

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**PLANEACIÓN FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DEL
SECTOR RADIAL, UBICADAS EN EL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR**

Trabajo de investigación presentado por:

MEJÍA NAVAS, ALMA
ORTIZ VÁSQUEZ, SANTOS GUILLERMO
POCASANGRE, MARÍA ARELÍ

Para optar al grado de:

LICENCIADO (A) EN CONTADURÍA PÚBLICA

Junio de 2014

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector:	Ingeniero Mario Roberto Nieto Lovo
Secretaria:	Doctora Ana Leticia Zavaleta de Amaya
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas:	Máster Roger Armando Arias Alvarado
Secretario de la Facultad de Ciencias Económicas:	Máster José Ciriaco Gutiérrez Contreras
Directora de la Escuela de Contaduría Pública:	Licenciada María Margarita de Jesús Martínez Mendoza de Hernández
Coordinador de Seminario:	Licenciado Mauricio Ernesto Magaña Menéndez
Asesor Director:	Licenciado Juan Francisco Escobar Guardado
Jurado Examinador:	Licenciado Adilso Alberto Rogel Pineda Licenciado Luis Felipe Gutiérrez López Licenciado Juan Francisco Escobar Guardado

Junio de 2014

San Salvador, El Salvador, Centroamérica

Agradecimientos

A Dios por haberme dado la sabiduría y la fortaleza de culminar mis estudios superiores; a mi padre (Q.E.P.D.) y a mi madre por su apoyo incondicional, por inculcarme valores y principios; a mis hermanas/os por su apoyo, comprensión y su confianza; a mis sobrinas por demostrarme siempre su cariño; a mi novio William Alberto Orellana por ser una parte de mi vida, por su apoyo y paciencia; a mi familia y amigas/os que de una u otra manera me apoyaron en este último peldaño de mi carrera; a mis compañeros de trabajo de graduación por su apoyo, comprensión y ser parte esencial para concluir mi meta y finalmente al equipo de asesores y coordinador que formo parte del seminario de graduación.

Alma Mejía Navas

Primeramente agradezco a Dios por permitirme finalizar con éxito mis estudios, por haberme guiado en toda mi carrera. A mis padres que con gran sacrificio me apoyaron en todo momento, a pesar de las dificultades que se presentaron siempre estuvieron ahí para seguir hacia adelante, a mis hermanos por ser buenos en todo momento. A las compañeras del trabajo de graduación por todo el tiempo que dedicamos para llegar a cumplir nuestros sueños. A Sonia Marlene Mejía por estar a mi lado brindándome su cariño y comprensión en todo momento, ya que me ha ayudado enormemente a alcanzar este logro que tanto esperaba. Y a los asesores que nos guiaron en este proceso para finalizar esta etapa de estudio y al grupo de personas que son responsables del seminario de graduación.

Santos Guillermo Ortiz Vásquez

Agradezco a Dios, por el privilegio de haberme permitido prepararme académicamente y llegar a la culminación de una de las metas que me he trazado en la vida, a mi madre María Felipa Barrera (Q.P.D.) por el inmenso amor, empeño y apoyo que me brindó a lo largo de toda su vida, a mi mejor e incondicional amigo Jorge Salvador Vásquez por la comprensión y apoyo brindados en el proceso de estudio, a la familia que creyó en mis sueños, a todos mis amigas(os) que me brindaron su comprensión, a los maestros que dejaron huella del conocimiento que con tanto esmero y paciencia me compartieron, al coordinador y todo el equipo que formó parte del seminario de graduación.

María Areli Pocasangre

ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO	i
INTRODUCCIÓN	iii
CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, TÉCNICO Y LEGAL	1
1.1 ANTECEDENTES	1
1.1.1 ANTECEDENTES INTERNACIONALES DE LA RADIO	1
1.1.2 ANTECEDENTES DEL SECTOR RADIAL EN EL SALVADOR	2
1.1.3 ANTECEDENTES DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA	4
1.2 CONCEPTOS	5
1.3 CLASIFICACIÓN DEL SECTOR RADIAL	7
1.4 PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR RADIAL COMO MEDIO DE COMUNICACIÓN SOCIAL	8
1.5 CLASIFICACIÓN DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA	9
1.6 CARACTERÍSTICAS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA	10
1.7 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA	11
1.8 OBJETIVOS E IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA	12
1.9 PLANEACIÓN FINANCIERA, PROCESO PARA LA TOMA DE DECISIONES	13
1.10 PARTES DEL PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA	14
1.11 ELEMENTOS BÁSICOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA	15
1.12 MODELOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA	18
1.12.1 CLASIFICACIÓN DE LOS MODELOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA	19
1.13 BASE LEGAL	21
1.14 BASE TÉCNICA	24
CAPÍTULO II: DISEÑO METODOLÓGICO Y DIAGNÓSTICO	26
2.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN	26
2.2 UNIDAD DE ANÁLISIS	26
2.3 UNIVERSO Y MUESTRA	26
2.4 INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS USADAS EN LA INVESTIGACIÓN	27
2.5 PROCESAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN	27
2.6 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS	27
2.7 DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	27

CAPÍTULO III: PROPUESTA DE ADOPCIÓN DE PLANEACIÓN FINANCIERA, PARA EMPRESAS QUE COMERCIALIZAN SERVICIOS DE RADIODIFUSIÓN	
3.1 ANTECEDENTES DE LA EMPRESA	34
3.2 ESTRUCTURA GENERAL DEL CASO PRÁCTICO	36
3.3 DATOS FINANCIEROS HISTÓRICOS	37
3.3.1 ANÁLISIS VERTICAL – ESTADOS COMPARATIVOS AÑOS 2011, 2012 Y 2013	37
3.3.1.1 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA HISTÓRICOS	38
3.3.1.2 ESTADOS DE RESULTADOS HISTÓRICOS	40
3.4 ANÁLISIS DE RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2011, 2012 Y 2013	42
3.5 ANÁLISIS DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	48
3.6 ESTRATEGIAS Y POLÍTICAS	50
3.6.1 ADQUISICIÓN DE PRÉSTAMO	51
3.7 MODELOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA	52
3.7.1 PRESUPUESTOS	52
3.7.2 VENTAS PROYECTADAS	60
3.7.3 ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS	63
3.7.3.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO	63
3.7.3.2 ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO	67
3.7.4 FLUJO DE CAJA PROYECTADO	69
3.8 PRINCIPALES RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS	73
3.9 OTRA INFORMACIÓN A CONSIDERAR EN LA PLANEACIÓN FINANCIERA	76
3.10 TOMA DE DECISIONES	78
CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	
4.1 CONCLUSIONES	81
4.2 RECOMENDACIONES	82
BIBLIOGRAFÍA	83
ANEXOS	85
CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN	
TABULADO DE INFORMACIÓN RECOPIADA EN INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN	
LISTADO DE RADIOEMISORAS ASOCIADAS	
FORMATO DE MONITOREO Y MEDICIÓN DE LA EJECUCIÓN DE UNA PLANEACIÓN FINANCIERA	
ANÁLISIS HORIZONTAL DE ESTADO DE RESULTADOS PERIODO 2011-2013	

ÍNDICE DE TABLAS Y FIGURAS

Tabla 1 Análisis vertical de Estado de situación financiera comparativos período 2011-2013	38
Tabla 2 Análisis vertical de Estado de resultado comparativos período 2011-2013	40
Tabla 3 Razones de liquidez	42
Tabla 4 Razones de actividad	44
Tabla 5 Razones de endeudamiento	45
Tabla 6 Razones de cobertura	46
Tabla 7 Indicadores de rentabilidad	46
Tabla 8 Indicadores de productividad	48
Tabla 9 Adquisición de préstamo	51
Tabla 10 Presupuesto de ingresos	52
Tabla 11 Presupuesto de costos de funcionamiento Radio I	53
Tabla 12 Presupuesto de costos de funcionamiento Radio II	54
Tabla 13 Presupuesto de costos de funcionamiento Radio III	55
Tabla 14 Presupuesto de costos de funcionamiento Radio IV	56
Tabla 15 Presupuesto de costos de funcionamiento Radio V	57
Tabla 16 Presupuesto de gastos de administración	58
Tabla 17 Presupuesto de gastos de venta y comercialización	59
Tabla 18 Presupuesto de gastos no operacionales	60
Tabla 19 Proyecciones de ventas 2014-2016	61
Tabla 20 Ingresos, costos y gastos	62
Tabla 21 Estado de situación financiera proyectado	65
Tabla 22 Variaciones porcentuales para el período	67
Tabla 23 Estado de resultados proyectados	68
Tabla 24 Flujo de caja proyectado	71
Tabla 25 Análisis de liquidez proyectado	73
Tabla 26 Análisis de endeudamiento proyectado	74
Tabla 27 Análisis de rentabilidad proyectado	74
Tabla 28 Análisis de inversión proyectado	75

RESUMEN EJECUTIVO

A pesar que la actividad radial comercial ha dado muestras de algunas mejoras en el ofrecimiento de los servicios de radiodifusión; sin embargo ha sido escasamente sujeta de estudios, aún la Asociación Salvadoreña de Radiodifusores (ASDER) que representa los intereses de éste, ofrece poca información acerca del mismo. Conociendo de esta situación se tomó la decisión de elaborar un documento titulado “planeación financiera para la toma de decisiones en las empresas del sector radial, ubicadas en el Municipio de San Salvador”; que aúne información del sector en estudio; además de facilitar un documento guía que induzca al empresario de servicios de radiodifusión, en la utilización de herramientas financieras que le permitan servir de apoyo en la toma de decisiones económicas de las empresas que dirigen.

Para la obtención de los resultados de sondeo, se estableció la dinámica que conllevó a la utilización de las herramientas sugeridas en los métodos de investigación. Consistiendo en la elaboración de un cuestionario que contenía 15 interrogantes, las cuáles recopilaban información general de las empresas que fueron objeto de estudio del sector. Así como también, acerca de las personas que toman las decisiones, tanto en el presente como para el futuro de las mismas. Luego, conociendo sobre la utilización de algunas herramientas financieras y por último de la disponibilidad empresarial y económica, para contar con un documento guía que sirva de insumo cotidiano; el cual pueda servir de parámetro para la toma de decisiones.

La investigación llevada a cabo, fue de tipo analítica-descriptiva; pues, se buscó información acerca de las empresas que se dedican a la venta de servicios de radiodifusión; tanto a nivel nacional como internacional, encontrando poca información relativa al sector y mucho menos sobre la adopción de una planeación financiera, elaborada de acuerdo a las necesidades económicas.

Además; se obtuvo a través de la tabulación de las encuestas que fueron llenadas por el personal administrativo-contable de cada una de las 23 radioemisoras sujetas de estudio. Algunas empresas del sector aun no cuentan con una gerencia financiera, pues son actividades que se han atribuido por costumbre al gerente general o al contador; demostrando con ello que tiene poca o ninguna importancia el perfil de este cargo; sin embargo, se notó también que utilizan al mínimo algunas herramientas

financieras, pero que no analizan los datos que éstas contienen; por lo tanto, tampoco toman decisiones eficaces y eficientes.

Con el desarrollo de ésta investigación, se logró determinar que las empresas dedicadas a los servicios radiales, no han logrado la optimización en las actividades económicas a las cuáles se dedican; debido a que pertenecen a un sector, que si bien se presume organizado, no cuenta con actualizaciones constantes y mucho menos mantiene apertura a los cambios globales, que permitan mejor rendimiento de los recursos que disponen y de las utilidades que éstas generan. Por ello; se recomienda que se trabaje en base a metas y objetivos; además, que se adopten herramientas de planeación financiera que permitan controlar, maximizar e invertir mejor los recursos humanos y económicos con los que se cuenta.

INTRODUCCIÓN

La planeación financiera, es importante para las empresas del sector radial, además de no contar con una; esta situación limita el nivel de recursos económicos para la inversión y con ello también el crecimiento económico que pueden llegar a tener éstas. La planeación financiera que se propone, pretende llegar a ser una herramienta para la gestión administrativa y financiera de las empresas de este sector; como se describe a continuación el contenido que compone el siguiente documento, siendo presentado en cuatro capítulos y los anexos que respaldan la investigación.

El capítulo I, se refiere a la fundamentación teórica, haciendo un enfoque más de conocimiento de actividades económicas del sector radial, a través de la presentación de un breve antecedente a nivel internacional; también de las condiciones de empresas que se dedican a comercializar, servicios de radiodifusión nacional; así mismo, un poco de historia de la planeación financiera; presenta además, una serie de conceptos que ayudan a una mejor comprensión de la actividad económica. Adicionalmente; se pretende brindar el conocimiento de la normativa legal general como empresa debidamente establecida, técnica que es abordada según las Normas de Información Financieras para las Pequeñas y Microempresas (NIIF/PYMES) y normativas específicas aplicables al sector.

Seguidamente, encontrará la metodología que se utilizó para la ejecución de la investigación, habiendo seleccionado una muestra de 23 empresas dedicadas a los servicios de radiodifusión. Siendo ésta abordada, partiendo del tipo analítico-descriptivo, unidad de análisis, universo y muestra, instrumentos y técnicas; tal como la encuesta de preguntas cerradas y abiertas. Continuando con el procesamiento, análisis e interpretación de los datos obtenidos del estudio y por último contiene el diagnóstico, para lo cual, se agruparon preguntas y respuestas, de acuerdo a tres áreas fundamentales: financiera, administrativa y estratégica.

