$ 2,683.13
Combustible y Lubricantes	\$ 4,249.32	\$ 4,587.99
Matricula de Comercio	\$ 387.90	\$ 387.90
Vigilancia	\$ 568.57	\$ 613.89
Donaciones y contribuciones	\$ 2,045.75	\$ 2,045.75
Comunicaciones	\$ 2,397.47	\$ 2,397.47
Publicidad	\$ 3,740.68	\$ 4,038.81
Fovial	\$ 371.19	\$ 400.77
Cotrans	\$ 186.34	\$ 201.19
Internet	\$ 784.47	\$ 784.47
Varios	\$ 183.94	\$ 198.60
Materiales de Aseo y Limpieza	\$ 37.60	\$ 37.60
Depreciación de Mob y Equipo	\$ 2,208.47	\$ 2,384.49
Mantenimiento	\$ 842.51	\$ 842.51
Impuestos Telefónicos	\$ 3.25	\$ 3.25
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 137,091.39</b>	<b>\$ 143,646.57</b>

#### 5.9.1.4. Proyección de gastos de administración

Una vez elaborado el presupuesto de ventas se procede a elaborar el presupuesto de gastos de administración, los cuales no aumentan de igual manera que los gastos de ventas, es decir que no varían en la misma proporción que las ventas, ya que estos dependen en muchas ocasiones de las decisiones de la administración.

**Tabla 5.23. Proyección de Gastos de administración**

<b>GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>2016</b>
Sueldos y Salarios	\$ 3,930.14
Honorarios Profesionales	\$ 635.16
Cotización Patronal ISSS	\$ 4,863.73
Cotización Patronal AFP	\$ 4,382.42
Insaforp	\$ 233.26
Vacaciones	\$ 40.28
Depreciación mobiliario y equipo	\$ 142.38
Varios	\$ 32.54
Multas	\$ 181.80
<b>TOTAL</b>	<b>\$14,441.71</b>

**5.9.1.5. Compras proyectadas**

Para los cinco años siguientes las compras proyectadas se determinan con respecto al 70% de las ventas proyectadas.

**Tabla 5.24. Compras Proyectadas**

<b>Año</b>	<b>Ventas proyectada</b>	<b>Compras proyectadas</b>
2016	\$ 860,127.72	\$ 602,089.41

**ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS**

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
ESTADOS DE RESULTADOS PROYECTADOS  
(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

<b>CONCEPTO</b>	<b>2016</b>
<b>INGRESOS</b>	\$ 860,127.72
<b>COSTO DE VENTAS</b>	\$ 646,118.53
Inventario Inicial	\$ 122,300.75
Compras Netas	\$ 602,089.41
Inventario Final	\$ 78,271.62
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	\$ 214,009.19
<b>MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN</b>	\$ 158,088.28
Gastos de Venta	\$ 143,646.57
Gastos de Administración	\$ 14,441.71
<b>MENOS: GASTOS NO OPERATIVOS</b>	\$ 2,000.00
Gastos no Deducibles	\$ 2,000.00
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>	
<b>UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTO</b>	\$ 53,920.91
Reserva Legal	\$ 5,000.00
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>	\$ 48,920.91
Gastos No Deducibles	\$ 2,000.00
<b>UTILIDAD PARA IMPUESTO</b>	\$ 50,920.91
Impuesto Sobre la Renta	\$ 15,276.27
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	\$ 33,644.64

## 5.9.2. Variaciones en el Estado de Flujo de Efectivo

### VARIACIONES PARA EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

	2015	2016	VARIACION
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 310,606.66</b>	<b>\$ 189,616.80</b>	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 51,754.25		
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 118,152.24	\$ 94,614.05	\$ 23,538.19
Inventarios	\$ 122,300.75	\$ 78,271.62	\$ 44,029.13
Imp, Anticipados- Pago a Cuenta	\$ 13,941.49	\$ 15,052.13	\$ (1,110.64)
Crédito Fiscal IVA	\$ 646.54	\$ -	\$ 646.54
Pago por adelantado	\$ 3,811.39	\$ 1,679.00	\$ 2,132.39
Cuentas por Cobrar Accionistas	\$ -	\$ -	
Impuestos anticipados IVA			
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ 7,102.27</b>	<b>\$ 12,883.40</b>	
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 41,735.91	\$ 50,735.91	\$ (9,000.00)
Activos Intangibles	\$ 312.17	\$ 312.17	\$ -
Depreciación Acumulada	\$ (34,688.83)	-\$ 38,164.68	\$ (3,475.85)
Pagos por Adelantado	\$ (256.98)		\$ (256.98)
Préstamos a Accionistas			\$ -
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$ 317,708.93</b>	<b>\$ 202,500.20</b>	
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$ 193,689.12</b>	<b>\$ 121,610.48</b>	
Proveedores	\$ 115,540.05	\$ 84,292.52	\$ (31,247.53)
Acreedores Varios	\$ 8,656.06	\$ 9,500.00	\$ (843.94)
Préstamos Bancarios	\$ 48,382.89	\$ -	\$ 48,382.89
Préstamos a accionistas			\$ -
Cuentas y Doc. Por Pagar			\$ -
Provisiones y Retenciones	\$ 2,380.29	\$ 2,380.29	\$ -
Impuesto por Pagar	\$ 5,253.00	\$ 6,056.73	\$ (803.73)
Impuesto sobre la renta anual	\$ 10,319.39	\$ 15,276.27	\$ (4,956.88)
Ingresos recibidos por anticipado			\$ -
Beneficios a empleados por pagar	\$ 3,157.44	\$ 4,104.67	\$ (947.23)
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	
Cuentas y Doc, por Pagar a L.P.	\$ -		\$ -
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 193,689.12</b>	<b>\$ 121,610.48</b>	
<b>CAPITAL</b>	<b>\$ 124,019.81</b>	<b>\$ 97,965.14</b>	
Capital Social Minimo	\$ 25,000.00	\$ 25,000.00	\$ -
Capital Social Variable	\$ 56,171.43	\$ 56,171.43	\$ -
Reserva Legal	\$ 4,699.31	\$ 5,000.00	\$ 300.69
Utilidades Acumuladas	\$ 16,402.09	\$ 8,149.07	\$ (8,253.02)
Pérdidas Acumuladas	\$ -		\$ -
Pago de dividendos		-\$ 30,000.00	\$ (30,000.00)
Utilidades del Presente Ejercicio	\$ 21,746.98	\$ 33,644.64	\$ 11,897.65
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>\$ 317,708.93</b>	<b>\$ 219,575.63</b>	

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO**  
**(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

	<b>2016</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIÓN</b>	
Utilidad o Pérdida Neta de Ejercicio	\$ 33,644.64
Reserva Legal	\$ 300.69
Depreciaciones y amortizaciones	-\$ 3,475.85
Capitalización de Resultados Anteriores	
Amortización intangibles	
Pago de dividendos	-\$ 30,000.00
<b>Aumento o disminución en cuentas de Activo</b>	
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 23,538.19
Inventarios	\$ 44,029.13
Imp., Anticipados - Pago a Cuenta	-\$ 1,110.64
Cuentas por Cobrar Accionistas	
Crédito Fiscal IVA	\$ 646.54
Pagos por adelantado	\$ 2,132.39
Impuestos anticipados IVA	
Préstamos a Accionistas	
<b>Aumentos o disminuciones en cuentas de Pasivo</b>	
Proveedores	-\$ 31,247.53
Cuentas y Documentos por Pagar	
Provisiones y Retenciones	
Acreedores varios	-\$ 843.94
Impuestos por pagar	-\$ 803.73
Ingresos recibidos por pagar	
Otros Pasivos	
Comisiones	-\$ 947.23
Impuesto sobre la renta por pagar	-\$ 4,956.88
<b>Recursos generados por actividades de Operación</b>	<b>\$ 30,905.76</b>
<b>FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO</b>	
Bancarios	\$ 48,382.89
Préstamo de Accionistas	
Cuentas y documentos por pagar a Lp.	\$ -
<b>Recursos generados por actividades de Financiamiento</b>	<b>\$ 48,382.89</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE INVERSION</b>	
Propiedad, Planta y Equipo	-\$ 9,000.00
Activos Intangible	
Disminución del capital	
Variación en el Capital	
<b>Recursos generados por actividades de Inversión</b>	<b>-\$ 9,000.00</b>
Aumento o disminución de Efectivo	\$ 70,288.65
Efectivo al inicio del período	\$ 51,754.24
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>\$ 122,042.89</b>

## Balance General Proyectado

Para la elaboración del Balance General Proyectado, se tomarán en cuenta los cálculos realizados anteriormente en el Estado de Resultados y Flujo de Efectivo proyectado, además de ello también se tomarán en consideración los supuestos siguientes:

- El Efectivo y Equivalente que se presenta es el efectivo al final del periodo calculado en el Estado de Flujo de Efectivo.
- En el caso de las cuentas y documentos por cobrar se consideran que tendrán un crecimiento del 11% con respecto al año anterior
- Para la determinación del pago a cuenta se divide el impuesto generado el año anterior entre el ingreso del año anterior y el porcentaje resultante se multiplica por el ingreso del año actual como lo muestra la tabla siguiente:

**Tabla 5.25. Proyección de Pago a Cuenta**

Impuesto año anterior	Ingreso año anterior	%	Ingreso año actual	Pago a cuenta
\$ 13,941.49	\$ 796,662.11	1.75%	\$ 860,127.72	\$ 15,052.13

- En el caso de la cuenta Propiedad, planta y equipo se proyecta que la empresa tendrá un incremento de \$9,000.00 con respecto al año anterior.
- Los activos intangibles se mantendrán constantes.
- La depreciación acumulada se calcula en base al método utilizado por la empresa. Los cálculos son los siguientes:

**Tabla 5.26. Depreciación Acumulada**

<b>Depreciación</b>	<b>2016</b>
Mobiliario y equipo de administrativo	\$ 142.38
Mobiliario y equipo de venta	\$ 659.49
Mobiliario y equipo de mantenimiento de redes	\$ 47.43
Equipo de transporte.	\$ 1,501.55
<b>Total de depreciación</b>	<b>\$ 2,350.85</b>
Depreciación Acumulada 2016 ( Depreciación acumulada 2015 \$34,688.83 más total depreciación 2016)	<b>\$(37,039.68)</b>
Depreciación de nuevo mobiliario y equipo de \$9,000.00 con un valor contable de 8 años	\$ 1,125.00

- En el caso de la cuenta Proveedores se establece un porcentaje de 14% con respecto a las compras proyectadas, ya que se espera que el nivel de esta cuenta disminuya, porque el pago a proveedores en años anteriores ha sido muy elevado, haciendo que sus pasivos corrientes se vean aumentados.
- Los acreedores varios esta cuenta están representado por deudas a corto plazo de gastos y considerando que éstos puedan tener un leve incremento se consideró un porcentaje de 9.75% con respecto al año anterior.
- En el caso de la cuenta Préstamos Bancarios. esta no tendrá saldo, debido a que la empresa manejaba un sobregiro bancario que es un crédito a cortísimo plazo generalmente de un año y se determinó que este ya ha sido cancelado, por tanto no cuenta con ningún tipo de préstamo.
- Para las Cuentas y Documentos por Pagar la empresa no ha tenido saldo en estas cuentas durante los cinco años anteriores, y se considera que estos no tendrán aumentos espontáneos dados las ventas, se manejarán sin ningún saldo.
- Para las Provisiones y Retenciones se mantendrán constantes con respecto año anterior
- El impuesto por pagar comprende los montos a pagar del mes de diciembre de cada periodo del IVA por paga; se determinó de la siguiente manera:

**Tabla 5.27. Determinación del Impuesto por pagar**

<b>Ventas Mensuales (Ventas totales / 12)</b>	<b>IVA</b>
\$ 860,127.72 / 12 = <b>\$ 71,677.31</b>	\$ 9,318.05
<b>Compras Mensuales (Compras totales/12) / 2*</b>	<b>IVA</b>
\$ 602,089.41 / 12= \$ 50,174.12 /2= <b>\$ 25,087.06</b>	\$ 3,261.32
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 6,056.73</b>

\* Considerando que las compras serán 50% al crédito y 50% al contado

- Los Beneficios a empleados por pagar incrementarán en un 30% con respecto al año 2015, esto debido a que la empresa debe implementar el aumento en las comisiones por ventas para que los empleados se enfoquen en cumplir sus metas y lograr el incremento en ventas proyectado.
- La empresa no tiene ningún tipo de cuentas y documento por pagar a largo plazo.
- El Capital mínimo de la empresa es de \$25,000 y el Capital variable es de \$56,171.43.
- En el caso de la reserva legal tomando en cuenta el Art. 123 del Código de Comercio la cantidad destinada para la reserva legal será del siete por ciento de las utilidades netas y el límite mínimo legal de dicha reserva será la quinta parte del capital social, en el caso de la empresa la quinta parte de su capital social es de \$5,000.00
- Para el cálculo de las utilidades acumuladas se suma la utilidad acumulada y la utilidad neta del ejercicio anterior y se descuenta el pago de dividendos.
- Para la determinación del pago de dividendos, se realizó tomando en consideración la política de pago de dividendos de la empresa y considerando también que en los cinco años anteriores los accionistas no han recibido dividendos, sino que solamente se ha ido acumulando la utilidad para solventar pérdidas acumuladas, se determinó el monto de \$30,000.

**PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE GENERAL PROYECTADO**  
**(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</b>	
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>	<b>\$</b>	<b>309,980.70</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 122,042.89	
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 94,614.05	
Inventarios	\$ 78,271.62	
Imp, Anticipados- Pago a Cuenta	\$ 15,052.13	
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>	<b>\$</b>	<b>12,883.40</b>
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 50,735.91	
Activos Intangibles	\$ 312.17	
Depreciación Acumulada	-\$ 38,164.68	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>\$</b>	<b><u>322,864.10</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>	<b>\$</b>	<b>121,610.48</b>
Proveedores	\$ 84,292.52	
Acreedores Varios	\$ 9,500.00	
Préstamos Bancarios	\$ -	
Cuentas y Doc. Por Pagar	\$ -	
Provisiones y Retenciones	\$ 2,380.29	
Impuesto por Pagar	\$ 6,056.73	
Impuesto sobre la renta anual	\$ 15,276.27	
Beneficios a empleados por pagar	\$ 4,104.67	
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>	<b>\$</b>	<b>-</b>
Cuentas y Doc, por Pagar a L.P.	\$ -	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$</b>	<b><u>121,610.48</u></b>
<b><u>CAPITAL</u></b>	<b>\$</b>	<b>157,965.14</b>
Capital Social Minimo	\$ 25,000.00	
Capital Social Variable	\$ 56,171.43	
Reserva Legal	\$ 5,000.00	
Utilidades Acumuladas	\$ 8,149.07	
Pérdidas Acumuladas		
Pago de dividendos	\$ 30,000.00	
Utilidades del Presente Ejercicio	\$ 33,644.64	
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>	<b>\$</b>	<b><u>279,575.63</u></b>

**DIFERENCIA (FAN) \$ 43,288.47**

**5.9.3. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS POR MEDIO DE LOS CINCO GRUPOS DE RAZONES FINANCIERAS**

### 5.9.3.1 Razones de liquidez

Tabla 5.28. Razones de Liquidez

INDICADORES DE LIQUIDEZ	FÓRMULA	AÑO
		2016
CAPITAL DE TRABAJO	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$188,370.2
ÍNDICE DE LIQUIDEZ	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	2.55
PRUEBA ÁCIDA	$\frac{\text{Activo Corriente-Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.91
INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA	$\frac{\text{Efectivo y equivalente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	1.0

**Capital de trabajo:** El capital de trabajo es el excedente de los activos corrientes que le quedan a la empresa en calidad de fondos permanentes para atender las necesidades de la operación, se determinó que los 5 años anteriores se ha tenido un crecimiento año con año y para el año 2016 no será la excepción que tendrá un capital de trabajo de \$188,370.2 para mejorar las condiciones financieras, esto significa que está teniendo un control de sus pasivos a corto plazo y ha tenido un incremento en sus activos corrientes,

**Índice de liquidez:** La teoría nos confirma que un índice de liquidez tiene que andar en rango de 1.0 a 2.0 para que sea favorable a la empresa, pero la aceptabilidad de un valor depende del campo donde se está operando. En este caso para PC MILLENNIUM S.A DE C.V para el año 2016 tiene un valor 2.55, es decir que la empresa cuenta con \$2.55 para responder a cada dólar de deuda a corto plazo; lo que indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos a corto plazo, considerando también que ha habido un incremento en sus pasivos corrientes,

**Prueba acida:** Los inventarios son por lo general el menos líquido de los activos circulantes en un entidad, por lo que representa los activos más susceptible de generar pérdida en

presentarse una liquidación, por lo que el análisis que se realizó con los datos históricos de la empresa se concluyó que no se contaba con los recursos financieros necesarios para enfrentar las deudas a corto plazo lo que se venía rescatando es que se veía un crecimiento año con año y para el 2016 no es la excepción ya que se prevé un índice de 1.90 lo que resulta beneficioso para la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin verse en la necesidad de vender el inventario su inventario.

**Índice de liquidez inmediata:** La empresa tendrá mejoras levemente en su índice de liquidez inmediata con respecto a los años anteriores, contará con \$1 exactamente para cubrir con sus deudas a corto plazo. Es un índice generalmente aceptado de liquidez inmediata y se espera generar una mayor confianza a los acreedores ya que por cada dólar que debe a sus proveedores cuenta con \$1.00 inmediato para responder a sus obligaciones, lo ideal sería que este índice fuera mayor.

#### 5.9.3.2. Razones de Endeudamiento:

**Tabla 5.29. Razones de Endeudamiento**

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	FÓRMULA	AÑO
		2016
RAZÓN DE DEUDA	$\frac{\text{Pasivos Total}}{\text{Activo Total}}$	37.66%
RAZON DE DEUDA CORRIENTE	$\frac{\text{Pasivos Corriente}}{\text{Activo Total}}$	0.38
INDICE DE DEUDA SOBRE PATRIMONIO	$\frac{\text{Deudas Totales}}{\text{Patrimonio}}$	0.77
RAZÓN DE FINANCIAMIENTO DIRECTO	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo total}}$	0.49

**Razón de deuda:** Para el año 2016 se tiene que el índice de deuda será de 37.66%, lo que significa que empresa ha financiado el 37.66% de sus activos con deuda y lo demás

por sus accionistas, se puede notar hay una disminución significativa con respecto al año 2015, ya que mediante las proyecciones se propuso disminuir el índice de endeudamiento con los proveedores, al hacerlo la empresa tiene menor nivel de endeudamiento y mayor liquidez lo cual es de beneficio para la empresa.

**Razón de deuda corriente:** Como se observa los datos para los 2016 son relevantes para determinar la capacidad de pago que se tendrá en los años futuros. La razón determinó un índice de deuda corriente de 0.38, en comparación con los años anteriores se ve una disminución significativa, esto debido a que se espera que sus deudas con los proveedores disminuyan año con año; ya que entre menor sea la razón resultante, mayor solvencia y capacidad de pago se tiene, lo cual es una garantía tanto para la empresa de que no tendrá problemas de pagar sus deudas.

**Índice de deuda sobre patrimonio:** Podemos observar que con las proyecciones realizadas Pc MILLENNIUM S.A DE C.V que éste índice disminuye con respecto a los años anteriores, ya que para el año 2016 se espera que este índice sea de 0.77, decir que la empresa está trabajando con más recursos propios, lo que vendría a beneficiar a la empresa al momento de solicitar financiamiento ya que su índice de endeudamiento es menor a uno. Pero considerando que habrá un incremento en sus niveles de venta se puede determinar que la empresa no solamente necesita trabajar con recursos propios, sino que también necesita recursos externos para poder alcanzar sus objetivos financieros,

**Razón de financiamiento directo:** En los años anteriores la inversión de los accionistas era menor; para años futuros se pretende que el financiamiento de los socios aumente, para el año 2016 se espera que el financiamiento directo por parte de los accionistas de 49% lo cual es de beneficio para PC MILLENNIUM S.A DE C.V ya que se reduciría el uso de financiamiento externo para realizar sus operaciones.

### **5.9.3.3. Razones de Actividad**

**Tabla 5.30. Razones de Actividad**

INDICADORES DE ACTIVIDAD	FORMULA	AÑO
		2016
ROTACION DE INVENTARIOS	$\frac{\text{Costo de venta}}{\text{Inventario}}$	8.25
PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIOS (DIAS)	$\frac{360 \text{ Días}}{\text{Rotación de inventarios}}$	43.61
PERIODO DE PAGO (DÍAS)	$\frac{\text{Cuentas por pagar}}{\text{Compras medias diarias}}$	50.40
ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$	66.76
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}}$	2.66

**Rotación de inventarios:** Para el año 2016 se tendrá una rotación de inventarios de 8.25 veces en el año, por lo que se va a tener en crecimiento en comparación de los años anteriores, esto debido a que las proyecciones de ventas serán mayores y que el nivel de inventarios al final del periodo será menor, lo que significa que la empresa venderá más su inventario en el menor tiempo posible.

**Periodo de rotación de inventarios:** El periodo de días que se tardará la empresa en rotar su inventario para el año 2016 es de 44, se espera que sea en menor número de días la rotación de inventario en comparación con los años anteriores, esto debido a que el número de veces que se rotará el inventario es mayor, lo que le permitirá recuperar su inversión de manera eficiente y no almacenar productos obsoletos.

**Rotación de activos fijos:** Se puede concluir que la empresa va generar \$66.76 por cada dólar invertido en activos fijos para el año 2016. Se observa una disminución con respecto al año 2015, este cambio es ocasionado por el incremento en el nivel de ventas. Lo ideal

sería que la empresa tenga un índice de rotación de inventarios mayor porque reflejaría el uso eficiente de los activos fijos de la empresa.

**Período promedio de pago:** La razón indica que la empresa tarda 50 días en pagar a sus proveedores, esto es beneficioso, ya que entre más tiempo tarde para cancelar sus deudas es mejor ya que podrá trabajar más con sus recursos financieros y generar mayores utilidades para responder a sus obligaciones de pago.

**Rotación de activos totales:** Los resultados para el año 2016 determinan que por cada dólar invertido en los activos totales la empresa ha generado \$2,66. Se puede deducir que esta razón se va a reducir porque el nivel de ventas se incrementara, pero como en este caso las ventas totales y el activo total han tenido un incremento este índice ha tenido un incremento.

#### 5.9.3.4. Razones de Rentabilidad

**Tabla 5.31. Razones de Rentabilidad**

INDICADORES DE RENTABILIDAD	FÓRMULA	AÑO
		2016
MARGEN BRUTO DE UTILIDAD	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	24.88%
MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$	6.50%
MARGEN DE UTILIDAD NETA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	3.91%
RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	21.30%
RENDIMIENTO DE ACTIVOS TOTALES	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{activos totales}}$	10.42%

**Margen bruto de utilidad:** El margen de utilidad bruta de PC MILLENNIUM S.A DE C.V para el año 2016 es de 24.88%, después de descontar sus gastos de venta, lo cual indica

que sus ventas están en un promedio creciente ya que sus costos han sido altos en años anteriores y aún siguen elevados.

**Margen de utilidad operativa:** El resultado obtenido para los próximo año podemos determinar que para el año 2016 generará una utilidad de operación del 6.50%. Por lo anterior evidenciamos un crecimiento de la utilidad por lo que sus gastos operacionales lograr una reducción, esto debido a que no todos los gastos de operación incrementaran de manera proporcional con las ventas, algunos gastos se mantendrán constantes.

**Margen de utilidad neta:** Como podemos observar que las ventas de la empresa para el año 2106 aumentarán y generará el 3.91% por cada dólar de ventas que queda después de deducir todos los costos y gastos de utilidad en el año proyectado. Además de ello las ventas crecen lo suficiente para asumir dichos costos.

**Rendimiento sobre Patrimonio:** La rentabilidad del patrimonio para el año 2016 será 21.30%, los rendimientos así obtenidos son ligeramente superiores a los calculados a los de los años anteriores y se considera que esta rentabilidad es adecuada considerando que la participación de los accionistas incrementará, ya que por cada dólar del capital de la empresa generará 21.30% de rendimiento.

**Rendimiento sobre activos totales:** El índice de rendimiento de los activos totales para el año 2016 será de 10.42%, lo cual él será más favorable a la empresa ya que su rendimiento será mayor y esto es producto del uso adecuado del recursos financiero. Se pude notar que el índice disminuye con respecto al año 2015, esto es debido a que se proyecta que los activos totales incrementen.

#### **5.9.3.5. Punto de Equilibrio**

**Tabla 5.32. Punto de Equilibrio**

Indicador	Formula	AÑO
		2016
PUNTO DE EQUILIBRIO (EN DOLARES)	$\frac{\text{Costo Fijo}}{1-(\text{Costo de Venta/Ventas})}$	\$66,081.14
PUNTO DE EQUILIBRIO %	$\frac{\text{Punto de Equilibrio}}{\text{Ventas}}$	7.68%
MARGEN DE SEGURIDAD	$\frac{\text{Ventas} - \text{Pto. de Equilibrio}}{\text{Ventas}}$	0.92

**Puntos de equilibrio en dólares:** El resultado de la proyección nos dice que para el año 2016 tendrá un punto de equilibrio menor en comparación con los años anteriores, ya que será de \$66,081.14 esto debido a que algunos de los costos se mantendrán mientras que otros variaran en la misma proporción que las ventas, considerando también que se proyecta que las ventas tengan un incremento.

**Punto de equilibrio %** La empresa año con año ha venido tratando de reducir su punto de equilibrio % por lo que para el 2016 tendrá una punto de equilibrio porcentual de 7.68, esto gracias a que la empresa pretende reducir la cantidad de productos a vender para obtener el punto de equilibrio

**Margen de seguridad:** El margen obtenido del año proyectado es de 0.92 lo que nos dice que la empresa tendría que vender casi todo su inventario para tener un margen de seguridad, este incremento es debido al aumento en el nivel de ventas y a la disminución del punto de equilibrio para el año.