Además; se presenta la propuesta de planeación financiera para la toma de decisiones en las empresas del sector radial, ubicadas en el municipio de San Salvador, a través del siguiente contenido: antecedentes de la empresa GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V., elaboración de la misión, visión, valores institucionales, estructura organizativa, objetivos y una presentación del caso práctico; comprendiendo éste último, datos financieros históricos comparativos/análisis vertical, período 2011-2013, razones e indicadores, análisis del grado de apalancamiento al estado de resultados del período de

estudio, estrategias y políticas, métodos de planeación: presupuestos de ventas, costos, gastos de administración, gastos de venta y comercialización, gastos no operacionales, ventas proyectadas para el período 2014-2016, análisis vertical de los estados de situación financiera y de resultados proyectados, flujo de caja, ratios económicos y financieros. Por último otra información a considerar en la planeación y la toma de decisiones.

Finalmente el capítulo IV, contiene las conclusiones y recomendaciones, donde se expresan las condiciones de este tipo de empresas; además, se puede brindar un aporte informativo, para dar mayor importancia a la planeación financiera, a través del control y la toma de decisiones. Al final del contenido de este documento se presentan también una serie de anexos que fueron considerados de interés, para obtener mejor comprensión de las actividades económicas y financieras que efectúan las empresas radiales.

CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO, CONCEPTUAL, TÉCNICO Y LEGAL

1.1 ANTECEDENTES

1.1.1 ANTECEDENTES INTERNACIONALES DE LA RADIO¹

¿Cómo surgió la radio? Los antecedentes más remotos de este medio se sitúan a principios del siglo XIX, cuando Alessandro Volta inventa un objeto tan común para todos, como la pila voltaica o, lo que es lo mismo; la cual podía producir electricidad. A partir de ese momento, empezaron a construirse los primeros telégrafos; unos aparatos por entonces muy primitivos pero que fueron evolucionando gracias, sobre todo, a las aportaciones Samuel Morse. Siendo en el año de 1840, cuando este mismo introduce dos transformaciones fundamentales en esos rudimentarios telégrafos. Por un lado, sustituye las agujas magnéticas que utilizaba su antecesor en este campo (Henry Cook) para el proceso de identificación de las señales, por una tira de papel. Por otro lado, crea algo que está todavía vigente: el código Morse; el cual consistió, que a través de una combinación de puntos y rayas, se puede transmitir cualquier tipo de mensaje.

35 años después, concretamente en 1875, Graham Bell, propicia el nacimiento de la telefonía. Este inventor consiguió que los sonidos pudieran propagarse a través de un cable.

Pero no solo la telegrafía y la telefonía intervinieron en la aparición de la radio. Otros fenómenos fueron iguales o más importantes que éstos. El descubrimiento y la posterior medición de las ondas electromagnéticas, también llamadas hertzianas porque la persona que ideó el proceso para medirlas fue Heinrich Hertz en 1887, propició la creación del primer receptor de radio. Sin embargo; hasta la llegada de la telegrafía sin hilos, de la mano de Guillermo Marconi, la transmisión era muy limitada. Permitiendo éste que las señales sonoras pudieran propagarse a algo menos de 20 Kilómetros de distancia. Quizá parezca muy poco, pero para aquella época fue todo un logro. Lógicamente, el sistema tenía sus imperfecciones, por ejemplo, este aparato no podía transportar palabras ni sonidos musicales.

¹ <http://recursos.cnice.mec.es/media/radio/bloque1/pag2.html>

No será hasta ya entrado el siglo XX cuando las aportaciones de A. Fleming y R.A Fessenden permitirán la transmisión de la voz humana. A partir de ese momento se iniciaría, de verdad, la radio que hoy se conoce.

En 1916 se inaugura la primera emisora en la ciudad de Nueva York y, en el período comprendido entre 1914 y 1918, la radio se consolida en este país y en otros importantes estados europeos, como Francia y Gran Bretaña. Tal es el crecimiento del medio en Norteamérica que, en 1935, se funda la Columbia Nexus Service, una agencia de noticias encargada de distribuir la información entre las emisoras existentes en aquel momento en Estados Unidos.

1.1.2 ANTECEDENTES DEL SECTOR RADIAL EN EL SALVADOR

Para que el sector radial se haya convertido en una verdadera industria, tuvieron que pasar muchos años, varios descubrimientos y una amplia gama de acontecimientos, ya que fue gracias a los experimentos de algunos físicos, que se pudo llegar a obtener la radio.

Fue en 1926 que se inauguró la primera estación de radio, por iniciativa del Dr. Alfonso Quiñónez Molina, entonces presidente de la Republica, quien hizo las gestiones necesarias para que El Salvador fuera el pionero de la radiodifusión en Centro América. Así, la Radio Nacional se identificó como emisora de proyección cultural y educativa, de servicio a la comunidad y de apoyo al gobierno de la República.² Siendo hasta el año de 1935, que surge la primera radio comercial en el país; la YSP, “La voz de Cuscatlán” fundada por Fernando Alvayero.

Partiendo de este suceso de gran importancia en el país; los años de 1936 a 1992, siendo este último el año de mayor relevancia, por la firma de los acuerdos de paz que notaba el fin del conflicto armado. Entrando a un periodo de nuevas ideas de servicio radial con el apoyo más firme a través de la Asociación Salvadoreña de Radiodifusores (ASDER) y elaboración de nuevas políticas gubernamentales,

² Grande Santillana, Miriam Lorena. Diseño de una guía de relaciones públicas para mejorar la imagen institucional de las radios locales y/o regionales establecidas en el Municipio de Santa Ana. Año 2006, p. 14.

que permitieran a la industria radial un período de independencia para la creación de políticas económicas que fueran acordes a la realidad de las necesidades de este tipo de empresas. Fue hasta el año de 1998, cuando figura la Ley de Telecomunicaciones, a partir de la cual se pretendía, que El Salvador no contara con más radios ilegales.

Del año 2000 a la fecha, la radio ha dado un giro muy importante a sus contenidos radiales, incluyendo de alguna manera la tecnología de la Web, ya que este se ha convertido en un instrumento de transmisión mundial, y de esta manera mantener a clientes y consumidores más informados con la realidad nacional e internacional; además de ello, formulando nuevas estrategias con los socios mundiales de radios ; tales como la Asociación Internacional de Radiodifusión (AIR) y la Unión de Asociaciones de Radiodifusores de Centroamérica (UNARCA).

Si bien; este sector es muy importante para la economía, aún no ha logrado la madurez en la organización, respecto de políticas que contemplen la elaboración e implementación de planes financieros que respondan a las necesidades de las empresas; además, que permitan evaluar el crecimiento o descenso de las mismas y así retroalimentar las áreas que están generando el estancamiento económico. Así mismo; puedan ayudar también a obtener un rendimiento óptimo en las empresas dedicadas a los servicios radiales.

El sector radial ha venido evolucionando considerablemente; sin embargo, éste presenta ciertas limitantes, como es la falta de planeación financiera; por tal motivo se considera de vital importancia para la toma de decisiones oportunas. El hecho de no contar con planeación financiera da lugar a que los objetivos, no se cumplan de la manera esperada, lo cual produce grandes vacíos en cuanto al área financiera se refiere.

1.1.3 ANTECEDENTES DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA³

El término planeación financiera ha presentado cambios desde la década de los 60's, época en la que se comenzó a plantear su importancia para el adecuado funcionamiento de las empresas. En este sentido, se ha conceptualizado como un modelo de simulación de variables financieras empresariales, hasta llegar a ser un plan cuyo contenido es estratégico para la operación de las organizaciones.

De acuerdo a Rodríguez (2005), 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.

Gershofski (1970) presentó los resultados de una investigación empírica cuyo objetivo era determinar la situación del desarrollo de modelos financieros computarizados en las empresas mediante la aplicación de cuestionarios y entrevistas a organizaciones industriales. Otros pioneros en este campo fueron los estudios de Carleton, W.T. (1970), y de Warren, J., y Shelton, J., (1971). Destaca además, el artículo de McInnes y Carleton de 1982, quienes analizan la relación entre planeación financiera y el proceso de decisión.

A partir de la década de los 90's, los estudios de caso en empresas individuales en términos de planeación financiera giran en torno a problemas de optimización basados en software y programación lineal. Para investigaciones enfocadas a sectores o ramas industriales se realizan encuestas para conocer las prácticas existentes.

La planeación financiera busca dar respuesta a dos cuestiones básicas que se hace la empresa en su actividad cotidiana, ¿cómo obtener y en qué aplicar los recursos necesarios para su funcionamiento interno?

³ http://asoea.azc.uam.mx/f_uam_mipymes/ponenc2f/0014.pdf

Tal como la define Rodríguez (2005), “es un proceso de translación a términos financieros, de los planes estratégicos y operativos del negocio a un horizonte de tiempo determinado que sirve para tomar decisiones tanto estratégicas como financieras propiamente dichas”. O bien, como lo expresa Gansel (2006), “es la anticipación de ingresos futuros y la aplicación de un mecanismo apropiado de toma de decisiones en un ambiente de incertidumbre”.

De acuerdo a estas definiciones, la estrategia desempeña un papel central en este tipo de planeación, lo cual implica que es un proceso en el que fundamentalmente se asumen la incertidumbre y el riesgo que implica el futuro como una forma que permitirá a la organización alcanzar sus metas a través del establecimiento de objetivos, análisis y pronóstico de las condiciones de mercado, así como de un estudio del ambiente interno y de las capacidades seguidas con la formulación e implementación de estrategias que apuntan al logro de los objetivos planteados por la empresa (Hillidge, 1990).

La planeación financiera es el resultado cuantitativo del proceso de planeación (Gansel, 2006). Dos aspectos de ésta son necesarios en cualquier organización: para sus propósitos internos es el soporte del mecanismo de toma de decisiones, y por otro lado, es una fuente de información para agentes externos a la empresa, que actúan como posibles prospectos de financiamiento (bancos, prestamistas, inversionistas, por mencionar algunos). Así mismo, McMahon (2001) refiere que el manejo y control financiero con base en la planeación financiera son importantes durante los periodos de crecimiento de las pequeñas empresas.

En El Salvador; el panorama de la planeación financiera es parte de algunas de las dificultades que enfrenta el sector radial, por lo que resulta un factor muy relevante, el poder contar con un modelo de planeación financiera que permita; tanto a los propietarios, así como a los futuros inversionistas de las empresas del mismo, contar con un documento que les ayude; a los primeros a plantearse metas y objetivos medibles y a los segundos mostrándoles un panorama de confianza para la inversión.

1.2 CONCEPTOS

Radio: medio de comunicación social, que hace uso de los sonidos para hacer efectivo su propósito comunicacional.

El comercial de radio: pieza publicitaria preparada para ser escuchada por este medio. Es la extensión de la campaña creada para ser colocada en la radio.

La cuña: formato radiofónico que lanza un mensaje claro, sin presentación del mismo y que va integrado en otros formatos.

Guion de radio: consiste en describir la idea del comercial, y los elementos que van a adornar la misma. Para realizar un guion se necesita estar informado sobre los siguientes elementos: el producto, ubicación del mercado, marca, estrategia, publicidad, idea de ventas.

Agencia de publicidad: organización comercial independiente, compuesta de personas creativas y de negocios que desarrolla, prepara y coloca la publicidad, por cuenta de un anunciante que busca encontrar consumidores para sus bienes y servicios o difundir sus ideas.⁴

Medios publicitarios: canales que los publicistas utilizan para lograr este proceso. Los cinco principales medios publicitarios son: prensa, radio, televisión, publicidad en exteriores e Internet.⁵

Finanzas: tienen como objetivo la maximización de los recursos de la empresa, entendiéndose por ello, la consecución de recursos de las fuentes más baratas disponibles y su aplicación en los proyectos más productivos o rentables y tratando de disminuir al mínimo el riesgo en su aplicación.⁶

Planear: implica que el gerente y los administradores proyecten de antemano las metas y acciones. Para lograr esto, hay que poseer un amplio conocimiento de la compañía, las actividades que realizan, competencia y mercado en general.⁷

Planeación financiera: técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer los pronósticos, metas económicas y financieras de una empresa, considerando los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.⁸

⁴ Convenio de la Asociación de Medios Publicitarios Salvadoreños, N° 1, del 8 de febrero de 2001.

⁵ Ídem. Cita 4.

⁶ Van Den Berghe Romero, Edgar. Gestión y gerencia empresarial aplicada al siglo XXI-Bogotá: Ecoe Ediciones, 2005.

⁷ Ídem. Cita 7.

Análisis financiero: estudia y evalúa los conceptos y cifras del pasado de una empresa.⁹

Modelo de planeación financiera: representación computarizada de algún aspecto del proceso de planeación financiera de una empresa.¹⁰

Presupuesto: plan que muestra como habrán de ser adquiridos y utilizados los recursos a lo largo de un intervalo específico.¹¹

Estrategia: dirección intencionada al cambio para conseguir ventajas competitivas en los diferentes negocios de la empresa.¹²

1.3 CLASIFICACIÓN DEL SECTOR RADIAL¹³

El sector radial en el país se clasifica de la siguiente forma:

Por su actividad:

- Lucrativas: las radios que tienen como objetivo especial el lucro, es decir, que son radios comerciales que diseñan toda su programación para vender los espacios publicitarios.
- No Lucrativas: por su naturaleza no deben, ni pueden comercializar los espacios disponibles para publicidad.

Por el alcance de su frecuencia:

- Local: se refiere a aquellas radios, que por la frecuencia solo abarcan una ciudad o departamento.
- Regional: en estas radios la frecuencia llega a una zona determinada por un mayor alcance que las locales, pero están limitadas a una zona específica de la cual no pueden sobrepasar, por lo que no pueden ser de corte nacional.