## **5.10. ANÁLISIS DE LOS FONDOS ADICIONALES NECESARIOS REQUERIDOS POR LA EMPRESA PC MILLENNIUM S.A DE C.V**

### **Fondos Adicionales Necesarios requeridos para el año 2016**

De acuerdo a los Estados Financieros proyectados para la empresa PC MILLENNIUM S.A DE C.V, se puede determinar que con un incremento en ventas del 7.97% la empresa estaría incrementando muchos de sus costos de manera proporcional con las ventas, mientras que otros se mantendrían constantes, como resultado se obtiene que la empresa estaría generando activos totales de \$ 322,864.10; lo cual indica que PC MILLENNIUM S.A de C.V, deberá añadir \$ 5,155.17 de activos nuevos en comparación con el año anterior para respaldar el incremento en el nivel de ventas esperado para el siguiente año.

Los pasivos y capital total suman \$ 279,575.63 lo que indica que la cantidad proyectada de éstos es menor haciendo una diferencia de \$43,288.47; por lo cual el incremento en el activo no se financiará con el incremento de pasivo generado por el aumento en las ventas, por lo tanto la empresa debe recaudar los Fondos Adicionales Necesarios de \$43,288.47,

Considerando el análisis histórico realizado a la empresa a través de la razón de deuda se determinó que las deudas de PC MILLENNIUM S.A DE C.V no están concentradas mayormente con las instituciones financieras sino, en Proveedores y tomando en consideración también que en las proyecciones se plantea la disminución de compras al crédito generando que la cuenta Proveedores disminuya, se sugiere a la empresa que recaude los FAN a través de préstamo bancario.

Se recomienda la deuda a largo plazo porque mediante el uso de este tipo de deuda, el propietario aprovecha su inversión personal para aumentar sus rendimientos, ya que la empresa contaría con mayores recursos para invertir y obtener así mayores utilidades.

Se sugiere a la empresa solicitar financiamiento al Banco Cuscatlán, ya que tiene la tasa de interés de 22%, siendo la más baja hasta el momento de acuerdo a las tasas publicadas por la Superintendencia del Sistema Financiero como lo muestra la tabla siguiente

## 2 SUPERINTENDENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

### TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

Tasas activas del 1 al 30 de septiembre de 2016

Tasas Activas		Banco Agrícola, S.A.		Banco Cuscatlán de El Salvador, S.A.		Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.		Banco Hipotecario de El Salvador, S.A.		CITIBANK, N.A. Suc. El Salvador		Banco de Fomento Agropecuario.		Banco GAT Continental El Salvador, S.A.		Banco Promérica, S.A.		
Crédito	Descripción	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	Tasa Efectiva	
Créditos de Vivienda	A 1 año plazo	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	*	
	Más de 1 año plazo	Hasta 22.50%	Hasta 30.00%	15.00%	28.00%	Hasta 21.25%	Hasta 34.31%	Hasta 20.00%	Hasta 25.84%	*	*	*	*	Hasta 18.00%	*	19.79%	Hasta 23.43%	
	Construcción	Hasta 11.00%	Hasta 17.95%	15.00%	28.00%	Hasta 21.25%	Hasta 34.31%	Hasta 20.00%	Hasta 26.61%	*	*	*	*	Hasta 21.00%	21.54%	17.79%	Hasta 21.13%	
	Con Recursos Ajenos	*	*	Hasta 2% s/tasa BANDESAL		*	*	Hasta BANDESAL +5%	BANDESAL + 0.1%	*	*	*	*	Hasta 5% s/costo recursos	12.64%	Hasta 7% sobre costo de recursos		
Consumo	A 1 año plazo	Hasta 32.50%	Hasta 55.90%	26.00%	49.00%	25.75%	51.12%	Hasta 20.00%	43.57%	*	*	*	*	Hasta 24.00%	24.55%	32.34%	Hasta 39.58%	
	Más de 1 año plazo	Hasta 42.50%	Hasta 71.60%	26.00%	49.00%	25.75%	51.12%	Hasta 25.00%	33.66%	*	*	*	*	Hasta 24.00%	24.55%	32.34%	Hasta 39.58%	
	Con Recursos Ajenos	Hasta 12.00%	Hasta 17.00%	Hasta 6% s/tasa BANDESAL		*	*	Hasta BANDESAL + 4%	BANDESAL + 5.86%	*	*	*	*	Hasta 24.00%	24.55%	Hasta 17% sobre costo de recursos		
Créditos para Actividades Productivas	A 1 año plazo	Hasta 17.50%	Hasta 26.50%	15.00%	19.00%	19.25%	80.25%	Hasta 20.00%	43.86%	15.00%	19.00%	Hasta 13.50%	Hasta 16.63%	Hasta 20.00%	20.51%	20.61%	Hasta 24.22%	
	Más de 1 año plazo	Hasta 19.50%	Hasta 22.00%	15.00%	19.00%	21.25%	66.25%	Hasta 21.00%	29.15%	15.00%	19.00%	Hasta 13.50%	Hasta 18.17%	Hasta 21.00%	21.54%	20.61%	Hasta 24.22%	
	Con Recursos Ajenos	10.75%	Hasta 17.67%	Hasta 5% s/costo de recursos		*	*	Hasta 21.00%	43.86%	*	*	Hasta 13.50%	Hasta 18.17%	Hasta 5% s/costo de recursos	*	Hasta 7% s/costo de recursos		
Microcréditos y Otros Destinos	A 1 año plazo	Hasta 30.50%	Hasta 69.50%	18.00%	22.00%	*	*	Hasta 24.00%	59.12%	*	*	Hasta 28.50%	Hasta 45.87%	*	*	*	*	
	Más de 1 año plazo	Hasta 30.50%	Hasta 69.50%	18.00%	22.00%	49.25%	*	Hasta 24.00%	12.64%	*	*	Hasta 28.50%	Hasta 39.67%	*	*	*	*	
	Con Recursos Ajenos	*	*	Hasta 7% s/costo de recursos		*	*	*	*	*	*	Hasta 28.50%	Hasta 45.87%	*	*	*	*	
Otros	Ficafé	*	*	TIBP+1%		TIBP 180 días+1%	*	*	*	*	*	TIBP+1%	*	TIBP 180 días +1%	*	*	*	
	Automáticos	H. 4% s/ tasa de depos.	H. 4% s/ tasa de depos.	H. 6% s/tasa de depósito		T. depósito + 4.00%	T. depósito+ 80%	Hasta el 6% s/ tasa de depósito a plazo. Se cobrará comisión por trámite de crédito	*	*	*	*	H. 4% s/tasa depósito	*	T. depósito a plazo + 5.00%	*	H. 4% s/tasa de depósito	
	Sobregiros	Hasta 20.00%	Hasta 23.29%	30.00%	40.00%	24.25%	30.36%	Hasta 30.00%	43.30%	30.00%	40.00%	16.00%	16.00%	Hasta 26.00%	26.67%	32.34%	Hasta 39.58%	
	Factoraje	*	*	*	*	21.25%	66.25%	*	*	*	*	*	*	Hasta 21.00%	21.54%	*	*	

Fuente: Superintendencia del Sistema Financiero. Disponible en <http://www.ssf.gov.sv/index.php/tasas-d-interes>

Al utilizar esa tasa de interés que generaría las siguientes anualidades:

$$C = A \left[ \frac{1 - (1 + i)^{-n}}{i} \right]$$

$$C = \$43,288.47 \quad i = 22\% / 12 = 0.01833333 \quad n = 5 \times 12 = 60$$

$$\$43,288.47 = A \left[ \frac{1 - (1 + 0.01833333)^{-60}}{0.01833333} \right]$$

$$\$43,288.47 = A(36.20708093)$$

$$A = \frac{\$43,288.47}{36.20708093}$$

$$A = \$1,195.58$$

## TABLA DE AMORTIZACIÓN

La siguiente tabla muestra los pagos detallados a realizar en el primer año, para los siguientes cuatro años solo se mostrarán los datos totalizados.

**Tabla 5.33. Tabla de Amortización**

Meses	PAGO ANUAL	INTERES/ SALDO	PAGO A PRINCIAL	SALDO INSOLUTO
0				\$43,288.47
1	\$ 1,195.58	\$ 793.62	\$ 401.96	\$42,886.51
2	\$ 1,195.58	\$ 786.25	\$ 409.33	\$42,477.18
3	\$ 1,195.58	\$ 778.75	\$ 416.83	\$42,060.35
4	\$ 1,195.58	\$ 771.11	\$ 424.47	\$41,635.88
5	\$ 1,195.58	\$ 763.32	\$ 432.26	\$41,203.62
6	\$ 1,195.58	\$ 755.40	\$ 440.18	\$40,763.44
7	\$ 1,195.58	\$ 747.33	\$ 448.25	\$40,315.19
8	\$ 1,195.58	\$ 739.11	\$ 456.47	\$39,858.73
9	\$ 1,195.58	\$ 730.74	\$ 464.84	\$39,393.89
10	\$ 1,195.58	\$ 722.22	\$ 473.36	\$38,920.53
11	\$ 1,195.58	\$ 713.54	\$ 482.04	\$38,438.49
12	\$ 1,195.58	\$ 704.71	\$ 490.87	\$37,947.62
Total Año 1	\$14,346.96	\$ 9,006.11	\$5,340.85	\$37,947.62
Total Año 2	\$14,346.96	\$7,705.10	\$6,641.86	\$31,305.76
Total Año 3	\$14,346.96	\$6,087.16	\$8,259.80	\$23,045.96
Total Año 4	\$14,346.96	\$4,075.10	\$10,271.86	\$12,774.10
Total Año 5	\$14,346.96	\$1,572.91	\$12,774.10	\$ 0

## 5.11. ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO CON FINANCIAMIENTO

### A & H INVERCIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V. PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V. ESTADOS DE RESULTADOS PROYECTADOS (Expresado en Dólares Estadounidenses, )

CONCEPTO		2016
<b>INGRESOS</b>		\$ 860,127.72
<b>COSTO DE VENTAS</b>		\$ 646,118.53
Inventario Inicial	\$ 122,300.75	
Compras Netas	\$ 602,089.41	
Inventario Final	<u>\$ 78,271.62</u>	
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<u>\$ 214,009.19</u>
<b>MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN</b>		\$ 158,088.28
Gastos de Venta	\$ 143,646.57	
Gastos de Administración	<u>\$ 14,441.71</u>	
<b>MENOS: GASTOS NO OPERATIVOS</b>		\$ 11,006.11
Gastos Financieros	\$ 9,006.11	
Gastos no Deducibles	<u>\$ 2,000.00</u>	
<b>TOTAL GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD ANTES DE RESERVA E IMPUESTO</b>		<u>\$ 44,914.80</u>
Reserva Legal	\$ 5,000.00	
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO</b>		<u>\$ 39,914.80</u>
Gastos No Deducibles	\$ 2,000.00	
<b>UTILIDAD PARA IMPUESTO</b>		<u>\$ 41,914.80</u>
Impuesto Sobre la Renta	\$ 12,574.44	
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>		<u><u>\$ 27,340.36</u></u>

Los gastos financieros proyectados es el total de pago de intereses para ese año.

## 5.12. BALANCE GENERAL PROYECTADO CON FINANCIAMIENTO

**A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V.  
BALANCE GENERAL PROYECTADO  
(Expresado en Dólares Estadounidenses, )**

		2016
<b>ACTIVO</b>		
<b><u>ACTIVOS CORRIENTES</u></b>		<b>\$ 300,974.59</b>
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$ 113,036.78	
Cuentas y Documentos por Cobrar	\$ 94,614.05	
Inventarios	\$ 78,271.62	
Imp, Anticipados- Pago a Cuenta	\$ 15,052.13	
<b><u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u></b>		<b>\$ 12,883.40</b>
Propiedad, Planta y Equipo	\$ 50,735.91	
Activos Intangibles	\$ 312.17	
Depreciación Acumulada	-\$ 38,164.68	
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>\$ 313,857.99</u></b>
<b>PASIVO</b>		
<b><u>PASIVOS CORRIENTES</u></b>		<b>\$ 124,249.50</b>
Proveedores	\$ 84,292.52	
Acreedores Varios	\$ 9,500.00	
Préstamos Bancarios	\$ 5,340.85	
Cuentas y Doc. Por Pagar	\$ -	
Provisiones y Retenciones	\$ 2,380.29	
Impuesto por Pagar	\$ 6,056.73	
Impuesto sobre la renta anual	\$ 12,574.44	
Comisiones	\$ 4,104.67	
<b><u>PASIVOS NO CORRIENTES</u></b>		<b>\$ 37,947.62</b>
Cuentas y Doc, por Pagar a L.P.	\$ 37,947.62	
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>\$ 162,197.12</u></b>
<b><u>CAPITAL</u></b>		<b>\$ 151,660.86</b>
Capital Social Minimo	\$ 25,000.00	
Capital Social Variable	\$ 56,171.43	
Reserva Legal	\$ 5,000.00	
Utilidades Acumuladas	\$ 8,149.07	
Pérdidas Acumuladas		
Pago de dividendos	\$ 30,000.00	
Utilidades del Presente Ejercicio	\$ 27,340.36	
<b>TOTAL PASIVO MAS CAPITAL</b>		<b><u>\$ 313,857.99</u></b>

La cantidad en la cuenta Préstamos Bancarios es el total de Pago a principal para ese año, y la cantidad de Cuentas y Documentos por Pagar a Largo Plazo es el monto que debe cancelar en los próximos cuatro años.

### 5.13. VALORACIONES FINALES

Después de realizar las proyecciones para la empresa PC MILLENNIUM S.A DE C.V se llegan a las siguientes conclusiones:

- Si las pequeñas empresas desean requerir financiamiento pueden realizar sus proyecciones en base al plan financiero planteado a la empresa PC MILLENNIUM S.A DE C.V haciendo las modificaciones necesarias, en base a las necesidades de la empresa, considerando el porcentaje de incremento que desean así como también cual otro tipo de requerimiento ya sea para adquisición de propiedad, planta o equipo o de cualquier otro tipo; ya que esta herramienta les facilita la determinación de los Fondos Adicionales Necesarios requeridos para obtener las utilidades deseadas.
- Si la empresa tiene bien definido el monto requerido para financiamiento tiene la ventaja que al solicitarlo tendrá claro en que va a invertir ese dinero, ya que las instituciones financieras consideran el destino del financiamiento y es un factor importante al momento de aprobar el crédito.
- Para tener certeza de la cantidad de fondos adicionales necesarios que requiere la empresa para alcanzar sus proyecciones, debe realizar los pronósticos teniendo en consideración las variaciones que tendrán los costos; ya que es mediante las proyecciones del Estado de Resultados y Balance General que se define la cantidad de fondos necesarios para determinar los requerimientos financieros externos.
- Si la empresa desea incrementar sus ventas, incrementaran sus costos por lo tanto, debe respaldar con mayores niveles de activo y en algunas ocasiones los activos pueden financiarse mediante el incremento de las utilidades retenidas pero en ocasiones no por lo cual debe buscar opciones para obtener los fondos-

- Si se tienen tasas bajas de crecimiento, no se requiere de un financiamiento externo y la empresa aún es capaz de generar un exceso de efectivo., entonces entre más rápida sea la tasa de crecimiento, mayores serán los requerimientos de capital.
- La política de dividendos también afecta a los requerimientos de capital externo, entre más alta sea la razón de pago de dividendos, más pequeña será la adición a las utilidades retenidas, por lo tanto los requerimientos de capital externo serán mayores.
- El margen de utilidad que tenga la empresa, también es un determinante de importancia al determinar los fondos requeridos ya que entre más alto sea el margen, más pequeños serán los requerimientos de fondos, manteniéndose constantes los demás elementos.

## BIBLIOGRAFÍA

### Libros

- Gildaberto Bonilla. Cómo hacer una tesis de graduación con técnicas estadísticas. 4ª Edición, El Salvador, 2000.
- Hernández Sampieri, Roberto. Metodología de la Investigación. 5ª edición, México, 2010.
- Scott Besley, Fundamentos de la Administración Financiera. 14ª edición, México, 2008.

### Boletines

- Juan Carlos Sánchez. Estructura de la Oferta y el Acceso al Financiamiento de las MIPYME'S en El Salvador: una revisión preliminar, El Salvador, 2008.
- Juan J. Llisterri, Et.al.; Acceso de las pequeñas y medianas empresas al financiamiento. Disponible en <https://publications.iadb.org/handle/11319/1685?locale-attribute=en>
- Miguel Chorro. Financiamiento a la inversión a las pequeñas y medianas empresa: el caso de El Salvador, 2010.
- Ricardo Salazar, El Aporte Económico de las MIPYME's de la Zona Norte de El Salvador. Disponible en <http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/2112042369.pdf>

### Páginas Web

- CONAMYPE, Pequeña empresa, El Salvador, 2016, disponible en [www.conamype.gob.sv/?glossary=pequena-empresa](http://www.conamype.gob.sv/?glossary=pequena-empresa)
- El Salvador: Incorporan programa de OIT para desarrollar Mipymes, 2015. Disponible en: [http://www.ilo.org/sanjose/sala-de-prensa/WCMS\\_371159/lang--es/index.htm](http://www.ilo.org/sanjose/sala-de-prensa/WCMS_371159/lang--es/index.htm)

- Evolución histórica de la función financiera de las organizaciones. Disponible en: <http://blogs.udima.es/administracion-y-direccion-de-empresas/libros/introduccion-a-la-organizacion-de-empresas-2/unidad-didactica-4-el-sistema-de-financiacion-de-la-empresa/3-evolucion-historica-de-la-funcion-financiera-de-las-organizaciones/>

### **Tesis**

- AGUILAR CORVERA, MARIA; MENDOZA PINEDA, ANA; RENDEROS GARCIA, DAVID, tesis “Guía de Admiración Estratégica que permita mejorar los procesos productivos en las Empresas Productoras de Mermelada, ubicadas en la zona Metropolitana de San Salvador”, Universidad Francisco Gavidia

➤ ANEXOS

➤ ANEXO 1. Cronograma de Actividades

Meses	Febrero/2016				Marzo/2016				Abril/2016				Mayo/2016				Junio/2016					Julio/2016				Agosto/2016					Septiembre/2016				Octubre/2016			
Semanas	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4
Seminario de metodología de la investigación																																						
Selección del tema de investigación.																																						
Preparación del anteproyecto																																						
Diseño de los instrumentos para la obtención de información.																																						
Validación de los instrumento (prueba piloto).																																						
Recolección y captura de datos.																																						
Procesamiento de la información (tabulación, análisis e Interpretación de los datos)																																						
Redacción del informe final.																																						
Entrega del informe final.																																						
Corrección del informe final.																																						
Exposición de Resultados y defensa del informe final de investigación.																																						

➤ **Anexo 2. Listado de pequeñas empresas del sector comercio en San Francisco Gotera, Morazán.**

*Tabla 6.1 Listado de Pequeñas Empresas*

1	Importaciones Salcon	71	Fashion Center
2	Comercial Rodríguez	72	Tienda Los Tres Hermanos
3	Comercial Santa Teresita	73	Venta de Prod. lácteos Bonilla
4	Dist. Comercial Arco Iris	74	Tienda y lácteos Quijano
5	Comercial Ventura	75	Joyería y Relojería Seiko
6	Comercial Flores Turcios	76	Joyería San Francisco
7	Comercial Yoselin	77	Joyería la Fe
8	Comercial Metrocentro	78	Joyería Saray's
9	Comercial Ronald	79	Variedades Rocío
10	Almacenes José Álvarez	80	Funeraria La Florida
11	Tienda Isaac	81	Funeraria Ríos de Agua Viva
12	Bazar Lolita	82	Funeraria Los Ángeles
13	Tienda Cristal	83	Funeraria San Antonio
14	Tienda Lito	84	Funerales San Francisco
15	Tienda Hermanos Hernández	85	Funeraria La Bendición
16	Tienda y Lácteos Yamileth	86	Bisutería la Moda
17	Tienda Hermanos Gómez	87	Mini Súper Tomasita
18	Tienda Wicho	88	Suministros de Morazán 1
19	Tienda Isaac # 2	89	Autopartes y Suministros de Morazán
20	Tienda y lácteos Díaz Díaz	90	Mega Autoparts
21	Tienda Brisas del Norte	91	Autorepuestos Lazo Hermanos
22	Tienda Elsa	92	Impor Repuestos
23	Tienda María Julia 1	93	Calzado Emperatriz
24	Tienda Génesis	94	Foto Estudio Álvarez
25	Venta de Granos Básicos	95	Foto Estudio Víctor

26	Tienda y lácteos Quijano	96	Foto Estudio Escobar
27	Tienda San Francisco de Asís	97	Venta de Madera Sorto
28	Tienda Galvanissa	98	Tienda los tres Hermanos
29	Ferretería San Francisco	99	Calzado Ninfa Verónica
30	Ferretería Cuevas	100	Comercial los Tres Hermanos
31	Pisos y Azulejos Flores	101	Génesis Ventanas y Puertas
32	Ferretería la Industrial	102	Tienda Lucy
33	Ferretería Sánchez	103	Llantería El Buen Rodaje
34	Ferretería Constru -Eco	104	Llantería Barrios
35	Ferretería Reyes	105	Agroservicio el Arado
36	Ferretería Ferromundo	106	Agroservicio la Carreta
37	Farmacia El Ángel	107	Agroservicio el Veterinario
38	Farmacia Jehová es mi Pastor	108	Agroservicio El Ranchero
39	Farmacia Lilian Mariana	109	Agroferreteria Mata
40	Farmacia Gabriela Mistral	110	Venta de Productos Agropecuarios
41	Farmacia Josué	111	Ferretería Ferromundo
42	Farmacia Jehová Jireh	112	Variedades Kimberly
43	Farmacia Versailles	113	Calzado Díaz
44	Farmacia Central	114	Farmacia Lilian Marina
45	Farmacia Virgen de Guadalupe	115	Tienda Esmeralda
46	Farmacia La Salud	116	Tienda Mesías
47	Farmacia Divina Providencia	117	Variedades la Casa del Pamper
48	Farmacia Jerusalén	118	Tienda Edenilson
49	Farmacia la Fe	119	Variedades Margot
50	Cefafa	120	Celular King
51	Farmacia Integral	121	Súper Variedades el Ofertón
52	Libros El Ángel	122	Variedades Mari
53	Librería y Variedades Bethel	123	Ferretería Reyes

54	Librería y Joyería Pinel	124	Venta de Productos Agropecuarios
55	Negocios Múltiples Emmanuel	125	Variedades Cesar
56	Punto Escolar	126	Variedades Claro
57	Librería Cristiana El Buen Pastor	127	Variedades Edwins
58	Ferretería y Pap. Perpetuo Socorro	128	Variedades Evelyn
59	Bazar Armida	129	Variedades Daniela
60	Exclusividades Carolina	130	Variedades Marleny
61	Pastelería Flori	131	Variedades Belén
62	Suministros y Soluciones Informáticas	132	Exclusividades Mary
63	Bazar Sayonara	133	Variedades Morales
64	Bazar Liz	134	Variedades Modelo
65	Bazar García	135	Sara Boutique
66	Bazar Vanessa	136	Lindas Store
67	Bazar Yuli	137	Tienda San Gerónimo
68	Yostin Bazar	138	Tienda Santa Fé
69	Venta de Ropa Ame. San Antonio	139	Fabiola Boutique
70	Fashion Girl Boutique	140	Gloria´s Boutique

Fuente: Departamento de Catastro, Alcaldía Municipal de San Francisco Got

➤ **ANEXO 3. Instituciones financieras públicas y privadas en san Francisco Gotera, Morazán.**

*Tabla 6.2. Listado de Entidades Financieras Públicas y Privadas*

1	Banco Agrícola
2	Banco de América Central
3	Scotiabank
4	Caja de Crédito San Francisco Gotera
5	Banco Promerica
6	Banco Procredit
7	Banco Azteca
8	DAVIVIENDA
9	Banco Cuscatlán
10	SOCIEDAD DE AHORRO Y CREDITO APOYO INTEGRAL S.A
11	Banco de Fomento Agropecuario
12	Cooperativa Financiera La Unión
13	ACOMI DE R.L.
14	Sociedad Cooperativa PADECOMSMCREDITO De R.L De C.V
15	Asociación Cooperativa de ahorro y crédito San Francisco Gotera, de Responsabilidad Limitada. "ACOCRES DE R.L"
16	Asociación cooperativa de comercialización, aprovisionamiento, ahorro, crédito, vivienda y producción agropecuaria "estrella de oriente", de responsabilidad limitada. "ACO-ESTRELLA DE ORIENTE, DE R.L. "

Fuente: Departamento de Catastro, Alcaldía Municipal de San Francisco Gotera

## **ANEXO 4. DEFINICIÓN Y OPERACIONALIZACIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS**

### **3.4.1. Fuentes de financiamiento**

Identifican el origen de los recursos con que se cubren las asignaciones presupuestarias. Por lo mismo son los canales e instituciones bancarias y financieras, tanto internas como externas por cuyo medio se obtienen los recursos necesarios para equilibrar las finanzas. Dichos recursos son indispensables para llevar a cabo una actividad económica, ya que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.

### **3.4.2. Facilidades de otorgamiento**

Condiciones que se ofertan a un cliente o empresa que este demanda en relación con el pago. Incluye el plazo o los plazos, garantías, el tipo de documento que soporta la deuda, la existencia o no de interés, fechas fijas de pago, y cualquier otra condición que se acuerde.

### **3.4.4. Condiciones de financiamiento**

Es el conjunto de requisitos que establece el beneficiario del crédito en función de numerosas variables. El objetivo es reducir el riesgo de no recuperar el dinero prestado y poder así asegurar el cumplimiento de pago.

### **3.4.5. Costo de financiamiento**

Un costo de financiamiento es el costo total de un préstamo en dólares y centavos. Incluye los intereses, los cargos por servicio y por transacción y otros cargos que se cobran sobre el préstamo.