⁸ Ortega Castro Alfonso Leopoldo. Planeación Financiera Estratégica. Primera Edición. McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V. México 2008, p.192.

⁹ Perdomo Moreno, Abraham. "Elementos básicos de administración financiera". 10ª. Edición 2002.

¹⁰ James R., Charles Moyer. "Administración financiera contemporánea". 9ª. Edición, 2005.

¹¹ Jiménez Boulanger, Francisco Javier. "Costos industriales". 1ª. Edición, año 2007.

¹² Maroto, Juan Carrión. Estrategia de la visión a la acción, 2da Edición, 2007.

¹³ Grande Santillana, Miriam Lorena. Diseño de una guía de relaciones públicas para mejorar la imagen institucional de las radios locales y/o regionales establecidas en el Municipio de Santa Ana. Año 2006, p. 27.

- Nacional: aquellas que están autorizadas para poner a tope sus transmisores e inclusive a hacer uso de repetidoras, para abarcar de esta forma todo el territorio nacional.

Por la Web: el tipo de radio es distinta de las tres anteriores en cuanto al alcance físico de sus ondas hertzianas. Para transmitir por la web, necesariamente deben tener un sub-dominio (.com.sv), para lo cual se tiene que contratar y realizar el pago anual en concepto de renovación para tener derecho al dominio, a la empresa SV net; la cual es la empresa administradora del sistema de comunicaciones de internet, y además, se hace uso de un software especial, el cual lo brinda la empresa que proporciona el servicio de internet; todo ello, para subir la transmisión.

1.4 PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR RADIAL COMO MEDIO DE COMUNICACIÓN SOCIAL¹⁴

La radio fue el primer medio electrónico de información en el mundo, y sigue conservando su fuerza, ya que es un medio masivo, importante y eficaz.

Su característica más importante es la pequeña complejidad técnica en sus instalaciones de emisión y recepción. Tres son los principios básicos, que caracterizan y distinguen a la radio de otros medios de comunicación social:

- La instantaneidad: describe la posibilidad casi única de la radio de que el emisor coloque al alcance del oyente un hecho, al mismo tiempo de que se produce sin tener que incurrir a complejos procesos de transmisión que requieran de equipo sumamente sofisticado.
- La continuidad: supone el seguimiento sistemático de un suceso, lo que brinda información secuencial sobre este, y por tanto sobrepone una ventaja ante las posibilidades de transmisión y seguimiento de los hechos ante la capacidad de las que disponen otros medios.

¹⁴ Ídem. Cita 2, pp. 28,29.

- La ubicuidad: algo propio de la radio, lo que significa, la posibilidad de identificar, elaborar y difundir el mensaje desde el lugar de los hechos, de una manera práctica y sencilla.

1.5 CLASIFICACIÓN DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA

El proceso de la planeación financiera, inicia con los planes financieros a largo plazo (estratégicos), estos a su vez dirigen la formulación de los planes y presupuestos a corto plazo (operativos). Generalmente éstos últimos llevan a cabo los objetivos estratégicos a largo plazo de la empresa.

a) A corto plazo

El período que comprende, es un año; la cual trata de un plan que contempla el futuro inmediato y los pormenores que la compañía pretende hacer en un lapso de doce meses (ligados al año fiscal de la empresa). Los planes a corto plazo se presentan con más detalle que cualquier otro plan; También se pueden revisar dentro del año, en el caso que sea necesario.

La planeación es continua y abarca toda la unidad de negocio. Existen variables que deben evaluarse en forma periódica, ya que todos los planes son tentativos y están sujetos a revisión para mejoras en la medida que se conocen nuevos hechos y se revalúan las variables.

b) A largo plazo

Es un plan comprensivo de las operaciones y acciones, expresado en términos monetarios, que comprende generalmente un periodo de cinco años o más. Para que una empresa se desarrolle con éxito, deben basar su futuro en un plan, el cual debe incluir las políticas relativas al personal, calidad, imagen, fabricación, creación de mercados, entre otros.

Dentro de este punto de vista, el presupuesto a largo plazo es un parámetro, un punto de referencia para establecer el presupuesto a corto plazo, siendo muy conveniente analizar y estudiar conscientemente las desviaciones que existen entre uno y otro plan. Los resultados del año y los presupuestos a corto plazo confirman las expectativas a largo plazo y la vida futura de la empresa.

1.6 CARACTERÍSTICAS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA¹⁵

Dentro de las características de la planeación financiera, se mencionan las siguientes:

- a) Es utilizada por el gerente de finanzas.

Quien es el responsable de la planificación, ejecución e información financiera.

- b) Analiza lo que se desea hacer.

Lleva a la práctica lo programado y verifica el porvenir de una entidad; mediante un presupuesto, la planeación financiera dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento. Así mismo; reviste gran importancia para la actividad y la supervivencia de la organización.

- c) Contribuye a seleccionar alternativas óptimas de inversión.

Como a través de la planeación financiera, se puede tener control del efectivo, utilidades, presupuestos de caja y de los estados proforma, entonces; así mismo, se podrá tener una visión genérica del uso racional de los recursos de la empresa; también de la realización de inversiones, tanto en propiedad, planta y equipo, así como en otras inversiones del mercado.

- d) Especifica las metas que se llevaran a cabo.

Parte fundamental del éxito en la implementación de una planeación financiera, es el establecimiento de metas; pues éstas serán el objetivo a seguir. Otra opción para conseguir que las metas se realicen de forma anticipada, es generar mayor ingreso, pero conservando el mismo nivel de gastos, lo que permitirá un monto mayor para el ahorro y la inversión.

¹⁵ Navarro Alfaro, Nolia Arely, Zúñiga Menjivar, Omar Antonio. Trabajo de graduación "Formulación de un modelo de simulación financiera para la planeación y control de los recursos de la pequeña empresa dedicada a la comercialización de productos de ferretería en el municipio de San Salvador, Departamento de San Salvador, caso ilustrativo". UES 2011.

1.7 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA

a) Ventajas:

- Permite a la gerencia, la elaboración de presupuestos que contienen los montos por cada una de las estrategias planeadas.
- Ayuda a la toma de decisiones económicas de forma eficiente.
- Provee la elaboración de pronósticos, permitiendo evaluar en términos monetarios los resultados de las decisiones tomadas, flujos de dinero necesarios para el pago de las obligaciones; así mismo, para capital de trabajo y la inversión a largo plazo.
- Prepara a la dirección de las empresas, a estar debidamente provistas para hacer frente a sus estrategias económicas.
- Mejor identificación de los ingresos y egresos, para administrar los recursos económicos de manera eficiente.
- Cuantifica los objetivos y metas de la empresa.
- Mejora la rentabilidad de la empresa y la ayuda a ser más competitiva.
- Garantiza los recursos necesarios, para alcanzar los objetivos y estrategias de la proyección a largo plazo de la empresa.
- Facilita la gestión, provee personalidad y seriedad a la empresa.
- Ayuda a conocer los riesgos, lo que permitirá enfrentarse eficazmente a las fluctuaciones del mercado.
- Facilita la integración y colaboración de todas las áreas de la empresa, ya que obliga a establecer una clara asignación de responsabilidades.
- Fomenta la autocrítica.
- Refleja el logro o la ausencia del plan, lo que promueve la revisión. De esta forma obliga a ser flexibles, para adaptarse a los cambios del entorno tanto internos como externos.

b) Desventajas:

- Se basa en previsiones y/o estimaciones, lo que lleva implícito un riesgo. Como suele decirse en bolsa, rentabilidades pasadas no aseguran las futuras.
- Lo delicado que resulta de presupuestar, sobre todo sin una buena herramienta de business intelligence (inteligencia empresarial).

- Gastos de recursos económicos y de factor tiempo; en la elaboración de herramientas de planificación financiera.
- Son tomados en cuenta los hechos y sucesos históricos de las empresas, para crear pronósticos y proyecciones.

1.8 OBJETIVOS E IMPORTANCIA DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA

a) Objetivos

- Elaboración de un sistema presupuestario; el cual, ayude a la administración para el cumplimiento de los objetivos y metas planteadas.
- Identificar las necesidades de dinero; a través, de las entradas y salidas de efectivo con la elaboración de flujos de caja.
- Advertir anticipadamente, sobre posibles problemas económicos y la manera de cómo se enfrentarán, a través de proyecciones de los ingresos.
- Aplicación de los ratios financieros, que permitan a las empresas del sector un mejor control sobre el manejo del efectivo, cuentas por cobrar, ingresos y capital.
- Minimizar el riesgo, aprovechando las oportunidades en la asignación de recursos financieros.
- Mejor distribución de los recursos de que dispone la empresa, para cubrir las necesidades de las actividades operativas.
- Elaborar proyecciones de forma fiable y analizada.

b) Importancia de la planeación financiera¹⁶

En el campo de los negocios, la planeación financiera es importante porque de ésta depende el éxito o fracaso de las inversiones; es decir, si se planea bien las finanzas, será posible lograr los objetivos planteados.

¹⁶ Segura Girón, Erick Armando, "Planeación Financiera para una empresa arrendadora de equipo electrónico de seguridad basada en el modelo de arrendamiento operativo", Año 2011, p. 25.

La planeación financiera también es importante, para saber de forma anticipada cuál será el resultado futuro de las posibles alternativas estratégicas o de los cambios en la política económica de la empresa que puedan presentarse antes que éstos ocurran y así tomar las medidas correctivas. Así mismo; permite la toma de decisiones oportunas, durante la ejecución.

1.9 PLANEACIÓN FINANCIERA, PROCESO PARA LA TOMA DE DECISIONES¹⁷

Un gerente debe tomar diariamente muchas decisiones; algunas de estas son de rutina y sin consecuencias, mientras que otras influyen en forma drástica sobre las operaciones de la empresa en la que se desempeña.

El proceso de toma de decisiones, respecto de la adopción e implementación de planeación financiera requiere de mucho cuidado; ya que es aquí, donde se verán los resultados positivos o negativos para la empresa, producto del pasado, presente y futuro; para tal efecto, se detallan a continuación los siguientes elementos a considerar para éste:

- Definición del problema, es necesario destinar tiempo para recolectar información sobre el mismo.
- Selección de los criterios, éstos son la expresión de los objetivos que se pretenden alcanzar con una buena solución.
- Búsqueda de alternativas, para elegir la mejor decisión, acerca del problema encontrado.
- El análisis, es la valoración de cada una de las distintas alternativas a la luz de los diferentes criterios.
- La decisión, una vez identificado y analizado el problema de decisión, se requiere la intervención de la persona o personas que actúan como decisores.
- Ejecución y control, al haber elegido el curso de acción que se va emprender, es necesario poner en juego los recursos e instrumentos para llevarlo a cabo y los mecanismos de control necesarios.

¹⁷ Amaya, Jairo, Toma de decisiones gerenciales, métodos cuantitativos para la administración, 2da edición, 2011.

La toma de decisiones es fundamental para cualquier actividad gerencial. Sin embargo, tomar una buena decisión empieza con un proceso de razonamiento constante y focalizado, que puede incluir varias disciplinas.

1.10 PARTES DEL PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA¹⁸

En el proceso de planeación financiera, la empresa trata de proyectar en términos monetarios el resultado futuro que desea alcanzar y para esto debe establecer los recursos que necesita para lograr el objetivo. Un plan financiero especifica y cuantifica, el resultado de cada una de las diferentes alternativas de acuerdo con las estimaciones del entorno que se realicen; así como las necesidades financieras que pueden derivar de cada política empresarial.

Dentro de las partes del proceso de la planeación financiera, se tienen:

- a) Fines - establecer en la empresa pronósticos y metas económicas y financieras por alcanzar. Especificar metas objetivas.
- b) Medios - elegir políticas, programas, procedimientos y prácticas con los que habrá de alcanzarse los objetivos. Para llevar a cabo lo planeado se requiere organización, ejecución y dirección.
- c) Recursos – determinar tipos y cantidades de los recursos que se necesitan, definir cómo se habrán de adquirir o generar y a la vez, asignar a las actividades.
- d) Realización - elaboración de los presupuestos de operación, inversiones permanentes y financieras. Delinear los procedimientos para la toma de decisiones; así, como la forma de organizarlos para que el plan pueda realizarse.
- e) Control - para llevar un buen control se requiere evaluar los resultados comparándolos con patrones o modelos establecidos previamente. Delinear un procedimiento para prever o detectar los errores o las fallas; así, como para prevenirlos o corregirlos sobre una base de continuidad.

¹⁸ Perdomo Moreno, Abraham. Elementos Básicos de la Administración Financiera 10° Edición, 2002, P. 132.

1.11 ELEMENTOS BÁSICOS DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA¹⁹

A continuación, se mencionan los elementos básicos a considerar en todo proceso de planeación financiera:

a) El flujo de caja

El concepto del flujo de caja es muy sencillo; resume las entradas y salidas de efectivo que se estima ocurrirán en un período próximo, comparándolas y asimilándolas al saldo inicial de principios del año, el propósito final es conocer la posición de efectivo de la empresa en un período determinado. El flujo de caja es la parte vital de cualquier empresa y debe ser el enfoque principal del administrador financiero, tanto en la administración de las finanzas diarias como en la planificación financiera.

El flujo de caja operativo de una empresa es el generado en sus operaciones normales, al fabricar y vender productos o bien en la prestación de servicios. El flujo de caja libre representa el monto que está disponible para los inversionistas, proveedores de deuda (acreedores) y capital (propietarios), después de que la empresa ha satisfecho todas las necesidades operativas y pagado las inversiones en activos fijos netos y activos corrientes netos.