### **3.4.6. Rentabilidad**

Relación existente entre los beneficios que proporcionan una determinada operación o cosa y la inversión o el esfuerzo que se ha hecho; cuando se trata del rendimiento financiero; se suele expresar en porcentajes.

#### **3.4.7. Tasas de Interés**

Las tasas de interés son el precio del dinero. Si una empresa o requiere de dinero para adquirir bienes o financiar sus operaciones, y solicita un préstamo, el interés que se pague sobre el dinero solicitado será el costo que tendrá que pagar por ese servicio

#### **3.4.8. Garantías**

Garantía es sinónimo de respaldo; se refiere a la acción que una persona, una empresa o comercio despliegan con el objeto de afianzar aquello que se haya estipulado oportunamente en un compromiso contractual, es decir, a través de la concreción o presentación de una garantía, lo que se pretenderá hacer es dotar de una mayor seguridad al cumplimiento de una obligación o al pago de una deuda, según corresponda.

#### **3.4.9. Comisiones**

La comisión es aquella cantidad que se percibe por concretar una transacción comercial y que corresponderá a un porcentaje determinado sobre el importe total de la operación comercial.

#### **3.4.10. Rentabilidad sobre activos**

Esta rentabilidad, utilizada frecuentemente en la comparación de resultados de las entidades o globalmente del sistema bancario, es el ratio que resulta de dividir los resultados antes de impuestos por el activo total medio que en algunas ocasiones se denomina balance total medio, expresa, en definitiva, la rentabilidad económica o del negocio,

#### **3.4.11. Rentabilidad sobre capital**

Es uno de los dos factores básicos en determinar la tasa de crecimiento de las ganancias de una empresa, es utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una empresa respecto a la inversión realizada por los socios. Se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su patrimonio net

## ANEXO 5. OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

Tema				
Plan financiero para pequeñas empresas del sector comercio como mecanismo para facilitar el acceso al crédito, en el municipio de San Francisco Gotera, Morazán año 2016				
Objetivo General				
Conocer los factores que determinan el acceso a crédito de las pequeñas empresas del sector comercio en el municipio de San Francisco Gotera, Morazán.				
Hipótesis General				
Un plan financiero para pequeñas empresas del sector comercio permitirá facilitar el acceso al crédito, en el municipio de San Francisco Gotera, Morazán.				
Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Variables	Definición Operacional	Indicadores
Identificar las fuentes de financiamiento y las condiciones que tienen las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.	Las Fuentes de Financiamiento y las condiciones que tienen las pequeñas empresas del sector comercio permitirán facilitar el acceso a crédito.	<b>Variable Independiente</b> Acceso a crédito	Poder recibir por parte una entidad financiera, en virtud de la confiabilidad que acredita con sus ingresos, un préstamo por un plazo determinado, abonando capital e intereses.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Fuentes de financiamiento.</li> <li>- Condiciones de financiamiento.</li> <li>- Facilidades de otorgamiento.</li> <li>- Uso de recursos financieros.</li> </ul>
		<b>Variable dependiente</b> Fuentes de financiamiento	Instituciones bancarias y financieras, tanto internas como externas por cuyo medio se obtienen los recursos necesarios para equilibrar las finanzas.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Número de entidades de financiamiento publicas</li> <li>- Número de entidades de financiamiento privadas</li> <li>- Recursos financiero propio</li> </ul>
		<b>Variable dependiente</b> Condiciones de financiamiento	Serie de requisitos que establece el dador del crédito en función de numerosas variables. El objetivo es reducir el riesgo de no recuperar el dinero prestado.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Montos a otorgar</li> <li>- Capacidad de pago</li> <li>- Capacidad de endeudamiento</li> </ul>

<p>Determinar las facilidades de otorgamiento de créditos que tienen las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.</p>	<p>Las pocas facilidades de otorgamiento de créditos que tiene las pequeñas empresas del sector ocasionan que tengan menos</p>	<p><b>Variable dependiente</b> Facilidades de otorgamiento</p>	<p>Condiciones que se ofertan a un cliente o empresa que este demanda en relación con el pago. Incluye el plazo o los plazos, garantías, la existencia o no de interés, fechas fijas de pago, y cualquier otra condición que haga más fácil el acceso a recursos financieros.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Tasa de interés</li> <li>- Garantías</li> <li>- Plazos</li> </ul>
<p>Detallar el uso que hacen de los recursos financieros las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera</p>	<p>El uso que hacen las pequeñas empresas de los recursos financieros determinará tener facilidad al acceso a crédito.</p>	<p><b>Variable dependiente</b> Uso de recursos financieros</p>	<p>El uso de los recursos financieros se refiere a la utilización de recursos para alcanzar determinadas metas. Es una herramienta financiera utilizada por el administrador financiero, con el fin de proteger la empresa de la inadecuada utilización de los recursos y evita que se corra mayores riesgos por falta de</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Aumento de activo</li> <li>- Disminución de pasivo</li> <li>- Pérdida neta</li> </ul>
<p>Considerar los costos de financiamiento y la rentabilidad deseada para las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera</p>	<p>Los costos de financiamiento y la rentabilidad de la empresa son determinantes para tener mayor el acceso al financiamiento.</p>	<p><b>Variable dependiente</b> Costos de Financiamient</p> <p><b>Variable dependiente</b> Rentabilidad deseada</p>	<p>Son interés y otros costos incurridos por una empresa en conexión con el préstamo de fondos.</p> <p>Esta se consigue mediante una conjunción de aspectos, que tienen que ver, tanto el volumen de ventas como el control de gastos y optimización de ingresos</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Interés del Crédito</li> <li>- Comisiones bancarias</li> <li>- Moras</li> <li>- Rentabilidad sobre activos</li> <li>- Rentabilidad sobre capital</li> <li>- Margen neto de utilidad</li> </ul>

**ANEXO 6. Cuestionario dirigido a pequeños empresarios del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán**



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
SECCIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**OBJETIVO:** Obtener información para determinar el acceso al financiamiento que tienen las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán

**Dirigida a:** Pequeños empresarios del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

**Edad:** \_\_\_\_\_ **Sexo:** \_\_\_\_\_ **Nombre de la Empresa:**

\_\_\_\_\_

**Indicación:** Marque con una X una de las opciones en cada una de las preguntas que a continuación se le presentan.

2. ¿Conoce usted las entidades financieras públicas del municipio?

SI\_\_ NO\_\_

3. ¿Conoce usted las entidades financieras privadas del municipio?

SI\_\_ NO\_\_

4. ¿Ha solicitado alguna vez algún crédito bancario?

SI\_\_ NO\_\_

5. Si la respuesta es Si ¿En qué institución lo ha solicitado?

\_\_\_\_\_

6. ¿Considera que la empresa tiene la necesidad de solicitar un crédito?

SI\_\_ NO\_\_

7. ¿La empresa cuenta con contabilidad formal?

SI\_\_ NO\_\_

8. ¿Conoce que es una planeación financiera?

SI\_\_ NO\_\_

9. ¿Tiene conocimiento sobre cómo realizar un análisis financiero?  
SI\_\_ NO\_\_
10. ¿Qué aspectos considera importante al momento de solicitar un crédito?  
a) Tipo de institución financiera\_\_ b) Plazo \_\_  
c) Tasas de Interés\_\_ d) Garantías requeridas\_\_
11. ¿Qué factor considera que es el más determinante para que una institución financiera le otorgue crédito?  
a) Monto solicitado\_\_ b) Capacidad de pago \_\_\_\_  
c) Capacidad de endeudamiento\_\_ d) Record Crediticio\_\_  
e) Todas las anteriores \_\_\_\_
12. ¿Cuenta con financiamiento externo?  
SI\_\_ NO\_\_
13. ¿Qué lo hace solicitar un crédito?  
a) Para tener mayor estabilidad\_\_ b) Falta de capital  
c) Deudas acumuladas\_\_ d) Inversión
14. ¿Cuenta la empresa con récord crediticio?  
SI\_\_ NO\_\_
15. ¿Considera que la empresa hace uso adecuado de sus recursos financieros?  
SI\_\_ NO\_\_
16. ¿La empresa está obteniendo la rentabilidad deseada?  
SI\_\_ NO\_\_
17. ¿Qué tipo de deuda cree la más adecuada?  
Corto plazo\_\_ Largo plazo\_\_
18. ¿Considera que la planeación financiera es importante para conocer las necesidades de financiamiento?  
SI\_\_ NO\_\_

- **ANEXO 7. Cuestionario dirigido a instituciones financieras públicas y privadas del Municipio de San Francisco Gotera, Morazán.**



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD MULTIDISCIPLINARIA ORIENTAL  
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
SECCIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**OBJETIVO:** Obtener información para determinar los factores que determinan el acceso al financiamiento que tienen las pequeñas empresas del sector comercio del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

**Dirigida a:** Instituciones financiera públicas y privadas del municipio de San Francisco Gotera, Morazán.

**Edad:** \_\_\_\_\_ **Sexo:** \_\_\_\_\_ **Nombre de la institución:**  
\_\_\_\_\_

**Cargo que desempeña.** \_\_\_\_\_

1. ¿De qué manera dan a conocer sus servicios financieros a las MYPES?
2. ¿Qué factores son determinantes para avalar un crédito para pequeñas empresas del sector comercio?
3. ¿Qué medidas consideran de mayor riesgo al otorgar un crédito?
4. ¿Las tasas de interés son diferentes para la pequeña empresa o son iguales para todas las empresas?
5. ¿Varía la tasa de interés de acuerdo tamaño de la empresa o es estándar?  
¿Por qué?
6. ¿Cuáles son las tasas de interés para pequeñas empresas?
7. ¿Cuáles son los pagos por mora que deben pagar los empresarios?
8. ¿Cuáles son las garantías que solicitan a pequeñas empresas del sector comercio?

9. ¿Cuáles son los plazos de pago que generalmente dan a pequeños empresarios? ¿De qué depende?
10. ¿Cuáles son las comisiones bancarias que tiene la institución?
11. ¿Qué tan importante es la información financiera de la empresa que solicita un crédito?
12. ¿Considera que las pequeñas empresas no cuenta un control financiero?
13. ¿Cree indispensable que la pequeña empresa realice un análisis financiero?  
¿Porque?
14. ¿Considera que la planeación financiera es importante para las pequeñas empresas? ¿Por qué?
15. ¿Cuál es el análisis que realizan para determinar la capacidad de endeudamiento?
16. ¿Cuáles son las políticas o técnicas de control para la solicitud de crédito?
17. ¿Cuál es el principal problema que enfrentan las pequeñas empresas del sector comercio al solicitar un crédito? ¿Lo subsanan o no?

➤ **ANEXO 8. Notas Explicativas de 2011 a 2015 de la empresa A & H  
INVERSIONES PC MILLENNIUM,  
A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM,  
SOCIEDAD ANONIMA DE CAPITAL VARIABLE.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LOS 5 AÑOS SIGUIENTES**

**NOTA 1- ANTECEDENTES**

La empresa PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V., es una sociedad constituida bajo las leyes de la República de El Salvador, bajo el régimen de capital variable. La sociedad se constituyó por Escritura Pública otorgada en la ciudad de San Francisco Gotera, a las once horas del día quince de abril del año dos mil cinco, ante los oficios del notario Fausto Noel Ponce Amaya, inscrita en el Registro de Comercio bajo el número 43 del libro No 2031 del registro de sociedades con fecha 26 de mayo de 2005. Sus actividades principales en comercialización y distribución de muebles y archivadores para oficinas, de equipo de comunicación, venta de celulares y sus accesorios, así como de todas las funciones que permite la Ley en lo referente al comercio en general.

La Sociedad Anónima desarrolla sus operaciones en este país, durante un plazo de tiempo indefinido y cuyas finalidades principales serán venta y comercialización de maquinaria y equipo de oficina, computadoras y sus competencias e incluyendo software, y cualquier accesorio necesario para su funcionamiento; Comercialización y distribución de muebles y archivadores para oficinas, de equipo de comunicación, venta de celulares y sus accesorios, así como de todas las funciones que permite la Ley en lo referente al comercio en general.

## **NOTA 2- PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables son:

### **a) Aplicación de Normas de Contabilidad.**

Los Estados Financieros emitidos por la Sociedad A & H INVERSIONES PC MILLENNIUM, S.A. DE C.V., fueron preparados de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera Adoptadas en el Salvador.

### **b) Base Contable Utilizada.**

Las operaciones de esta, será a base de acumulación o devengo, donde los gastos serán registrados cuando estos ocurren y se incurre en su obligación, aunque no se hayan pagado y los ingresos cuando son devengados, aunque no se hayan percibido.

### **c) Unidad Monetaria**

Al final de cada 31 de diciembre de los siguientes 5 años 2011-2015 los registros de la compañía se llevaron en Dólares Estadounidenses representados por el mismo símbolo (\$) en los estados financieros adjuntos.