Para presupuestar el flujo de caja es necesario proyectar las entradas y salidas de efectivo, y las necesidades financieras, la determinación correcta de las entradas de efectivo hace posible una evaluación de la situación de efectivo a futuro y desde luego permite tomar las decisiones necesarias a tiempo; decisiones que llevan a la obtención de financiamiento para cubrir los faltantes proyectados o la inversión del dinero sobrante.

b) La información financiera

Es el segundo elemento básico para la toma de decisiones financieras, para tal efecto se requiere información a tres niveles: empresa, sector y entorno. Para que ésta cumpla su función, debe reunir ciertos requisitos; entre ellos:

¹⁹ Segura Girón, Erick Armando, "Planeación Financiera para una empresa arrendadora de equipo electrónico de seguridad basada en el modelo de arrendamiento operativo", Año 2011, pp. 29-33.

Comprensible: debe ser fácil de entender por los usuarios.

Relevante: tiene que ser verdaderamente significativa para la toma de decisiones, pero sin llegar al exceso, porque estaría en contra de la característica anterior.

Fiable: libre de errores significativos; suministrada con el fin de cumplir el objetivo que se pretende.

Comparable: que sea consistente y uniforme en el tiempo y entre las distintas empresas.

Oportuna: ésta deberá generarse en el momento que sea útil para los usuarios, procurando la existencia de un desfase temporal que no sea significativo.

c) Los objetivos financieros

Todo proceso tiene como fin la formulación de objetivos, éstos representan la base de las estrategias y las acciones encaminadas a desarrollarlas. En ese sentido, es primordial la definición de los objetivos por parte de la dirección financiera, quien a partir de ellos, toma decisiones en dos ámbitos: el de la inversión (maximizar la utilidad) y el de la financiación (minimizar el costo de capital).

Los objetivos específicos serán: liquidez, rentabilidad y financiación. Y en todo caso, la administración moderna acepta como objetivo más general, la maximización del valor de la empresa para los accionistas, es decir, el incremento de valor de las acciones en el mercado.

d) El análisis financiero

Además; de conocer la estructura de flujos en la empresa, la información financiera necesaria y de haber establecido los objetivos a cumplir, se debe añadir el análisis de la situación en la que se encuentra como punto de partida para la toma de decisiones. El análisis económico-financiero de la empresa tiene como objetivo fundamental, la revisión de la situación económica de la empresa y la medición de la rentabilidad de los capitales invertidos.

El análisis debe contemplar todos los aspectos significativos de la actividad financiera. No basta con que una empresa sea rentable, necesita además que su estructura financiera corresponda con su estructura económica, en el momento presente como en el futuro y el director financiero debe asegurarse que esto se cumpla. Al mismo tiempo, el análisis financiero debe anticipar y prevenir los estados de insolvencia que se dan cuando la estructura financiera no es la adecuada, para ayudar a la dirección a la toma de

decisiones. Para el análisis financiero se utilizan los documentos como: estado de situación financiera, estado de resultados, plan de ventas, plan de producción, flujo de caja, entre otros.

e) Documentos relevantes de la planeación financiera

Otro elemento básico sobre el que se asienta la planeación financiera son las proyecciones sobre la evolución del futuro, derivándose de la actividad y decisiones de la empresa, así mismo, como el que se genera fuera de ésta.

Por lo tanto; debido a lo anterior, todo plan financiero contendrá al menos los siguientes documentos:

- Estados de situación financiera
- Estado de resultados
- Flujo de caja

Los estados financieros se pronostican por lo menos con un año de anticipación. El estado de resultados proyectado de la empresa, muestra los ingresos y costos esperados para el año siguiente; en tanto, que el estado de situación financiera proyectado muestra la posición esperada; es decir, activo, pasivo y capital contable al finalizar el periodo pronosticado. La expresión material de ambos tipos de proyecciones se recoge de la misma forma que el resultado de la actividad de la empresa, mediante estados financieros contables a los que se califica como proyectados.

Estado de situación financiera proyectado

Consiste, en determinar los principales elementos del estado de situación financiera; tales como activo, pasivo y capital; en otras palabras, el objetivo es mostrar los recursos con que cuenta el negocio, obligaciones y el capital aportado. Se dispone de varios métodos abreviados para elaborar el mismo. Quizá sea el mejor, el método de cálculo de estimación y de uso más generalizado.

El método de cálculo de estimación es el que se utiliza, para la elaboración del estado proyectado en el que se estiman algunas cuentas. Es aquí, que se utiliza el financiamiento externo de la compañía como cifra de equilibrio.

Estado de resultados proyectado

Trata de determinar el monto por el cual los ingresos superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Sí es positivo se llama utilidad y sí es negativo, se le

denomina perdida. Consiste en estimar las ventas para luego determinar el costo de los bienes o servicios vendidos, los costos de operación y los gastos de intereses e impuestos con el fin de presentar un resultado operativo.

Flujo de caja proyectado

Son variaciones de entradas y salidas de caja o efectivo que se espera en un futuro. Para elaborarlo se hace uso de los estados financieros proforma; el cual es la proyección del estado de resultados. Por lo tanto el objetivo de éste es proveer información relevante, a cerca de los ingresos y egresos de efectivo de la empresa durante un periodo de tiempo.

Riesgo de la empresa

Tradicionalmente, cualquier decisión financiera cuando se ejecuta debe tener presente un factor condicionante: el riesgo, por esa razón en todo proceso de planeación financiera es de vital importancia considerarlo, porque cualquier inversionista persigue un rendimiento por su inversión en función del nivel de riesgo existente.

“El rendimiento o rentabilidad se entiende como la compensación por el riesgo asumido, de manera que a mayor riesgo la compensación deberá ser mayor, por lo que es imprescindible verificar la relación rendimiento-riesgo que en cierta manera, debe ser fijada por el mercado de la misma forma que establece los precios de los bienes físicos”.²⁰

1.12 MODELOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA²¹

Para llevar a cabo la planeación financiera, existen una serie de modelos; los cuales sirven de guías; que contienen las siguientes características:

- a. Procedimientos matemáticos, que aplica un decisor o comité de decisión.

²⁰ Diez de Castro Luis T.; Joaquín López Pascual. Dirección Financiera. Segunda Edición. Pearson Educación, S.A. Madrid 2007, p. 50.

²¹ Perdomo Moreno, Abraham. 2ª. Edición Métodos y Modelos Básicos de Planeación Financiera. International Thomson Editores, S. A. de C. V. 2002, pp. 71-73, 145-150.

- b. Que tienen por objeto estudiar, evaluar y proyectar al futuro a corto, mediano y largo plazo.
- c. En escenarios financieros, estudios que permiten visualizar y cuantificar las probabilidades de ocurrencia de varios estados de las variables estratégicas y específicas del entorno económico, político legal.
- d. Los conceptos y las cifras, es decir, los elementos descriptivos y numéricos necesarios para tomar decisiones acertadas.
- e. Que prevalecerán en el futuro, los conceptos y las cifras específicas, se proyectan al futuro a corto, mediano o largo plazo, según los objetivos y sentido común del decisor o comité de decisión.
- f. De una empresa, organismo y entidad económica del sector privado, público, social, doméstico o mixto, nacional o extranjero.
- g. Para resolver los problemas, los modelos de planeación financiera tienen como objetivo principal resolver los problemas del área financiera de las empresas.
- h. Mediante la comprensión de las realidades, se encuentra la solución de problemas reales en las empresas, investigando cual será la solución del mismo, correspondiente en cada modelo en particular.
- i. Del mundo económico, político y legal que rodea, es decir, para la toma de decisiones acertadas, resulta básico comprender la realidad del entorno económico, político, legal, entre otros, de la empresa que se trate.
- j. Para tomar decisiones, respecto de la conclusión o selección de entre una serie de diversas alternativas o cursos de acción factibles, la mejor o más ventajosa, en condiciones de certidumbre y/o conflicto.
- k. Alcanzar los objetivos, los cuales se fijan con sentido común, acordes con la realidad, adaptables a las circunstancias, comprensibles, alcanzables, compatibles y coherentes, oportunas, desafiantes, etcétera.

1.12.1 CLASIFICACIÓN DE LOS MODELOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA

Estos se clasifican desde el punto de vista de:

- a. Abstracción: físicos, simbólicos y mentales.

- b. Sustitución de situaciones reales o modelos físicos: iconos y analógicos.
- c. Registro de modelos abstractos o modelos simbólicos: verbales y matemáticos.
- d. Matemático o modelos matemáticos: cuantitativos y cualitativos, probabilísticos y determinados, básicos o estándar y hechos a la medida, descriptivos y optimizadores, estáticos y dinámicos.

Así mismo, dentro de este marco se presentan los demás modelos que tienen relación con la planeación financiera, dentro de los cuales se conocerán algunos de ellos, para efectos de investigación:

Ventas proyectadas

El cual tiene por objeto la proyección del importe de ventas netas que necesita lograr una empresa en el futuro, para obtener una utilidad deseada en dirección de la toma de decisiones acertadas y alcanzar los objetivos previamente planteados. Es por ello, que se aplicará la proyección de las ventas, tomando en cuenta las variaciones encontradas en el análisis vertical del estado de resultados.

Apalancamiento financiero

Haciendo hincapié en el apalancamiento financiero, el cual tiene por objeto la medición del riesgo financiero, al proyectar la utilización del costo financiero de intereses sobre préstamos, para maximizar las utilidades netas de la empresa por efectos de los cambios en las utilidades de operación, encaminados a la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos.

Modelo dinámico:

$$^{\circ}\text{AF} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{UAI}}$$

Otra:

$$^{\circ}\text{AF} = \frac{\text{UO}}{\text{UO-IF}} \times 100$$

Pronósticos y presupuestos

Este modelo se enfocará en el pronóstico de ventas netas y presupuesto de ventas. Para lo cual, el pronóstico de ventas netas, tiene por objeto proyectar en forma estimada, conceptos y cifras estáticas y dinámicas que prevalecerán en el futuro de la empresa, para tomar decisiones y alcanzar los objetivos.

Para el caso del presupuesto de ventas; éste es para la planeación financiera un modelo integrador y coordinador, expresado en términos monetarios, el cual tiene por objeto la proyección en forma programada de las ventas.

1.13 BASE LEGAL

Tabla N° 1: Ley de Telecomunicaciones (SIGET)

Artículo	Síntesis
Artículo 1, Inc.3	Se refiere a la regulación del servicio público de telecomunicaciones y la explotación del espectro radioeléctrico; además, las actividades que realizan los operadores de servicios de: a) radiodifusión sonora de libre recepción.
Artículo 3	El ámbito de aplicación será a toda persona natural o jurídica, que haga uso de las frecuencias radioeléctricas o que desarrolle actividades en el sector de telecomunicaciones.
Artículo 9	Relacionado a la explotación del espectro, titularidad y división del espectro radioeléctrico.
Artículo 13, Inc. 3 y 4	En lo referente a las concesiones, autorizaciones y licencias para la explotación del espectro radioeléctrico de uso regulado.
Artículos del 32 al 42	Se refieren al régimen de infracciones, sanciones para las empresas dedicadas al sector de las telecomunicaciones.

Tabla N°2: Reglamento de Instalación y Operación del Servicio de Radiodifusión Sonora en Frecuencia Modulada y los Sistemas de Enlace.

Artículo	Síntesis
Artículos del	Donde detalla una serie de conceptos de uso radiofónico, en las disposiciones

1 al 13	preliminares, también de los servicios de radiodifusión sonora y de los sistemas de radio enlaces.
---------	----------------------------------------------------------------------------------------------------

Tabla N°3: Constitución de la República de El Salvador

Artículo	Síntesis
Artículo 6	El cual expresa el derecho de toda persona a la expresión y difusión de manera libre, de sus pensamientos siempre que no subvierta el orden público, ni lesione la moral, el honor, ni la vida privada de los demás.

Tabla N° 4: Código de Comercio

Artículo	Síntesis
Artículo 17	Este código define que son comerciantes sociales todas las sociedades que persiguen distintos fines y que resultan de un contrato solemne entre dos o más personas para obtener beneficios de los diferentes negocios que establecen.

Tabla N° 5: Código Tributario

Artículo	Síntesis
Artículo 30	Establece, que el sujeto pasivo es el obligado a cumplir con todas las obligaciones tributarias, sean éstos en calidad de contribuyentes o de responsables.
Artículo 139	Los sujetos pasivos, están obligados a llevar contabilidad formal tal como lo establece el código de comercio y demás leyes especiales. La contabilidad deberá complementarse con los libros auxiliares y deberá respaldarse con la documentación legal para sustentar los registros contables.
Artículo 151 párrafo 3	Los ingresos brutos obtenidos en los períodos mensuales, en las diferentes ramas económicas se les aplicará el pago o anticipo a cuenta del impuesto sobre la renta del 1.75%, que deben pagarse dentro de los primeros diez días hábiles que siguen al cierre de cada período.
Artículo	Las personas naturales titulares de empresas cuya actividad sea la transferencia de bienes

156	o la prestación de servicios, las personas jurídicas, las sucesiones, los fideicomisos, los órganos del estado, entre otras están obligadas a retener el 10% de dichas sumas en concepto de anticipo del impuesto sobre la renta
-----	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Tabla N° 6: Ley de Impuesto a la Transferencia de Bienes Muebles y la Prestación de Servicios.

Artículo	Síntesis
Artículo 16	La renta provenientes de servicios que se utilicen en el país, constituirán renta obtenida en El Salvador para el prestador del servicio, también los que provengan de propiedad intelectual, las remuneraciones del gobierno, las municipalidades y demás entidades oficiales que paguen a sus funcionarios o empleados salvadoreños en el extranjero.
Artículo 54	El impuesto que se aplica es del 13% sobre el precio o la remuneración pactada en la transferencia de bienes y prestación de servicios.