Con fecha de 30 de noviembre de 2000, se aprobó la Ley de Integración Monetaria, la cual entro en vigencia el 1 de enero de 2001, según decreto legislativo número 201, en la que se establece el tipo de cambio fijo de ¢8.75 por US \$1.00. Asimismo establece el curso legal irrestricto del dólar, permitiendo a las empresas mantener sus registros contables en colones salvadoreños o en dólares de los Estados Unidos de Norte América

### **d) Inventarios:**

Los inventarios por las mercaderías adquiridas para la venta se aplicaran por medio del método costo según última compra, según art. 143 a) del Código Tributario, verificándose al final de cada ejercicio con una toma física de estos.

### **e) Activos Fijos - Depreciación:**

**Las depreciaciones** de activos se registraran cada año en las tarjetas respectivas y el método adoptado será el de depreciación por línea recta. Atendiendo a lo establecido en el artículo 30 del La Ley de impuesto sobre la renta.

### NOTA 3- EFECTIVO Y EQUIVALENTE.

Del año 2011 al 2015, el efectivo de la compañía se detalla así:

#### Efectivo y equivalente

	2011	2012	2013	2014	2015
Caja general		\$3,801.17	\$6,009.40	\$2,876.20	\$6013.59
Caja chica	\$392.39	\$392.39	\$399.14	\$399.14	\$399.14
Banco	\$4,184.74	\$34,193.25	\$43,076.94	\$41,300.66	\$31,587.61
Ventas con tarjetas		\$583.91	\$783.94	\$694.65	\$827.51
<b>Totales</b>	<b>\$4,577.23</b>	<b>\$38,970.72</b>	<b>\$50,269.42</b>	<b>\$47,938.64</b>	<b>\$51,754.25</b>

### NOTA 4 – INVENTARIOS.

El saldo de inventario al final de cada ejercicio con una toma física de estos y los saldos presentados 31 de diciembre de los siguientes años 2011 hasta 2015 corresponde a diferentes actividades comerciales como adicionales a la principal de venta y distribución de equipo de oficina.

#### Inventario

	2011	2012	2013	2014	2015
Línea de oficina	\$17,369.07	\$36,335.45	\$34,631.94	\$35,415.56	\$47,369.76

Línea de equipo informáticos	\$45,873.57	\$49,997.40	\$44,921.44	\$53,475.60	\$33,636.52
Línea librería	\$39,678.63	\$22,996.54	\$20,218.04	\$17,814.02	\$27,585.21
Línea de accesorios informáticos	\$18,794.77	\$18,112.65	\$13,816.26	\$18,585.80	\$13,709.26
<b>Totales</b>	<b>\$121,716.04</b>	<b>\$127,442.04</b>	<b>\$113,587.68</b>	<b>\$125,291.02</b>	<b>\$122,300.75</b>

#### NOTA 5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR.

Las cuentas por cobrar se registran a su valor realizable y para su control se revela información referida al vencimiento mediante el libro de cuentas por cobrar.

##### Cuentas por cobrar

	2011	2012	2013	2014	2015
Clientes	\$9,864.71	\$28,124.64	\$100,385.15	\$75,008.46	\$100,280.21
Intereses					\$577.95
Deudores varios				\$41,474.10	\$16,474.10
Anticipo a proveedores				\$819.98	\$819.98
Anticipo a empleados				\$9.99	
<b>Totales</b>	<b>\$9,864.71</b>	<b>\$28,124.64</b>	<b>\$100,385.15</b>	<b>\$117,312.53</b>	<b>\$118,152.24</b>

#### NOTA 6. CREDITO FISCAL (IVA)

La cuenta de crédito fiscal posee un saldo al 31 de diciembre de los siguientes años 2011-2015 el cual corresponde a Créditos Fiscales provisionados a Diciembre.

### Crédito fiscal IVA

	2011	2012	2013	2014	2015
Crédito fiscal por compras	\$2,387.78	\$956.85	\$1,770.41		\$403.98
Crédito				\$328.42	\$242.56
<b>Totales</b>	<b>\$2,387.78</b>	<b>\$956.85</b>	<b>\$1,770.41</b>	<b>\$328.42</b>	<b>\$646.54</b>

### NOTA 7. PAGOS POR ADELANTADO

Al cierre de cada ejercicio de los años siguientes la sociedad cuenta con un saldo en Pagos por Adelantado según detalle:

#### Pago por adelantado

	2011	2012	2013	2014	2015
Papelería	\$200	\$200	\$620.00	\$730.00	\$1,080.00
Empleado	\$250	\$250	\$305.00	\$318.81	\$288.00
Alquileres			\$1,199.95	\$1,199.95	-
Seguros				\$1,600.00	\$288.81
Otros	\$150	\$150	\$643.86		\$2,154.58
<b>Totales</b>	<b>\$600.00</b>	<b>\$600.00</b>	<b>\$2,768.81</b>	<b>\$3,848.76</b>	<b>\$3,811.39</b>

### NOTA 8. PAGO A CUENTA IMPUESTO SOBRE LA RENTA

Al cierre de cada ejercicio la sociedad cuenta con un pago a cuenta sobre la renta según detalle:

### Pago a cuenta ISR

	2011	2012	2013	2014	2015
Pago a cuenta del presente ejercicio	\$16,272,29	\$13,379.00	\$14,631.10	\$15,748.11	\$13,941.49
<b>Totales</b>	<b>\$16,272,29</b>	<b>\$13,379.00</b>	<b>\$14,631.10</b>	<b>\$15,748.11</b>	<b>\$13,941.49</b>

### NOTA 9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada. La depreciación se carga para distribuir el costo de los activos menos sus valores residuales a lo largo de su vida útil estimada, aplicando el método de línea recta.

### Propiedad, planta y equipo

Bienes	2011	2012	2013	2014	2015
<b>muebles</b>					
Mob. Y equipo de administrativo	\$2,927.40	\$2,945.78	\$2,945.78	\$1,108.00	\$1,108.00
Mob. Y equipo de venta	\$11,891.11	\$13,776.49	\$13,776.49	\$15,951.71	\$15,951.71
Mob. Y equipo Mtto. De redes	\$6,216.60	\$6,887.88	\$6,887.88	\$1,547.00	\$1,547.00

Equipo de transporte.	\$9,973.46	\$7,996.56	\$7,996.56	\$23,129.00	\$23,129.00
<b>Totales</b>	<b>\$30,918.57</b>	<b>\$31,606.71</b>	<b>\$31,606.71</b>	<b>\$41,735.91</b>	<b>\$41,735.91</b>
<b>Depreciación</b>					
Mob. Y equipo de administrativo	(\$1,631.38)	(\$1,631.38)	(\$1,645.88)	(\$954.90)	(\$1,097.28)
Mob. Y equipo de venta	(\$6,828.71)	(\$6,828.71)	(\$12,348.83)	(\$16,127.55)	(\$16,787.04)
Mob. Y equipo Mto. De redes	(\$5,201.26)	(\$5,201.26)	(\$4,297.68)	(\$1,574.43)	(\$1,621.86)
Equipo de transporte.	(\$9,017.63)	(\$9,017.63)	(\$10,938.80)	(\$13,681.10)	(\$15,182.65)
<b>Total de depreciación</b>	<b>(\$22,678.98)</b>	<b>(\$22,678.98)</b>	<b>(\$29,231.19)</b>	<b>(\$32,337.98)</b>	<b>(\$34,688.83)</b>

## ACTIVOS INTANGIBLES.

Los activos intangibles son programas informáticos adquiridos que se expresan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas. Se amortizan a lo largo de la vida estimada de cuatro años empleando el método lineal.

### Activo intangibles

	2011	2012	2013	2014	2015
Software	\$175.00	\$175.00	\$312.17	\$312.17	\$312.17
Amortización de software				(\$129.49)	(\$256.98)
<b>Total</b>	<b>\$175.00</b>	<b>\$175.00</b>	<b>\$312.17</b>	<b>\$182.68</b>	<b>\$55.19</b>

#### **NOTA 10. PROVEEDORES.**

Los saldos de los proveedores corresponden a cuentas corrientes con distribuidores de mercaderías para la venta, son pagaderas a 30 y 60 días calendario, al cierre de cada ejercicio de los últimos 5 años (2011-2015) que reflejaba el siguiente saldo:

##### **Proveedores**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Total</b>	<b>\$92,045.28</b>	<b>\$102,688.48</b>	<b>\$111,257.47</b>	<b>\$141,263.31</b>	<b>\$115,540.05</b>

#### **NOTA 11. ACREEDORES VARIOS.**

Los saldos en esta cuenta están representado por deudas a corto plazo de gastos fijos según detalle

##### **Acreedores varios**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Total</b>	<b>\$2,207.10</b>	<b>\$16,682.31</b>	<b>\$24,519.87</b>	<b>\$10,573.18</b>	<b>\$8,656.06</b>

#### **NOTA 12. PRESTAMOS BANCARIOS.**

La sociedad posee sobregiros bancarios en el banco CITI BANK renovado cada seis meses.

##### **Préstamos bancarios**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Total</b>	<b>\$20,000.00</b>	<b>\$25,000.00</b>	<b>\$49,878.30</b>	<b>\$49,878.30</b>	<b>\$48,382.89</b>

### NOTA 13. PROVISIONES Y RETENCIONES.

Las provisiones y retenciones realizadas dentro del proceso normal de las operaciones de la empresa fueron calculadas mediante los porcentajes legales establecidos y corresponden a los saldos al 31 de diciembre de los cinco años siguientes que se informa.

#### Provisiones y Retenciones

<b>Retenciones</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
ISSS	\$522.85	\$523.98	\$489.34	\$154.92	\$231.96
AFP'S	\$642.45	\$643.67	\$566.83	\$341.38	\$497.42
Renta	\$146.02	\$147.10	\$141.11	\$1,308.95	\$456.43
<b>Provisiones</b>					
ISSS				\$387.32	\$579.97
AFP'S				\$368.72	\$537,20
Insaforp	\$49.79	\$50.98	\$47.90	\$51.64	\$77.32
<b>Total de provisiones</b>	<b>\$49.79</b>	<b>\$50.98</b>		<b>\$807.68</b>	<b>\$1,194.49</b>
<b>Total Retenciones y provisiones</b>	<b>\$1,361.11</b>	<b>\$1,365.73</b>	<b>\$1,245.18</b>	<b>\$2,612.93</b>	<b>\$2,380.29</b>

### NOTA 14. IMPUESTO POR PAGAR.

La cuenta de Impuesto por pagar sobre el que se informa comprende los montos a pagar del mes de diciembre de cada periodo de los últimos 5 años siguientes:

#### Impuesto por pagar

<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
-------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Pago a cuenta	\$1,090.30	\$1,320.10	\$2,438.00	\$1,440.87	\$2,039.11
IVA por pagar	\$149.16	\$272,01	\$4,248.00	\$2,184.25	\$3,213.89
<b>Total</b>	<b>\$1,239.46</b>	<b>\$1,592.11</b>	<b>\$6,686.00</b>	<b>\$3,625.12</b>	<b>\$5,253.00</b>

#### NOTA 15. IMPUESTO SOBRE LA RENTA ANUAL

La cuenta de Impuesto Sobre la Renta anual posee un saldo al cierre del ejercicio 2015 y 2014, según el siguiente detalle.

##### Impuesto sobre la renta anual

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Total</b>	<b>\$3,298.33</b>	<b>\$7,516.02</b>	-	<b>\$9,820.60</b>	<b>\$10,319.39</b>

#### NOTA 16. BENEFICIO A EMPLEADO POR PAGAR

La cuenta de Beneficios a Empleados cuenta con saldo al cierre del ejercicio, el cual corresponde a comisiones de diciembre canceladas en enero 2016.

##### Beneficios a empleados por pagar

	2011	2012	2013	2014	2015
Comisión por pagar	-	-	\$1,971.87	\$1,606.42	\$3,024.14
Otros beneficios a empleados	-	-			\$133.30
<b>Total</b>			<b>\$1,971.87</b>	<b>\$1,606.42</b>	<b>\$3,157.44</b>

#### NOTA 17. CAPITAL

Al 31 de diciembre de cada periodo de los últimos 5 años se le informa que la sociedad posee un capital social según detalle.

## Capital

	2011	2012	2013	2014	2015
Capital social mínimo	\$11,428.57	\$11,428.57	\$11,428.57	\$11,428.57	\$25,000.00
Capital social variable	\$56,171.43	\$56,171.43	\$56,171.43	\$56,171.43	\$56,171.43
Reserva legal	\$2,285.71	\$2,285.71	\$2,285.71	\$2,285.71	\$4,699.31
Pérdidas acumuladas	(\$25,344.14)	(\$25,344.14)	(\$25,344.14)	(\$25,344.14)	-
Utilidades acumuladas		\$6,721.71	\$11,653.80	\$35,101.41	\$16,402.09
Utilidades del ejercicio presente	\$6,721.71	\$4,932.37	\$34,224.14	\$20,216.25	\$21,746.98
<b>Totales</b>	<b>\$51,263.28</b>	<b>\$56,195.37</b>	<b>\$90,420.16</b>	<b>\$99,859.23</b>	<b>\$124,019.81</b>

## NOTA 18. VENTAS.

Los ingresos que se presentan son por la venta de equipos e implementos de oficina de matriz y sucursal, para el ejercicio sobre el que se informa la sociedad registro otros ingresos los cuales se deben al reconocimiento de depreciación que no habían sido reconocidos en ejercicios anteriores.

## Ingresos

	2011	2012	2013	2014	2015
<b>Totales</b>	<b>\$790,502.76</b>	<b>\$749,341.81</b>	<b>\$836,629.73</b>	<b>\$893,214.75</b>	<b>\$796,662.11</b>

## NOTA 19. COSTO DE VENTAS

La cuenta de Costo de Ventas al cierre de los cinco años siguientes posee los siguientes saldos según el siguiente detalle.

### Costos de ventas

	2011	2012	2013	2014	2015
Inventario inicial	\$93,246.30	\$121,716.00	\$127,442.04	\$113,587.69	\$125,291.02
Compras	\$649,619.30	\$618,224.37	\$652,315.54	\$725,062.19	\$600,900.00
Inventario final	\$121,716.04	\$115,442.04	\$113,587.68	\$125,291.02	\$122,300.75
<b>Total</b>	<b>\$666,150.00</b>	<b>\$624,498.37</b>	<b>\$666,169.90</b>	<b>\$713,358.86</b>	<b>\$603,890.27</b>

## NOTA 20. GASTOS DE VENTA.

Al 31 de diciembre de los últimos cinco años la sociedad incurrió en gastos de venta según detalle:

### Gastos de venta

	2011	2012	2013	2014	2015
Sueldos y salarios	\$38,675.27	\$38,869.45	\$39,867.28	\$41,134.32	\$47,905.92
Comisiones	\$9,202.89	\$9,890.34	\$12,829.05	\$16,842.17	\$17,308.81
Horas extras	\$424.30	\$561.62	\$832.61	\$1,085.41	\$425.86
Honorarios	\$5,117.97	\$6,116.76	\$7,515.63	\$7,663.93	\$8,566.47

Cotización patronal	\$4,175.97	\$5,908.65		-	
ISSS					
Cotización patronal	\$3,228.79	\$3,228.79	\$3,807.32	-	
AFP					
Insaforp	\$31.64			\$537.67	\$415.20
Vacaciones	\$1,002.10	\$979.10	\$869.45	\$837.01	\$791.10
Aguinaldo	\$1,408.66	\$1,658.50	\$2,912.82	\$2,570.04	\$3,029.10
indemnización	\$342.54	\$428.80	\$881.46	\$1,031.23	\$944.87
Bonificación	\$302.42	\$285.00		\$4,617.49	\$279.92
Gratificación					\$100.00
Arrendamiento de local	\$5,500.00	\$7,500.00	\$13,500.00	\$16,157.59	\$20,891.26
Atención al cliente	\$543.25	\$590.20		\$820.59	\$660.90
Papelería y útiles	\$1,224.72	\$1,287.70	\$1,665.20	\$1,583.83	\$1,087.27
Energía eléctrica	\$3,419.62	\$3,780.55	\$2,825.10	\$2,743.62	\$2,77.97
Suscripciones y publicaciones				\$141.00	\$440.49
Servicio de agua	\$242.40	\$209.40	\$205.10	\$91.68	\$140.55
Uniformes			\$80.15	\$35.04	\$388.61
Impuestos municipales	\$2,159.13	\$2,585.14	\$	\$1,307.08	\$3,260.51
Mantenimiento de mobiliario	\$307.95	\$478.25	\$596.51	\$649.61	\$173.00
Transporte	\$40.36	\$90.35	\$215.33	\$210.26	\$10.63
Viáticos y gastos de representación	\$336.39	\$382.70	\$650.56	\$743.55	\$5,582.84
Alquileres varios				\$40	
Atención a empleados	\$976.53	\$691.19	\$754.85	\$580.82	\$1,219.05
Mantenimiento de vehículo	\$1,425.19	\$1,672.76	\$2,792.15	\$3,671.06	\$2,683.13
Combustibles y lubricantes	\$3,852.41	\$4,380.49	\$5,621.24	\$7,042.50	\$4,249.32
Matricula de comercio	\$326.29	\$326.29	\$104.10	\$67.69	\$387.90
Mejoras en propiedad ajena	\$206.71	\$370.72		\$257.27	
Vigilancia	\$343.38	\$383.54	\$477.68	\$478.05	\$568.57
Donaciones y contribuciones	\$50.00	\$70.00	\$90.00	\$1,853.93	\$2,045.75

Comunicaciones	\$6,100.61	\$5,810.12	\$3,837.43	\$2,869.08	\$2,397.47
Publicidad	\$3,364.93	\$3,756.74	\$4,582.41	\$4,456.21	\$3,740.68
Digestic	\$14.16				
Fovial	\$229.18	\$305.15	\$395.20	\$428.26	\$371.19
Cotrans	\$120.27	\$118.00	\$193.15	\$213.75	\$186.34
Gasto de crédito proporcional	\$1,048.14	\$935.24	\$583.75	\$77.93	\$48.25
Internet	\$1,309.59	\$1,234.54	\$1,363.43	\$956.37	\$784.47
Varios	\$2,160.35				\$574.29
Materiales de aseo y limpieza	\$103.23	\$187.83	\$135.41	\$140.90	\$37.60
Depreciación de Mob. y equipo		\$2,817.37	\$2,986.58	\$2,877.74	\$2,208.47
Depreciación de instalaciones		\$112.33	\$144.34	\$55.10	\$128.49
Amortización de software				\$79.69	
Decoración y ambiente	\$22.45	\$56.00	\$67.00	\$51.26	
Mantenimiento		\$458.87	\$388.64		\$842.51
Impuestos telefónicos					\$3,25
<b>Total</b>	<b>\$98,533.72</b>	<b>\$105,289.69</b>	<b>\$113,660.86</b>	<b>\$127,000.72</b>	<b>\$137,658.48</b>

## NOTA 21. GASTOS DE ADMINISTRACION.

Al 31 de diciembre de los últimos cinco años la sociedad incurrió en gastos de administración según detalle:

<b>Gastos de Administración</b>					
	2011	2012	2013	2014	2015
Sueldos y salarios	\$8,227.73	\$4,384.32	\$6,892.62	\$4,531.34	\$3,930.14
Horas extras	\$34.64	\$210.13	\$154.17	\$94.95	

Honorarios profesionales	\$173.12	\$1,867.95	\$1,973.67	\$2,915.03	\$635.16
Cotización patronal ISSS	\$789.13	\$2,229.03	\$3,893.06	\$4,032.76	\$4,863.73
Cotización patronal AFP	\$605.52	\$2,892.21	\$2,568.73	\$3,628.07	\$4,382.42
Vacaciones	\$28.23	\$66.62	\$157.85		\$40.28
Insaforp					\$233.26
Aguinaldos	\$175.00	\$250.00	\$450.32	\$500.34	
Bonificaciones			\$450.00	\$500.00	
Energía eléctrica		\$498.28	\$515.63	\$507.03	
Impuestos municipales		\$725.63	\$965.56	\$944.37	
Mejoras en propiedad ajenas			\$31.15	\$17.95	
Depreciación mobiliario y eq.		\$328.78	\$310.34	\$293.93	\$142.38
Comunicaciones		\$149.25		\$243.46	
Materiales de aseo y limpieza		\$15.82	\$10.00	\$3.75	
Varios		\$126.35		\$44.55	\$32.54
Multas					\$181.80
<b>Total</b>	<b>\$10,033.37</b>	<b>\$13,735.37</b>	<b>\$18,373.10</b>	<b>\$18,257.53</b>	<b>\$14,441.71</b>

## NOTA 22- GASTOS NO OPERATIVOS.

Al 31 de diciembre la sociedad incurrió en gastos no operativos según detalle:

	2011	2012	2013	2014	2015
--	------	------	------	------	------

<b>Gastos financieros</b>					
Interés bancarios	\$2,110.80	\$929.80	\$1,263.58	\$363.85	\$1,841.08
Comisiones bancarios	\$654.28	\$389.25	\$298.72	\$305.36	\$392.28
Interés comerciales	-	-	\$923.54	\$441.91	\$1,247.61
Seguro de deudas	-	-	\$345.28	-	\$379.12
<b>Gastos no deducibles</b>					
Multas por pagos extemporáneos	\$211.69		\$257.92	\$96.21	\$486.87
Gastos de ejercicios anteriores	\$157.24	\$92.46	\$128.53	\$2.81	-
Sueldo no deducibles	\$6.21	-	\$15.21	-	\$16.64
Otros gastos no clasificados	\$174.09	-	\$968.30	\$2,599.45	\$1,828.08
<b>Total Gastos financieros y no deducibles</b>	<b>\$5,938.35</b>	<b>\$1,411.51</b>	<b>\$4,201.08</b>	<b>\$3,809.59</b>	<b>\$6,191.68</b>

### **NOTA 23. ADOPCIÓN DE NIIF PARA PYMES.**

La administración de la sociedad al 31 de diciembre de 2012 aún no había adoptado Normas Internacionales de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades, como requerimiento en la preparación de Estados Financieros con propósito general y otra información financiera, para todas aquellas entidades que no cotizan en el mercado de valores o que no tienen obligación pública de rendir cuenta, aprobadas por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría de fecha 07/10/2009, para los Estados financieros correspondientes a partir del ejercicio 2011

## **NOTA: 24 HECHOS RELEVANTES**

En decreto legislativo 777 de fecha 21 de agosto de 2014, publicado en Diario Oficial N° 163, tomo 404 del 04 de septiembre de 2014, se aprueban reformas a la Ley Contra el Lavado de Dinero y Activos en donde se establece a todos los sujetos de reportar las diligencias u operaciones financieras sospechosas y/o que superen el umbral de la ley, capacitar a su personal para garantizar su cumplimiento.

---

**Herbert Alberto Romero  
González**

**Representante Legal**

---

**Vilma de la Paz Romero G.**

**Contador**

---

**Yanci Susana Ortiz Alvarado**

**Auditor Externo**

➤ **ANEXO 9. Cálculo de las razones financieras para estados financieros históricos**

RAZONES FINANCIERAS		2011	2012	2013	2014	2015
<b>1. RAZONES LIQUIDEZ</b>						
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>						
<b>Fórmula</b>						
Activo Corriente - Pasivo Corriente	Activo Corriente	\$ 155.717,98	\$ 209.473,25	\$ 283.419,65	\$ 309.657,48	\$ 310.606,66
	Pasivo Corriente	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
		<b>\$ 35.566,71</b>	<b>\$ 50.932,67</b>	<b>\$ 87.860,96</b>	<b>\$ 90.277,61</b>	<b>\$ 116.917,54</b>
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>						
Activo Corriente / Pasivo Corriente	Activo Corriente	\$ 155.717,98	\$ 209.473,25	\$ 283.419,65	\$ 309.657,48	\$ 310.606,66
	Pasivo Corriente	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
		<b>\$ 1,30</b>	<b>1,32</b>	<b>1,45</b>	<b>1,41</b>	<b>1,60</b>
<b>PRUEBA ACIDA</b>						
Activo Corriente - Inventario/ Pasivo Corriente	Activo Corriente	\$ 155.717,98	\$ 209.473,25	\$ 283.419,65	\$ 309.657,48	\$ 310.606,66
	Inventario	\$ 121.716,04	\$ 127.442,04	\$ 113.587,68	\$ 125.291,02	\$ 122.300,75
	Pasivo Corriente	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
		<b>0,28</b>	<b>0,52</b>	<b>0,87</b>	<b>0,84</b>	<b>0,97</b>
<b>INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA</b>						
Efect. y Equivalente/Pasivo Corriente	Efect. y Equivalente	\$ 4.856,08	\$ 38.970,72	\$ 50.269,42	\$ 47.398,64	\$ 51.754,25
	Pasivo Corriente	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
		<b>0,04</b>	<b>0,25</b>	<b>0,26</b>	<b>0,22</b>	<b>0,27</b>
<b>2. RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>						
<b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo Total/Activo Total	Pasivo Total	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
	Activo Total	\$ 171.414,55	\$ 214.735,95	\$ 285.978,85	\$ 319.239,09	\$ 317.708,93
		<b>70,09%</b>	<b>73,83%</b>	<b>68,38%</b>	<b>68,72%</b>	<b>60,96%</b>
<b>RAZON DE DEUDA CORRIENTE</b>						
Pasivo Corriente/Activo Total	Pasivo Corriente	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
	Activo Total	\$ 171.414,55	\$ 214.735,95	\$ 285.978,85	\$ 319.239,09	\$ 317.708,93
		<b>0,70</b>	<b>0,74</b>	<b>0,68</b>	<b>0,69</b>	<b>0,61</b>
<b>INDICE DE DEUDA SOBRE PATRIMONIO</b>						
Deudas Totales/Patrimonio	Deudas Totales	\$ 120.151,28	\$ 158.540,58	\$ 195.558,69	\$ 219.379,87	\$ 193.689,12
	Patrimonio	\$ 51.263,28	\$ 56.195,37	\$ 90.420,16	\$ 99.859,22	\$ 124.019,81
		<b>2,34</b>	<b>2,82</b>	<b>2,16</b>	<b>2,20</b>	<b>1,56</b>