Tabla N° 7: Ley de Impuesto sobre la Renta

Artículo	Síntesis
Artículo 2	La renta obtenida son todos los productos o utilidades percibidas o devengadas por el sujeto pasivo, ya sea en efectivo o especie y provenientes de cualquier clase de fuente como: del trabajo, actividad empresarial, del capital y toda clase que se benefician, ganancias, utilidad.
Artículo 3	No constituyen rentas los valores que recibe el trabajador del patrono, el valor de los bienes en concepto de herencia o legados y el valor de bienes donados.
Artículo 4	Son rentas no grabables por el impuesto y quedan excluidas del cómputo de la renta obtenida: las que por decreto, El valor del arrendamiento que produciría la casa de habitación del contribuyente, las indemnizaciones, los premios de la lotería nacional de beneficencia. Entre otras.
Artículo 41	Las personas jurídicas calcularán el impuesto aplicando a la renta imponible o neta el 30%, a diferencia de los sujetos pasivos que hayan obtenido rentas gravadas menores o iguales a \$150,000.00 aplicaran una tasa del 25%.

Tabla N° 8: Código de Trabajo

Artículo	Síntesis
Artículo 18	Se refiere, que el patrono está en la obligación de remitir un ejemplar del contrato individual de trabajo a la Dirección General de Trabajo, dentro de los 8 días siguientes al de su celebración, modificación o prórroga.
Artículos 48, 49, 53, 54	Estos artículos muestran las causales de terminación de contrato laboral, sin intervención judicial, con intervención judicial, con responsabilidad para el patrono y por mutuo consentimiento y renuncia.
Artículo 302	El patrono que ocupe de forma permanente 10 o más trabajadores, estará en la obligación de elaborar un reglamento interno de trabajo.

Tabla N°9: Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones

Artículo	Síntesis
Artículo 16	El cual describe a cerca del monto y distribución de las cotizaciones; además, especifica una tasa del 13%, la cual será distribuida entre empleado, empleador y de acuerdo como la administradora de fondos de pensiones lo distribuya.

1.14 BASE TÉCNICA

Tabla N° 1: Código de Ética Publicitaria de El Salvador.

Artículo	Síntesis
Artículo 1	Este código será de aplicación para los que participan en actividades publicitarias, ya sea como medios publicitarios, agencias de publicidad, anunciantes y cualquier otra actividad que se desarrolle lucrativamente o no en la industria publicitaria.

Tabla N° 2: Estatuto de la Asociación Salvadoreña de Radiodifusores (ASDER)

Artículo	Síntesis
Artículo1	El estatuto fundamenta las bases, para la creación de ésta, a través de la creación de políticas y procedimientos de asociatividad, a los cuales obedecen los medios de comunicación de radio y televisión que integran este gremio.

Tabla N°3: Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF/PYMES).

Resolución N°113/2009 Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, San Salvador, a las nueve horas del día siete de octubre de dos mil nueve. Resuelven en el romano I. aprobar la adopción de la norma internacional, como requerimiento para la preparación de estados financieros de propósito general y otra información financiera, para aquellas entidades que no cotizan en el mercado de valores o que no tienen obligación pública de rendir cuentas, para el ejercicio que se inicia el 1 de enero de 2011.

Sección/párrafo	Síntesis
Sección 1, párrafo 1.2	<p>Son pequeñas y medianas entidades, aquellas que:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) No tienen obligación pública de rendir cuentas. b) Publican estados financieros con propósito de información general, para los usuarios externos (propietarios no implicados en la gestión del negocio, acreedores actuales o los potenciales y las agencias de clasificación crediticia).
Sección 3, párrafos 3.1,3.2,3.3-3.9, 3.7	Respecto a la presentación de los estados financieros, en cuanto al alcance, presentación razonable del cumplimiento de la norma NIIF/PYME, hipótesis de negocio en marcha, conjunto completo de estados financieros.

CAPÍTULO II: DISEÑO METODOLÓGICO Y DIAGNÓSTICO

2.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

El tipo de estudio que se ha llevado a cabo, es el analítico-descriptivo; puesto que mediante el análisis de la actividad radial, se identificaron algunos problemas que poseen éstas empresas, para luego incluir un modelo de planeación financiera, que permita mejorar la situación de insolvencia y la determinación de las causas, para alcanzar y desarrollar los objetivos y metas establecidas.

2.2 UNIDAD DE ANÁLISIS

Las unidades de análisis fueron las siguientes:

- La gerencia general, por ser el órgano que tiene influencia en la toma de decisiones, y que además; vela por el mejor funcionamiento de la empresa; la cual servirá de insumo para determinar la creación de políticas de planeación financiera, para la toma de decisiones oportunas.
- La gerencia financiera, ya que es la figura en la que recae la responsabilidad de una planeación financiera, la ejecución y por consiguiente el monitoreo constante.
- El contador general, debido a que es el encargado y responsable del registro de las diferentes operaciones económicas de la empresa.

2.3 UNIVERSO Y MUESTRA

Para el desarrollo de la investigación, se obtuvo de la Asociación Salvadoreña de Radiodifusores (ASDER), un listado de emisoras asociadas. Tomando en cuenta la información, proporcionada por la asociación antes mencionada; se eligieron 23 emisoras comerciales, que están ubicadas en el municipio de San Salvador.²² En virtud de que la muestra (n), es menor a 40 unidades; entonces, ésta será igual a la totalidad del universo de estudio.

²² Asociación Salvadoreña de Radiodifusores ASDER.

2.4 INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS USADAS EN LA INVESTIGACIÓN

Los instrumentos utilizados, en el desarrollo de la presente investigación fueron: la encuesta de preguntas cerradas y abiertas, como medio de recolección de la información que se orientó a disposición de los administradores, que formaron parte de la muestra. También en este mismo contexto, se hicieron algunas entrevistas, para obtener mayor comprensión y soporte a la información recopilada respecto de la problemática.

2.5 PROCESAMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN

Para el procesamiento de los datos obtenidos, se realizó mediante la tabulación en Microsoft Excel; ya que este programa es de fácil manejo y provee el cálculo de los datos numéricos, cualitativos y además permite la elaboración de cuadros y el uso de gráficos que ayudan a una comprensión más rápida y clara de los resultados obtenidos.

2.6 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE DATOS

Los datos adquiridos de los instrumentos de recolección de información, se procesaron haciendo uso de gráficos; además, se relacionaron con las variables utilizadas en el diagnóstico de la investigación, luego se llevó a cabo la interpretación de los datos a través del análisis de cada una de las interrogantes, los cuales se presentaron, según resultados porcentuales. (Anexo N°2)

2.7 DIAGNÓSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

Habiendo realizado la investigación, a cerca de la planeación financiera para la toma de decisiones en 23 empresas del sector radial, ubicadas en el municipio de San Salvador, para lo cual se utilizó como instrumento la encuesta; la cual fue pasada una por empresa, con atención al gerente general, financiero o al contador general.

Además; se elaboró una tabla, donde se relacionaron las diferentes variables con cada una de las interrogantes y sus repuestas, otra columna con los resultados arrojados por los instrumentos de recolección de información, con ello se pudo analizar y verificar la hipótesis, centrando el análisis en la falta de elaboración de una planeación financiera que afecta la solvencia económica de las empresas

radiales. Así mismo; se plantearon tres áreas fundamentales para efectos de brindar un análisis con mayor dominio, para lo cual se detallan a continuación:

Área financiera

Dentro de las principales fuentes de financiamiento de las cuales hacen uso las empresas encuestadas, pertenecientes al sector radial, se encontró lo siguiente: que el 70% mencionó que son las utilidades del negocio, 35% no hacen uso de ninguna fuente, 52% de préstamos bancarios, lo que significa que la empresa está subutilizando el financiamiento externo, aun cuando esta práctica podría generar mayores utilidades, debido a que se traslada el riesgo a un tercero, generando una responsabilidad únicamente por la firma de un contrato de la obligación financiera. Mientras tanto, la utilización de las utilidades corresponde a los diferentes accionistas que integran la sociedad y con ellos si existe una mayor responsabilidad y resulta mucho más costoso el hacer uso de los fondos provenientes de éstos.

Por otro lado; dentro de las deficiencias que fueron detectadas, se encuentran que no poseen departamento de tesorería, lo cual puede afectar de manera significativa el control sobre el efectivo, debido a que no mantienen una adecuada custodia del mismo, por lo que incrementa el riesgo en las entradas y salidas del control de dicho recurso.

Así mismo; también, es de recalcar que las empresas que integran al sector radial, el mayor ingreso lo perciben, a través de ventas al crédito en promedio del 60%, otorgado a las agencias de publicidad y el complemento correspondiente a ventas directa o de contado de un 40%; por lo tanto el cobro es un elemento sensible en todas las empresas y más aún para las que prestan los servicios de radiodifusión, debido a que mantienen una constante dependencia al cobro del pago efectivo de las agencias publicitarias; pues, se mantienen convenios comerciales los cuales no permiten la elaboración de políticas de cobro con mayor libertad, para hacer más efectiva esta actividad y procurar sobre todo mantener una mayor liquidez y solvencia.

Además, se observó que las empresas radiales hacen un uso mínimo de los presupuestos, ya que resultó que únicamente un 78% elabora el de ingresos, pero no utilizan el de gastos, utilidades, ni de efectivo; así mismo, hay un 22% que manifestó que no elabora ninguno de éstos, para el control de las actividades operativas y financieras, no permitiendo llevar una secuencia de éstas. También no pueden medir la necesidad de efectivo que se les puede presentar en un momento determinado.

Se encontró también que la empresa demuestra poca importancia al análisis de riesgos, tales como liquidez, financiero y operativo que de alguna manera les afecta. Además; resulta relevante que un 78% no realiza ningún tipo de riesgo, exponiéndose a las consecuencias que esta decisión puede acarrear, pues es una mala práctica que conlleva al desinterés, que repercute en la vida económica y financiera de las mismas.

Lo anterior, puede llevar a la empresa a experimentar períodos bien difíciles y que no encuentre salida a los problemas, debido a que no los identifica, para poder atacarlos. También hay otros problemas que obstaculizan; como lo son la falta de proyecciones el cual indicó un 65%, el poco efectivo disponible y el atraso en la contabilidad.

Tabla N° 1 Capital de Trabajo

# Pregunta	Alternativas	Resultado
10	¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento, hace uso la empresa?	
	No hacen uso de préstamos de los accionistas	0%
	Préstamos bancarios	52%
	Utilidades obtenidas del negocio	70%
	Ninguna fuente de financiamiento	35%
1	¿Cuáles de las unidades administrativas posee la empresa?	
	No poseen departamento de tesorería	0%
	Poseen gerencia financiera	48%
7	Señale, ¿cuál de los siguientes presupuestos utiliza la empresa, para llevar el control sobre las actividades financieras?	
	Ingresos	78%
	Gastos	0%
	Utilidades	0%
	Efectivo	0%
	La empresa no hace uso de presupuestos	22%
8	A su criterio, ¿Cuáles de los siguientes problemas obstaculizan a la empresa?	
	La ausencia de proyecciones	65%
	Poco efectivo disponible	52%
	El atraso en la contabilidad	9%
9	¿Efectúan análisis de los siguientes riesgos, en la empresa?	
	Liquidez	22%
	Financiero	22%
	Operacional	4%
	Ningún riesgo	78%

Área administrativa

Al referirnos al proceso y control administrativo, nos damos cuenta que la mayoría de empresas del sector radial planifican sus actividades en base a objetivos y metas financieras y los que fijan dichas metas o decisiones financieras en la empresas son los propietarios y el gerente general; así mismo las empresas deben tener conocimiento sobre las consecuencias de lo que una inadecuada toma de decisiones puede ocasionar, es decir; que hayan pocos ingresos y un desequilibrio económico y a pesar de tener conciencia de lo importante que es el área administrativa la gran mayoría de empresas radiales no invierten en el recurso humano, dado que no los capacitan lo necesario lo cual debería de ser trimestralmente.

Un 74% contestó que realizan las actividades financieras de acuerdo a la formulación de metas y objetivos; sin embargo, realmente se observó que solo las establecen, pero no dan el debido seguimiento para el cumplimiento de éstas, esto tiene alguna relación ya que un 83% expresó que las decisiones están a cargo de los propietarios, el cual limita el criterio a la hora de tomar las decisiones que van encaminadas al mejoramiento de los resultados, pues también es notorio que el contador general no participa activamente en la toma de decisiones, restringiendo a éste solamente a las actividades numéricas.

Como se observa anteriormente; también, lleva a otra situación la cual es el hecho de que en todas las decisiones que se toman en las empresas, pueden repercutir en buenas o malas decisiones; esto dependerá del parámetro en que se basan y trazan las metas y objetivos financieros; pues debido al conocimiento que poseen de las empresas, opinan que dentro de las consecuencias el 83% está de acuerdo que son los pocos ingresos, 87% que es el desequilibrio económico, 39% expresó que es el estancamiento económico, según los resultados obtenidos se logró determinar que hay factores por el cual los empresarios del sector radial, se tardan más tiempo a la hora de tomar las decisiones.