<b>RAZON DE FINANCIAMIENTO DIRECTO</b>						
Patrimonio/Activo Total	Patrimonio	\$ 51.263,28	\$ 56.195,37	\$ 90.420,16	\$ 99.859,22	\$ 124.019,81
	Activo Total	\$ 171.414,55	\$ 214.735,95	\$ 285.978,85	\$ 319.239,09	\$ 317.708,93
		<b>0,30</b>	<b>0,26</b>	<b>0,32</b>	<b>0,31</b>	<b>0,39</b>
<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>						
<b>ROTACION DE INVENTARIOS</b>						
Costo de Venta/Inventario	Costo de Venta	\$ 666.150,00	\$ 624.498,37	\$ 666.169,90	\$ 713.358,86	\$ 603.890,27
	Inventario	\$ 121.716,04	\$ 127.442,04	\$ 113.587,68	\$ 125.291,02	\$ 122.300,75
	<b>Veces</b>	<b>5,47</b>	<b>4,90</b>	<b>5,86</b>	<b>5,69</b>	<b>4,94</b>
<b>PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIOS (DIAS)</b>						
360 Dias/Rotacion de Inventarios	Dias	360	360	360	360	360
	Rotacion de Invent.	5,47	4,90	5,86	5,69	4,94
	<b>Dias</b>	<b>66</b>	<b>73</b>	<b>61</b>	<b>63</b>	<b>73</b>
<b>PERIODO DE PAGO (DIAS)</b>						
Cuentas por pagar/Compras Promedio dia	Cuentas por Pagar	92045,28	102688,48	111257,47	141263,31	115540,05
	Compras Promedio	1929,499278	1717,289917	1811,987611	2014,061639	1669,166667
		<b>47,70</b>	<b>59,80</b>	<b>61,40</b>	<b>70,14</b>	<b>69,22</b>
<b>ROTACION DE ACTIVOS FIJOS</b>						
Ventas/Activos Fijos Netos	Ventas	\$ 790.502,76	\$ 749.341,81	\$ 836.629,73	\$ 893.214,75	\$ 796.662,11
	Activos Fijos Netos	\$ 15.696,57	\$ 5.262,70	\$ 2.559,20	\$ 9.581,61	\$ 7.102,27
		<b>50,36</b>	<b>142,39</b>	<b>326,91</b>	<b>93,22</b>	<b>112,17</b>
<b>ROTACION DE ACTIVOS TOTALES</b>						
Ventas/Activo Total	Ventas	\$ 790.502,76	\$ 749.341,81	\$ 836.629,73	\$ 893.214,75	\$ 796.662,11
	Activo Total	\$ 171.414,55	\$ 214.735,95	\$ 285.978,85	\$ 319.239,09	\$ 317.708,93
	<b>VECES</b>	<b>4,61</b>	<b>3,49</b>	<b>2,93</b>	<b>2,80</b>	<b>2,51</b>
<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>						
<b>MARGEN BRUTO DE UTILIDAD</b>						
Utilidad Bruta/Ventas	Utilidad Bruta	124352,76	124843,44	170459,83	179855,89	192771,84
	Ventas	\$ 790.502,76	\$ 749.341,81	\$ 836.629,73	\$ 893.214,75	\$ 796.662,11
		<b>15,73%</b>	<b>16,66%</b>	<b>20,37%</b>	<b>20,14%</b>	<b>24,20%</b>

<b>MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA</b>						
Utilidad Operativa/Ventas	Utilidad Operativa	\$ 15,958.38	\$ 5,818.38	\$ 38,425.87	\$ 34,597.64	\$ 40,671.65
	Ventas	\$ 790,502.76	\$ 749,341.81	\$ 836,629.73	\$ 893,214.75	\$ 796,662.11
		<b>2.02%</b>	<b>0.78%</b>	<b>4.59%</b>	<b>3.87%</b>	<b>5.11%</b>
<b>MARGEN DE UTILIDAD NETA</b>						
Utilidad Neta/Ventas	Utilidad Neta	\$ 6,721.71	\$ 3,203.37	\$ 34,224.79	\$ 20,216.25	\$ 21,746.98
	Ventas	\$ 790,502.76	\$ 749,341.81	\$ 836,629.73	\$ 893,214.75	\$ 796,662.11
		<b>0.85%</b>	<b>0.43%</b>	<b>4.09%</b>	<b>2.26%</b>	<b>2.73%</b>
<b>RENDIMIENTO SOBRE ACTIVO TOTALES</b>						
Utilidad Neta/Patrimonio	Utilidad Neta	\$ 6,721.71	\$ 3,203.37	\$ 34,224.79	\$ 20,216.25	\$ 21,746.98
	Activo Totales	\$ 171,414.55	\$ 214,735.95	\$ 285,978.85	\$ 319,239.09	\$ 317,708.93
		<b>3.92%</b>	<b>1.49%</b>	<b>11.97%</b>	<b>6.33%</b>	<b>6.84%</b>
<b>RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO</b>						
Utilidad Neta/Patrimonio	Utilidad Neta	\$ 6,721.71	\$ 3,203.37	\$ 34,224.79	\$ 20,216.25	\$ 21,746.98
	Patrimonio	\$ 51,263.28	\$ 56,195.37	\$ 90,420.16	\$ 99,859.22	\$ 124,019.81
		<b>13.11%</b>	<b>5.70%</b>	<b>37.85%</b>	<b>20.24%</b>	<b>17.54%</b>
<b>PUNTO DE EQUILIBRIO</b>						
<b>PUNTO DE EQUILIBRIO EN DOLARES</b>						
Costo Fijo/1-(Costo de Ventas/Ventas)	Costo Fijo	\$ 15,971.72	\$ 15,146.88	\$ 22,574.18	\$ 22,818.32	\$ 20,633.39
	1-(Costo Venta/Vent	0.157308445	0.16660413	0.203745843	0.201357949	0.241974405
		<b>\$ 101,531.23</b>	<b>\$ 90,915.39</b>	<b>\$ 110,795.78</b>	<b>\$ 113,322.17</b>	<b>\$ 85,270.96</b>
<b>PUNTO DE EQUILIBRIO %</b>						
Punto de Equilibrio/Ventas	Punto de Equilibrio	\$ 101,531.23	\$ 90,915.39	\$ 110,795.78	\$ 113,322.17	\$ 85,270.96
	Ventas	\$ 790,502.76	\$ 749,341.81	\$ 836,629.73	\$ 893,214.75	\$ 796,662.11
		<b>12.84%</b>	<b>12.13%</b>	<b>13.24%</b>	<b>12.69%</b>	<b>10.70%</b>
<b>MARGEN DE SEGURIDAD</b>						
Ventas Pto de Equilibrio/Ventas	Ventas Pto de Equilibrio	\$ 688,971.53	\$ 658,426.42	\$ 725,833.95	\$ 779,892.58	\$ 711,391.15
	Ventas	\$ 790,502.76	\$ 749,341.81	\$ 836,629.73	\$ 893,214.75	\$ 796,662.11
		<b>0.87</b>	<b>0.88</b>	<b>0.87</b>	<b>0.87</b>	<b>0.89</b>
<b>APALANCAMIENTO OPERATIVO</b>						
Margen de contribucion/utilidad de operaci3n	Margen contribucior	115,149.87	114953.1	157630.78	163013.72	175463.03
	Utilidad operativa	10020.03	4406.87	34224.79	30036.85	34479.97
	Veces	<b>11.49196859</b>	<b>26.08497641</b>	<b>4.60574864</b>	<b>5.427124349</b>	<b>5.088839404</b>

➤ **ANEXO 10. Cálculo de las razones financieras para estados financieros proyectados**

**CÁLCULO DE RAZONES PARA ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS**

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		
<b>CAPITAL DE TRABAJO</b>		
Activo Corriente	\$	309.980,70
Pasivo Corriente	\$	121.610,48
	\$	188.370,21
<b>INDICE DE LIQUIDEZ</b>		
Activo Corriente	\$	309.980,70
Pasivo Corriente	\$	121.610,48
		2,55
<b>PRUEBA ACIDA</b>		
Activo Corriente	\$	309.980,70
Inventario	\$	78.271,62
Pasivo Corriente	\$	121.610,48
		1,91
<b>INDICE DE LIQUIDEZ INMEDIATA</b>		
Efectivo y Equivalente	\$	122.042,89
Pasivo Corriente	\$	121.610,48
		1,0

<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>		
<b>INDICE DE ENDEUDAMIENTO</b>		
Pasivo Total	\$	121.610,48
Activo Total	\$	322.864,10
		37,67%
<b>RAZON DE DEUDA CORRIENTE</b>		
Pasivo Corriente	\$	121.610,48
Activo Total	\$	322.864,10
		0,38
<b>INDICE DE DEUDA SOBRE PATRIMONIO</b>		
Deudas Totales	\$	121.610,48
Patrimonio	\$	157.965,14
		0,77
<b>RAZON DE FINANCIAMIENTO DIRECTO</b>		
Patrimonio	\$	157.965,14
Activo Total	\$	322.864,10
		0,49

<b>RAZONES DE ACTIVIDAD</b>		
<b>ROTACION DE INVENTARIOS</b>		
Costo de Venta	\$	646.118,53
Inventario	\$	78.271,62
		<u>8,25</u>
<b>PERIODO DE ROTACION DE INVENTARIO (DIAS)</b>		
360 Dias		360
Rotación de inventarios	\$	8,25
		<u>43,61</u>
<b>PERIODO DE PAGO (DIAS)</b>		
CUENTAS POR PAGAR	\$	84.292,52
COMPRAS PROMEDIO DIARIAS		1672,47
		<u>50,40</u>
<b>ROTACION DE ACTIVOS FIJOS</b>		
Ventas	\$	860.127,72
Activos Fijos Netos	\$	12.883,40
		<u>66,76</u>
<b>ROTACION DE ACTIVOS TOTALES</b>		
Ventas	\$	860.127,72
Activo Total	\$	322.864,10
		<u>2,66</u>

<b>RAZONES DE RENTABILIDAD</b>		
<b>MARGEN BRUTO DE UTILIDAD</b>		
Utilidad Bruta	\$	214.009,19
Ventas	\$	860.127,72
		24,88%
<b>MARGEN DE UTILIDAD OPERATIVA</b>		
Utilidad Operativa	\$	55.920,91
Ventas	\$	860.127,72
		6,50%
<b>MARGEN DE UTILIDAD NETA</b>		
Utilidad Neta	\$	33.644,64
Ventas	\$	860.127,72
		3,91%
<b>RENDIMIENTO SOBRE ACTIVOS TOTALES</b>		
Utilidad Neta	\$	33.644,64
Activos Totales	\$	322.864,10
		10,42%
<b>RENDIMIENTO SOBRE PATRIMONIO</b>		
Utilidad Neta	\$	33.644,64
Patrimonio	\$	157.965,14
		21,30%

## PUNTO DE EQUILIBRIO

### PUNTO DE EQUILIBRIO EN DOLARES

Costo Fijo	\$	16.441,71
1-(Costo de Venta/Ventas)		0,25
	\$	<u>66.081,14</u>

### PUNTO DE EQUILIBRIO %

Punto de Equilibrio	\$	66.081,14
Ventas	\$	<u>860.127,72</u>
		7,68%

### MARGEN DE SEGURIDAD

Ventas-Punto de Equilibrio	\$	794.046,59
Ventas	\$	<u>860.127,72</u>
		0,92

## ➤ ANEXO 11. GLOSARIO

- **Administración:** Al pensar en administración, suele pensarse en las decisiones relativas al personal y los empleados, en la planeación estratégica y las operaciones generales de la empresa.
- **Capital de trabajo:** es una inversión de una empresa en activos a corto plazo: efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar.
- **Crédito a corto plazo:** es cualquier pasivo originalmente programado para su pago en menos de un año.
- **Crédito comercial:** es una fuente de financiamiento espontánea en el sentido de que surge transacciones comerciales ordinarias.
- **Deudas a largo plazo:** son instrumentos de una deuda con vencimientos mayores a un año. Los dueños de tal deuda reciben pagos periódicos de intereses.
- **Dividendos:** constituye la remuneración que recibe el accionista por ser propietario de la empresa. La cantidad de dividendo es variable según los resultados que la empresa obtiene en cada ejercicio.
- **Estados financieros:** también conocido como estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado.
- **Informe anual:** Este informe describe los resultados operativos de la empresa durante el año anterior y analiza los nuevos desarrollos que

afectarán las operaciones futuras, también ofrece un panorama contable de las operaciones y la posición financiera de la empresa.

- **Inversión:** es una acción de invertir una cantidad de dinero, tiempo o esfuerzo en una cosa. Las inversiones más seguras son las de las empresas; la compra de viviendas es una inversión porque su valor crece en el tiempo
- **Instaurar:** es establecer o fundar una cosa que no existía, especialmente costumbres, leyes o formas de gobierno.
- **Planeación financiera:** Es una proyección de ventas, utilidad y activos así como determinación de los recursos necesarios para logra dicha proyecciones.
- **Riesgo:** en un contexto de mercado financiero, la oportunidad de que una activo financiero no obtenga el rendimiento prometido.