Tabla N° 2: Procesos y control administrativo		
# Pregunta	Alternativas	Resultado
2	¿Realiza las actividades económicas, en base a metas y objetivos financieros?	
	Realizan las actividades económicas en base metas y objetivos financieros	74%
3	¿Quién es el encargado de la toma de decisiones financieras en la empresa?	
	Las decisiones financieras de la empresa estan a cargo de los propietarios	83%
	El contador general no participa en las decisiones financieras de la empresa	0%
6	¿Qué consecuencias considera, puede ocasionar la inadecuada toma de decisiones financieras?	
	Pocos ingresos	83%
	Desequilibrio económico	87%
	Estancamiento económico	39%
13	¿Con qué periodicidad, es capacitado el personal encargado de las finanzas de la empresa?	
	Anual	22%
	Nunca los capacitan	78%

Área estratégica

Cuando se abordó esta área, se encontró que el sector radial utilizan los estados financieros y presupuestos, ya que a su criterio estas herramientas brindan la información necesaria para la toma de decisiones lo cual representa un 57% de las empresas en estudio. Además se determinó que dicho sector utiliza indicadores de rentabilidad siendo este un 74% y de liquidez con un 48%, pero esto no proporciona la información necesaria para hacer efectiva el análisis correspondiente y conocer la situación actual de la entidad.

Además; éstas no realizan análisis de apalancamiento a los resultados y esa situación provoca que no tengan el conocimiento de cómo están funcionando las actividades de operación; así mismo, la falta de

apalancamiento financiero, limita el conocimiento de las cargas fijas financieras que genera el endeudamiento, lo cual no les permite visualizar la capacidad que tiene la empresa de utilizar éstas.

A partir de la información obtenida, se puede mencionar que se hace uso de estrategias financieras como lo son la adopción de un sistema de calidad ISO (Organización Internacional de Estándares), así como la creación de nuevos servicios y formatos de grabación radial que representan un 52%, además un 30% tiene alianzas estratégicas con algunos de los clientes, para asegurar una contratación anual en concepto de publicidad, encontrándose tan solo un 22% que no cuenta con ninguna estrategia financiera para mantener la posición dentro de éste. Es importante mencionar que se deben implementar nuevas tácticas para tener una mejor posición en el mercado radial.

Por otro lado, las empresas dedicadas al servicio de radiodifusión consideran que los beneficios que brinda la planeación financiera son: alinea los resultados financieros y las estrategias, aporta información financiera para la toma de decisiones, se logra mejor aprovechamiento de los recursos; sin embargo, hay un 22% que opinó que la planeación financiera no trae ningún beneficio para las empresas. A partir de lo antes mencionado se identificó la necesidad de disponer de un modelo de planeación financiera que permita hacer uso de todos los recursos disponibles en dirección a la toma de decisiones y así poder obtener una mejor situación económica y financiera de la empresa encaminada a los objetivos esperados.

Con lo anterior, se verificó la importancia a la investigación para que el empresario de este sector, tenga la experiencia de los beneficios que brinda una planeación financiera adecuada a las necesidades empresariales.

Además, cabe mencionar que algunas de las empresas que integran el sector radial tienen una importante ventaja, la cual es, que poseen sus propias antenas repetidoras a nivel nacional, para transmitir el espectro radioeléctrico a todo el territorio salvadoreño, sin embargo los terrenos en las cuales están ubicadas dichas antenas no son propios, sino que son arrendados.

Cuadro N° 3: Información acerca de la utilización de herramientas para la elaboración de estrategias.

# Pregunta	Alternativas	Resultado
4	¿Qué tipo de información, utiliza la empresa para la toma de decisiones?	
	La información utilizada por las empresas, para la toma de decisiones son los estados financieros y los presupuestos	57%
5	¿Qué indicadores financieros utiliza la empresa?	
	La empresa hace uso de indicadores de rentabilidad	74%
	Se hace uso en la empresa de indicadores de liquidez	48%
	La empresa no realiza análisis de apalancamiento	0%
11	¿A elaborado alguna vez estrategias financieras, que hayan permitido a la empresa mantener una posición en el mercado radial?	
	Adopción de un sistema de calidad ISO(Organización Internacional de Estándares)	52%
	Creación de nuevos servicios y formatos de grabación radial	52%
	Contratos y/o convenios con clientes estratégicos	30%
	Ninguna estrategia financiera	22%
12	A su criterio, ¿Cuáles son los beneficios que brinda la planeación financiera?	
	Los beneficios que brinda la planeación financiera anticipacion a los problemas	13%
	Aporta información financiera para dar soporte a la toma de decisiones	52%
	Permite dar mayor seguridad en la toma de decisiones	26%
	Alinea los resultados financieros y la estrategia	57%
	Se logra mejor aprovechamiento de los recursos	35%
	Ningún beneficio del uso de planeación financiera	22%
15	¿Considera importante disponer de un documento, que contenga los lineamientos mínimos para la elaboración de un modelo de planeación financiera, como ayuda en la toma de decisiones?	
	Sí	100%
	No	0%

CAPÍTULO III: PROPUESTA DE ADOPCIÓN DE PLANEACIÓN FINANCIERA, PARA EMPRESAS QUE COMERCIALIZAN SERVICIOS DE RADIODIFUSIÓN.

3.1 ANTECEDENTES DE LA EMPRESA

La empresa que fue sujeta de estudio pertenece al sector radial, se denomina Grupo Radial Sonidos del Mundo, Sociedad Anónima de Capital Variable, dentro de la cual se encuentran 5 emisoras radiales con diferentes géneros musicales que permiten llegar a cada uno de los diferentes mercados de éstos servicios, las cuales se describen a continuación: radio I, II, III, IV y V. El giro principal del grupo es la venta de servicios de radiodifusión, a través de cuñas y entrevistas radiales; las cuáles son medidas a través de segundos de hora. Dichos servicios son prestados al sector privado y público del país, así como al mercado internacional.

Dicha entidad fue fundada en el año de 1945, contando únicamente con la radio I y desde sus inicios como una empresa familiar; aumentando con el tiempo el número de radioemisoras integrantes, fue hasta el año 1950 que se convierte en una sociedad anónima de capital variable.

Elaboración de misión y visión

Se encontró, que la empresa actualmente no cuenta con una misión y visión, debidamente escrita en un documento formal, y tampoco da a conocer a los empleados y diferentes proveedores o público en general, por lo que se proponen las siguientes alternativas al respecto:

Misión

Somos uno de los medios de comunicación radial, más representativo a nivel nacional que brinda a la población salvadoreña y a la comunidad internacional, información acerca de los productos y servicios que estos producen y a la vez consumen, entretenimiento y oportunidades de negocios a precios competitivos; además, fomentando y fortaleciendo los valores familiares, sociales, culturales y la participación ciudadana.

Visión

Llegar a ser el grupo radial, líder en los servicios de publicidad con predilección por el pueblo salvadoreño y la comunidad internacional, contribuyendo al desarrollo de cada uno de los anunciantes y radioescuchas de las diferentes emisoras con las que se cuenta.

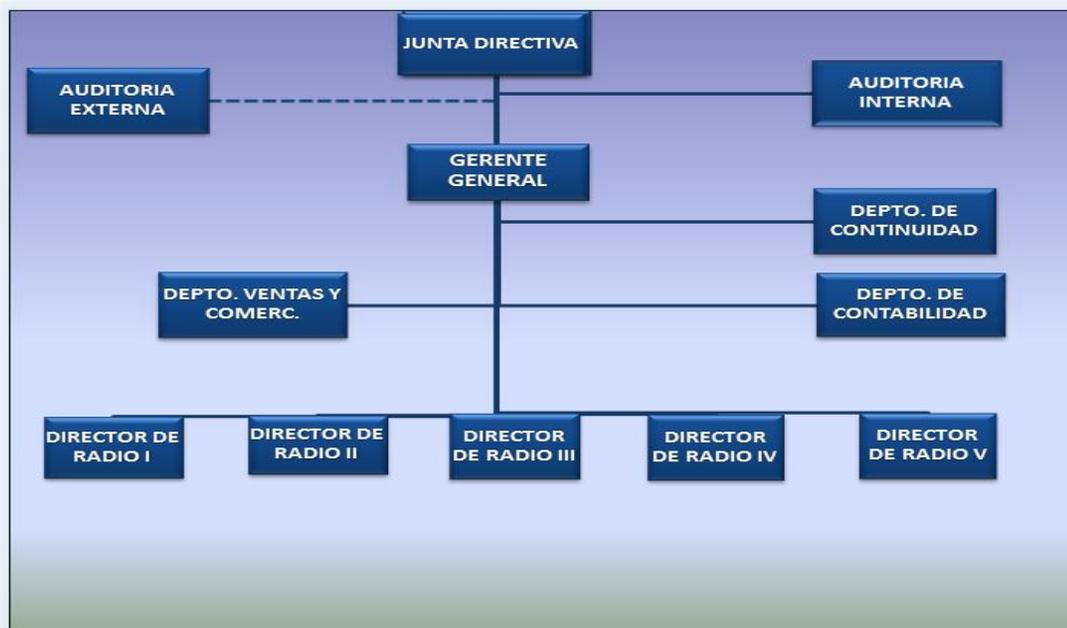
Valores

Dentro de los valores institucionales que se pudieron destacar, se encuentran los siguientes:

- Honradez
- Atención al cliente
- Responsabilidad
- Respeto
- Compañerismo
- Trabajo en equipo

Estructura organizativa

Al igual que se mencionó con anterioridad; también no cuenta con una estructura organizativa de Grupo Radial Sonidos del Mundo, S.A. de C.V., debidamente plasmada en algún documento; sin embargo, con la información recopilada se hace una propuesta del siguiente modelo:



Objetivos

- Contribuir a mejorar la comunicación y difusión de información en todo el país.
- Promover la creación de un espacio, para que traspase las fronteras de la comunicación radiofónica y estimule la realización de eventos culturales abiertos a toda la sociedad.
- Trabajar de manera transparente y sistemática en el campo de la comunicación radial.
- Proyectar los estados financieros enfatizando en el incremento de las ventas, tomando de base el análisis vertical del período comparativo 2011 a 2013, aplicando porcentajes para el año 2014 de un 10%, 2015 con 9% y 2016 un 8% y las demás cuentas de resultados al mínimo de la proporción de las ventas.

3.2 ESTRUCTURA GENERAL DEL CASO PRÁCTICO

Para llevar a cabo el análisis financiero de la sociedad GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V, se ha elaborado una estructura general, como sigue a continuación:

- Presentación de datos financieros históricos comparativos/análisis vertical, período 2011-2013.
- Razones financieras.
- Indicadores financieros.
- Análisis del grado de apalancamiento financiero.
- Estrategias y políticas financieras
- Modelos de planeación financiera: presupuestos de ventas, costos de funcionamiento, gastos de administración, gastos de venta y comercialización, gastos no operacionales.
- Ventas proyectadas, período comprendido del año 2014 a 2016.
- Estado de situación financiera y estado de resultados proyectados para el período 2014 a 2016.
- Flujo de caja proyectado
- Principales ratios económicos y financieros de estados proyectados
- Otra información a considerar en la planeación financiera.
- Toma de decisiones.

3.3 DATOS FINANCIEROS HISTÓRICOS

3.3.1 ANÁLISIS VERTICAL – ESTADOS COMPARATIVOS AÑOS 2011, 2012 Y 2013

El análisis vertical, es la herramienta financiera que permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas.

Para efectos de abordaje del análisis vertical, los porcentajes calculados sobre cantidades que normalmente se muestran en una columna del estado.

El objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del estado de situación financiera, tomando como base el valor total del activo, pasivo y patrimonio, se debe dividir la cuenta que se quiere determinar, por el total y luego se procede a multiplicar por 100.

El mismo proceso anterior, se sigue para efectos de llevar a cabo el análisis vertical para el estado de resultados, lo único es que para el desarrollo de éste, se toma de base las ventas o ingresos obtenidos en el período de estudio.

La dinámica de presentación de estos análisis, será la siguiente: primero se hará la presentación de los estados de situación financiera y estados de resultados del período 2011-2013, con la aplicación del análisis vertical y una descripción de lo encontrado.

3.3.1.1 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA HISTÓRICOS

Tabla N° 1

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.										
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO										
AL 31 DE DICIEMBRE, 2013, 2012 Y 2011										
(Cifras en unidades de Dólares de los Estados Unidos de Norte América)										
	2013		Aumento/Disminución		2012		Aumento/Disminución		2011	
	Monto	% del total	Monto	%	Monto	% del total	Monto	%	Monto	% del total
ACTIVO										
Corriente										
Efectivo y Equivalentes	\$ 16,957.36	2.01%	\$ 8,077.76	90.97%	\$ 8,879.60	1.09%	\$ 3,943.72	79.90%	\$ 4,935.88	0.61%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 223,777.02	26.48%	\$ 36,105.17	19.24%	\$ 187,671.85	23.07%	\$ 5,620.62	3.09%	\$ 182,051.23	22.48%
Pago a cuenta de impuesto sobre la renta	\$ 18,212.09	2.16%	\$ 1,321.65	7.82%	\$ 16,890.44	2.08%	\$ 2,479.81	17.21%	\$ 14,410.63	1.78%
Gastos pagados por anticipado	\$ 17,142.92	2.03%	\$ 1,544.34	9.90%	\$ 15,598.58	1.92%	\$ 7,513.81	92.94%	\$ 8,084.77	1.00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 276,089.39	32.67%	\$ 47,048.92	20.54%	\$ 229,040.47	28.16%	\$ 19,557.96	9.34%	\$ 209,482.51	25.86%
No corriente										
Propiedad, planta y equipo	\$ 1370,245.80	162.15%	\$ 2,000.00	0.15%	\$ 1368,245.80	168.21%	\$ 1,319.03	0.10%	\$ 1366,926.76	168.77%
Depreciación Acumulada	\$ (801,302.35)	-94.82%	\$ (17,417.12)	2.22%	\$ (783,885.23)	-96.37%	\$ (17,417.11)	2.27%	\$ (766,468.12)	-94.63%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 568,943.45	67.33%	\$ (15,417.12)	-2.64%	\$ 584,360.57	71.84%	\$ (16,098.08)	-2.68%	\$ 600,458.65	74.14%
TOTAL ACTIVO	\$ 845,032.83	100.00%	\$ 31,631.79	3.89%	\$ 813,401.04	100.00%	\$ 3,459.88	0.43%	\$ 809,941.16	100.00%
PASIVO										
Corriente										
Cuentas por pagar	\$ 83,027.21	9.83%	\$ (17,756.81)	-17.62%	\$ 100,784.01	12.39%	\$ (17,564.36)	-14.84%	\$ 118,348.37	14.61%
Provisiones y retenciones	\$ 90,813.57	10.75%	\$ 1,574.64	1.76%	\$ 89,238.93	10.97%	\$ (3,083.38)	-3.34%	\$ 92,322.31	11.40%
Comisiones por pagar	\$ 42,182.66	4.99%	\$ (13,399.51)	-24.11%	\$ 55,582.17	6.83%	\$ (2,051.77)	-3.56%	\$ 57,633.94	7.12%
Impuestos por pagar	\$ 1,305.49	0.15%	\$ (375.15)	-22.32%	\$ 1,680.64	0.21%	\$ 1,142.27	212.17%	\$ 538.37	0.07%
Intereses por pagar	\$ 2,535.66	0.30%	\$ (154.34)	-5.74%	\$ 2,690.00	0.33%	\$ (81.58)	-2.94%	\$ 2,771.58	0.34%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 219,864.59	26.02%	\$ (30,111.17)	-12.05%	\$ 249,975.75	30.73%	\$ (21,638.82)	-7.97%	\$ 271,614.57	33.54%
No corriente										
Préstamos bancarios a largo plazo	\$ 119,606.66	14.15%	\$ 16,033.53	15.48%	\$ 103,573.14	12.73%	\$ (27,065.45)	-20.72%	\$ 130,638.58	16.13%
Otras cuentas por pagar	\$ 8,590.11	1.02%	\$ 168.43	2.00%	\$ 8,421.68	1.04%	\$ 165.13	2.00%	\$ 8,256.55	1.02%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 128,196.77	15.17%	\$ 16,201.96	14.47%	\$ 111,994.82	13.77%	\$ (26,900.32)	-19.37%	\$ 138,895.13	17.15%
TOTAL PASIVO	\$ 348,061.36	41.19%	\$ (13,909.21)	-3.84%	\$ 361,970.57	44.50%	\$ (48,539.14)	-11.82%	\$ 410,509.70	50.68%
Patrimonio neto de los accionistas										
Capital social										
Capital social	\$ 170,304.00	20.15%	\$ -	0.00%	\$ 170,304.00	20.94%	\$ -	0.00%	\$ 170,304.00	21.03%
Reservas										
Reserva Legal	\$ 34,060.80	4.03%	\$ -	0.00%	\$ 34,060.80	4.19%	\$ -	0.00%	\$ 34,060.80	4.21%
Resultados acumulados										
Ejercicio corriente	\$ 45,541.00	5.39%	\$ (6,458.03)	-12.42%	\$ 51,999.02	6.39%	\$ 7,152.74	15.95%	\$ 44,846.28	5.54%
Ejercicios anteriores	\$ 247,065.68	29.24%	\$ 51,999.02	26.66%	\$ 195,066.66	23.98%	\$ 44,846.28	29.85%	\$ 150,220.38	18.55%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 496,971.48	58.81%	\$ 45,541.00	10.09%	\$ 451,430.48	55.50%	\$ 51,999.02	13.02%	\$ 399,431.46	49.32%
TOTAL PASIVO, MAS PATRIMONIO	\$ 845,032.83	100.00%	\$ 31,631.79	3.89%	\$ 813,401.04	100.00%	\$ 3,459.89	0.43%	\$ 809,941.16	100.00%

Al analizar los resultados obtenidos del estado de situación financiera comparativos, se determinó que, en cuanto a los activos hay un porcentaje representativo, el cual corresponde a las cuentas por cobrar con relación al activo total. Se obtuvo en el año 2011 un 22.48%, en el 2012 fue de un 23.07%; incrementando en el 2013 a un 26.48%; esto indica que la mayoría de ventas son al crédito.

En el caso de efectivo disponible representa un 0.61% en el año 2011, en el 2012 incremento a un 1.09% y para el 2013 mejoró a un 2.01%, pudiéndose observar que este rubro ha incrementado gradualmente. Otro rubro importante es la propiedad, planta y equipo debido a que en los resultados obtenidos de los primeros dos años se mantuvo en un 168%, para el año 2013 disminuyó a un 162.15%. La empresa para haber ejecutado las operaciones, hizo uso de terrenos, edificios, mobiliario y equipo de radio, siendo este rubro uno de los más representativos del activo.

En el pasivo, los préstamos bancarios a largo plazo son importantes debido a los diferentes resultados que se obtuvieron en los años analizados, se observó para el año base 2011 un porcentaje de 16.13%, disminuyendo para los dos años siguientes con 12.73% y un 14.15% en relación al activo total, debido al financiamiento de la empresa.

Las cuentas por pagar para el año 2011 constituyeron un 14.61%; así mismo éstas han venido disminuyendo llegando hasta el 2013 a un 9.83% y también es uno de los rubros que tiene un porcentaje promedio de un 12% del total pasivo más patrimonio. En el caso de las provisiones y retenciones, los resultados obtenidos del análisis reflejan que para los períodos de estudio, se han mantenido constantes, en promedio de un 11%.

Las comisiones por pagar reportaron un 7.12% en el año 2011, reflejando una disminución hasta de un 4.99% para 2013. En el patrimonio se pudo observar que el capital social se mantiene constante en promedio de 20.70%, debido a que no ha habido capitalizaciones utilidades ni aportaciones de accionistas. Con respecto a las utilidades acumuladas han venido aumentando cada año, en el 2013 fue de un 29.24%, esto se debe a que no se han distribuido utilidades.

3.3.1.2 ESTADOS DE RESULTADOS HISTÓRICOS

Tabla N° 2

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.										
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE										
AÑOS 2011, 2012 y 2013										
(Cifras en unidades de Dólares de los Estados Unidos de Norte América)										
	2013	% ventas netas	Aumento/Disminucion		2012	% ventas netas	Aumento/Disminución		2011	% ventas netas
			monto	%			monto	%		
Ingresos										
Radio I	\$ 280,894.18	26.99%	\$ (6,323.69)	-2.20%	\$ 287,217.87	25.51%	\$ 18,219.41	6.77%	\$ 268,998.46	28.00%
Radio II	\$ 244,864.20	23.53%	\$ (27,053.67)	-9.95%	\$ 271,917.87	24.15%	\$ 31,740.67	13.22%	\$ 240,177.20	25.00%
Radio III	\$ 217,844.20	20.93%	\$ (20,163.67)	-8.47%	\$ 238,007.87	21.14%	\$ 45,866.11	23.87%	\$ 192,141.76	20.00%
Radio IV	\$ 162,944.20	15.66%	\$ (13,873.67)	-7.85%	\$ 176,817.87	15.70%	\$ 32,711.55	22.70%	\$ 144,106.32	15.00%
Radio V	\$ 134,144.20	12.89%	\$ (17,923.67)	-11.79%	\$ 152,067.87	13.50%	\$ 36,782.81	31.91%	\$ 115,285.06	12.00%
Total serv. de publicidad y radiodifusión	\$ 1,040,690.98	100.00%	\$ (85,338.37)	-7.58%	\$ 1,126,029.35	100.00%	\$ 165,320.54	17.21%	\$ 960,708.81	100.00%
Costos										
Costos de funcionamiento Radio I	\$ 140,760.54	13.53%	\$ 5,760.54	4.27%	\$ 135,000.00	11.99%	\$ 35,000.00	35.00%	\$ 100,000.00	10.41%
Costos de funcionamiento Radio II	\$ 115,371.34	11.09%	\$ 3,371.34	3.01%	\$ 112,000.00	9.95%	\$ 7,000.00	6.67%	\$ 105,000.00	10.93%
Costos de funcionamiento Radio III	\$ 110,423.76	10.61%	\$ 2,423.76	2.24%	\$ 108,000.00	9.59%	\$ 13,000.00	13.68%	\$ 95,000.00	9.89%
Costos de funcionamiento Radio IV	\$ 97,254.90	9.35%	\$ 8,773.28	9.92%	\$ 88,481.62	7.86%	\$ 8,481.62	10.60%	\$ 80,000.00	8.33%
Costos de funcionamiento Radio V	\$ 86,993.43	8.36%	\$ 11,993.43	15.99%	\$ 75,000.00	6.66%	\$ 10,953.19	17.10%	\$ 64,046.81	6.67%
Total costos	\$ 550,803.96	52.93%	\$ 32,322.34	6.23%	\$ 518,481.62	46.05%	\$ 74,434.81	16.76%	\$ 444,046.81	46.22%
Utilidad bruta	\$ 489,887.02	47.07%	\$ (117,660.71)	-19.37%	\$ 607,547.73	53.95%	\$ 90,885.73	17.59%	\$ 516,662.00	53.78%
Gastos de administración	\$ 133,984.07	12.87%	\$ (63,428.14)	-32.13%	\$ 197,412.21	17.53%	\$ 24,546.66	14.20%	\$ 172,865.55	17.99%
Gastos de venta y comercialización	\$ 280,332.94	26.94%	\$ (34,442.70)	-10.94%	\$ 314,775.63	27.95%	\$ 47,789.49	17.90%	\$ 266,986.14	27.79%
Total gastos de operación	\$ 414,317.00	39.81%	\$ (97,870.84)	-19.11%	\$ 512,187.84	45.49%	\$ 72,336.15	16.45%	\$ 439,851.69	45.78%
Utilidad de operación	\$ 75,570.02	7.26%	\$ (19,789.88)	-20.75%	\$ 95,359.90	8.47%	\$ 18,549.58	24.15%	\$ 76,810.31	8.00%
Gastos no operacionales	\$ 17,358.42	1.67%	\$ (3,717.16)	-17.64%	\$ 21,075.58	1.87%	\$ 4,060.54	23.86%	\$ 17,015.04	1.77%
Más:										
Gastos no deducibles	\$ 6,846.96	0.66%	\$ 6,846.96	0.00%	\$ -		\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Utilidad antes de impuesto	\$ 65,058.57	6.25%	\$ (9,225.76)	-12.42%	\$ 74,284.32	6.60%	\$ 14,489.05	24.23%	\$ 59,795.27	6.22%
Impuesto sobre la renta	\$ 19,517.57	1.88%	\$ (2,767.73)	-12.42%	\$ 22,285.30	1.98%	\$ 7,336.30	49.08%	\$ 14,949.00	1.56%
Utilidad neta del ejercicio	\$ 45,541.00	4.38%	\$ (6,458.03)	-12.42%	\$ 51,999.02	4.62%	\$ 7,152.75	15.95%	\$ 44,846.27	4.67%

Período 2013-2012: respecto al ingreso por servicios de publicidad y radiodifusión, se puede notar que las ventas del año 2013 disminuyeron, respecto del año 2012 en \$85,338.37 (-7.58%), el total de costos de funcionamiento aumentó de 46.05 a 52.93% del ingreso neto, reduciéndose así la tasa de utilidad bruta de 53.95 % a 47.07%. En cambio disminuyeron los gastos de operación de 45.49% a 39.81%. Siendo afectada la utilidad de operación pasando de 8.47% a 7.26%, al ser aplicados los gastos no operacionales se notó que hubo una disminución de 1.87% a 1.67%.

También, para el año 2013 se aplicaron gastos no deducibles. Así mismo; se observó una reducción de la utilidad antes de impuesto de 6.60% a 6.25%, dando pie a un aumento del impuesto sobre la renta de 1.65% a 1.88%. Por lo tanto; la reducción en el porcentaje de los gastos de operación, compensó la disminución en la tasa de utilidad bruta, resultando finalmente una disminución en la utilidad neta del ejercicio de 4.95% a 4.38%, en este período.

Período 2012-2011: a cerca de éste período, sucede caso contrario de la comparación anteriormente descrita, ya que las ventas reflejaron un aumento de \$165,320.54 (17.21%) comparado al ingreso del año 2011; sin embargo los costos disminuyeron de 46.22% a 46.05%, generando en la utilidad bruta un aumento de 53.78% a 53.95%, en cuanto a los gastos operativos se notó una disminución de 45.78% a un 45.49%, no siendo de esta manera la utilidad de operación, ya que reflejó aumento de un 8% a 8.47% y al aplicar los gastos no operacionales, sucede que de 1.77% pasaron a un 1.87%; por lo tanto, se observó también un aumento de la utilidad antes de impuesto de 6.22% a 6.60%, generando igual situación al impuesto sobre la renta pasando de 1.56% a 1.98%, afectando de esta manera la utilidad neta del ejercicio, reflejando ésta una disminución de 4.67% a 4.62% respectivamente.

3.4 ANÁLISIS DE RAZONES E INDICADORES FINANCIEROS DE LOS AÑOS 2011, 2012 Y 2013

Razones de liquidez

Estas razones, miden la capacidad de pago que tiene la empresa en el corto plazo, respecto al efectivo del que dispone la empresa, para el pago de las obligaciones.

Tabla N° 3

		Años			
		2011	2012	2013	
Razón Corriente	Activo Corriente	\$ 209,482.51	\$ 229,040.47	\$ 276,089.39	Se observó que la empresa radial, no posee la capacidad para cubrir las obligaciones a corto plazo en los dos primeros años, caso contrario en el 2013 hubo una disminución considerable de riesgo de insolvencia, llegando a contar con \$1.26 por cada \$1.00 adeudado a corto plazo.
		\$ 271,614.57	\$ 249,975.75	\$ 219,864.59	
	\$ 0.77	\$ 0.92	\$ 1.26		
Liquidez Inmediata	Efectivo y Equivalentes	\$ 4,935.88	\$ 8,879.60	\$ 16,957.36	Para los años 2011 y 2012 el sector radial no cuenta con la capacidad inmediata para hacer frente a las obligaciones de pago. En lo que respecta al año 2013 ha tenido un incremento, el cual beneficia al momento de disponer de efectivo para pagar las obligaciones a corto plazo.
		\$ 271,614.57	\$ 249,975.75	\$ 219,864.59	
	\$ 0.02	\$ 0.04	\$ 0.08		
Capital Neto de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$209,482.51 - \$271,614.57	\$229,040.47 - \$249,975.75	\$276,089.39 - \$219,864.59	En los primeros dos años se tiene un alto riesgo de no pagar las obligaciones periódicas de la empresa, para el 2013 queda un valor positivo después de haber cancelado las deudas a corto plazo, esto indica que la entidad va mejorando el índice de capital de trabajo.
		\$ (62,136.06)	\$ (20,935.28)	\$ 56,224.80	

Margen de Seguridad	<u>Capital Neto de Trabajo</u>	<u>\$ (62,136.06)</u>	<u>\$ (20,935.28)</u>	<u>\$ 56,224.80</u>	La empresa obtuvo en los años 2011 y 2012 resultados negativos, mientras que en el 2013 el nivel de inversión fue mayor, lo cual representa que tan solo un \$0.26 ha sido invertido por los propietarios y acreedores a largo plazo en el activo corriente, por cada \$1.00 de inversión de los acreedores a corto plazo.
	Pasivo Corriente	\$ 271,614.57	\$ 249,975.75	\$ 219,864.59	
		\$ (0.23)	\$ (0.08)	\$ 0.26	
Solidez	<u>Activo Total</u>	<u>\$ 809,941.16</u>	<u>\$ 813,401.04</u>	<u>\$ 845,032.83</u>	Se determinó que el respaldo de la deuda total en el año 2011 fue de 1.97 veces, en 2012 fue de 2.25 veces, pero en el 2013 aumento llegando a cubrir 2.43 veces la deuda total, por lo tanto la empresa puede cubrir una liquidación del pasivo con el activo total, y no estaría haciendo uso del patrimonio.
	Pasivo Total	\$ 410,509.70	\$ 361,970.57	\$ 348,061.36	
		1.97 veces	2.25 veces	2.43 veces	
Estabilidad	<u>Activo No Corriente</u>	<u>\$ 600,458.65</u>	<u>\$ 584,360.57</u>	<u>\$ 568,943.45</u>	La empresa en el año 2011 muestra una estabilidad de 4.32, de igual manera en el 2012 muestra un 5.22, mientras que en el 2013 disminuyó a 4.44, pero aun así tienen un buen respaldo con los activos no corrientes, ya que el grupo radial cuenta con bastante inversión en equipo radial para llevar a cabo la actividad comercial.
	Pasivo No Corriente	\$ 138,895.13	\$ 111,994.82	\$ 128,196.77	
		4.32 veces	5.22 veces	4.44 veces	

Razones de actividad

Las razones de actividad, miden la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el

período de tiempo que la cuenta respectiva necesita para convertirse en efectivo. Así mismo, la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, administrando en forma adecuada los recursos invertidos en los activos.

Tabla N° 4

		Años			
		2011	2012	2013	
Rotación de Cuentas por Cobrar	Ventas Cuentas por Cobrar	\$ 960,708.81	\$ 1126,029.35	\$ 1040,690.98	Los resultados obtenidos en el año 2011 muestran que la rotación es de 5.28 veces, para el 2012 es de 6.00 veces, caso contrario en el 2013 ha disminuido el número de veces de cobro a los clientes siendo este de 4.65 veces.
		\$ 182,051.23	\$ 187,671.85	\$ 223,777.02	
		5.28 veces	6.00 veces	4.65 veces	
Período Promedio de Cobro	Cuentas por Cobrar (Ventas/365)	\$ 182,051.23 (\$960,708.81/365)	\$ 187,671.85 (\$1126,029.35/365)	\$ 223,777.02 (\$1040,690.98/365)	En cuanto al periodo promedio de cobro se puede observar en el año 2011 fue de 69 días, en el caso del 2012 hubo una disminución para hacer efectivo el cobro en 61 días, pero para el 2013 el grupo radial acumulan un promedio de 78 días para recuperar las cuentas por cobrar, esto indica que las ventas al créditos no se recuperan en un mismo periodo.
		69 días	61 días	78 días	

Razones de endeudamiento

Estos indicadores permiten conocer la estabilidad que muestra la empresa, observándola en términos de la composición de los pasivos y el peso relativo con el capital y el patrimonio. También; el riesgo que incurre quién ofrece el financiamiento adicional a la empresa.

Tabla N° 5

		Años			
		2011	2012	2013	
Razón de Deuda	Pasivo Total	\$ 410,509.70	\$ 361,970.57	\$ 348,061.36	Con respecto a la razón de endeudamiento se puede mencionar que la empresa radial está siendo financiada con dinero de instituciones bancarias. En el 2011 se financió con una deuda de la mitad de sus activos, para los siguientes años ha disminuido hasta un 41.19%, lo cual le permite optar por mas financiamiento para cubrir las obligaciones a corto y largo plazo.
	Activo Total	\$ 809,941.16	\$ 813,401.04	\$ 845,032.83	
		50.68%	44.50%	41.19%	
Razón Deuda Patrimonio	Pasivo Total	\$ 410,509.70	\$ 361,970.57	\$ 348,061.36	Se observa que el grado de apalancamiento ha venido disminuyendo, presentando un menor riesgo para los acreedores, siendo así que en el 2011 por cada \$1.00 que han aportado los accionistas, los acreedores han aportado \$1.03. Mientras que para el 2012 los terceros han aportado \$ 0.80, y en el 2013 fue de \$0.70.
	Patrimonio	\$ 399,431.46	\$ 451,430.48	\$ 496,971.48	
		\$ 1.03	\$ 0.80	\$ 0.70	

Razones de cobertura

Miden la capacidad de la empresa para efectuar pagos de intereses contractuales, es decir, pagar el costo de la deuda.

Tabla N° 6

		Años			
		2011	2012	2013	
Razón de la Capacidad de Pago de Intereses	Utilidad antes de Impuesto Gastos no Operacionales	\$59,795.28	\$74,284.32	\$65,058.57	Esta razón muestra que los ingresos obtenidos cubren a los gastos no operacionales hasta en 3.51 veces su monto en lo que respecta al año 2011; en el 2012 se mantiene en 3.52 veces y en 2013 aumento a 3.75 veces, lo que refleja que la capacidad de pagar los intereses se mantiene constante con respecto a la utilidad antes de impuesto en los tres años en estudio.
		\$17,015.04	\$21,075.58	\$17,358.42	
		3.51 veces	3.52 veces	3.75 veces	

Indicadores de rentabilidad

Se refieren al rendimiento de la empresa en relación a las ventas, activos o capital. Todos los indicadores están diseñados, para evaluar si la utilidad generada en cada período es suficiente y razonable, como condición necesaria para que el negocio continúe en marcha.

Tabla N° 7

		Años			
		2011	2012	2013	
Margen de Utilidad Bruta sobre Ventas	Utilidad Bruta Ventas	\$ 516,662.00	\$ 607,547.73	\$ 489,887.02	El resultado obtenido para los primeros dos años de este indicador significa que por cada \$1.00 vendido el 53% queda después de haber deducido los costos necesarios para las operaciones diarias de la empresa. En el 2013 se tiene por cada \$1.00 un 47.07% disponible de margen de utilidad, es decir hubo un mayor incremento en costos con respecto a los años anteriores.
		\$ 960,708.81	\$1126,029.35	\$1040,690.98	
		53.78%	53.95%	47.07%	

Margen de Utilidad Operativa	<u>Utilidad Operativa</u> Ventas	\$ 76,810.32 \$ 960,708.81	\$ 95,359.90 \$ 1,126,029.35	\$ 75,570.02 \$ 1,040,690.98	Según los resultados obtenidos se obtuvo en el año 2011 un 8% después de haber deducido todos los costos y los gastos para llevar a cabo las operaciones de la empresa, en el 2012 se obtuvo un 8.47%, mientras en el 2013 disminuyó a un 7.26%, lo cual demuestra menor utilidad operativa con respecto a los años anteriores.
		8.00%	8.47%	7.26%	
Utilidad por Acción	<u>Utilidad Neta</u> Acciones en Circulación	\$ 44,846.27 14,192	\$ 51,999.02 14,192	\$ 45,541.00 14,192	Esta razón muestra que para el año 2011 la empresa obtuvo \$ 3.16 por cada acción, mientras que para el 2012 fue de \$ 3.66, siendo para el 2013 se tiene una disminución lo que representa por cada acción en circulación \$ 3.21 de utilidad neta.
		\$ 3.16	\$ 3.66	\$ 3.21	
Margen de Utilidad Neta sobre Ventas	<u>Utilidad Neta</u> Ventas	\$ 44,846.27 \$ 960,708.81	\$ 51,999.02 \$ 1,126,029.35	\$ 45,541.00 \$ 1,040,690.98	Se observó en el año 2011 un mayor porcentaje de margen de rentabilidad, esto implica que los costos y gastos de operación son menores en comparación a las ventas. Para el 2012 y 2013 fue menor el margen de utilidad que obtuvo la empresa radial.
		4.67%	4.62%	4.38%	
Rendimiento de Activos Totales	<u>Utilidad Neta</u> Activo Total	\$ 44,846.27 \$ 809,941.16	\$ 51,999.02 \$ 813,401.04	\$ 45,541.00 \$ 845,032.83	La rentabilidad de la empresa en función de la inversión se mantiene poco variable para los años 2011 y 2013, en el caso de año 2012 hay un porcentaje de 6.39% el cual presenta un mayor rendimiento de los activos, es decir se tiene mayor eficacia para generar utilidades.
		5.54%	6.39%	5.39%	
Rendimiento sobre Patrimonio	<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio	\$ 44,846.27 \$ 399,431.46	\$ 51,999.02 \$ 451,430.48	\$ 45,541.00 \$ 496,971.48	Este indicador muestra que en el año 2011 el patrimonio de las empresas radiales generan utilidades del 11.23%, en el 2012 el patrimonio generó utilidades del 11.52% siendo este el de mayor valor, mientras que para el año 2013 disminuyó considerablemente a un 9.16%, en este año se obtuvo menor aporte de rentabilidad.
		11.23%	11.52%	9.16%	

Indicadores de productividad

Parten en función, de medir la eficiencia en la utilización de los recursos, gastos administrativos, venta y los gastos no operacionales que se generan por los activos o las inversiones que obtienen rendimiento.

Tabla N° 8

		Años			
		2011	2012	2013	
Carga Financiera	Utilidad Operativa Gastos No operacionales	\$76.810.32	\$95.359.90	\$75.570.02	La empresa puede cubrir 4.51% de los costos por intereses con las utilidades operativas correspondiente al año 2011, pero en el 2012 hubo un leve incremento que llegó a 4.52%, en el 2013 disminuyó a 4.35%, con esta tendencia se observa que la generación de utilidades que posee la empresa disminuye, tomando en cuenta que la empresa radial está siendo financiada a largo plazo para el cumplimiento de las obligaciones.
		\$17,015.04	\$21,075.58	\$17,358.42	
		4.51 veces	4.52 veces	4.35 veces	
Eficiencia Administrativa	Gastos de Administración y Ventas Activo Total	\$439,851.69	\$512,187.84	\$414,317.00	Este indicador refleja que la empresa tiene un promedio de gastos operativos de un 55% sobre los activos que posee, esto significa que no cuenta con eficiencia administrativa. Debido a que en el año 2011, los gastos operativos representaban un 54.31% con relación al activo total; así mismo en el 2012 incrementó a un 62.97%, y posteriormente en el 2013 disminuyó a un 49.03%.
		\$809,941.16	\$813,401.04	\$845,032.83	
		54.31%	62.97%	49.03%	

3.5 ANÁLISIS DEL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

En vista, que se pretende medir la capacidad que tiene la empresa GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V., para generar utilidades por la optimización en el aprovechamiento de los activos fijos y del financiamiento recibido, para la generación de utilidades.

Es por ello, que para efecto de la investigación, se trabajará con el grado de apalancamiento financiero (GAF), debido a que éste refleja, el impacto del nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta. Por lo que, se tomaron cifras comparativas para determinar las variaciones a partir de la UAll, los gastos por intereses, la utilidad neta y la UPA.

Trabajando con datos reales de los estados financieros comprendidos del año 2011 al año 2013. La fórmula a utilizar es tomada de los datos de la variación en la utilidad por acción y de la utilidad antes de intereses e impuesto, comparando el resultado con el nivel de endeudamiento que se tiene en ese periodo, dato tomado del resultado de la razón financiera que mide el endeudamiento.

Las fórmulas a usar para efecto de cálculo de éste son las siguientes:

$$\text{GAF} = \frac{\% \text{ de cambio UPA}}{\% \text{ de cambio UAll}}$$

$$^{\circ}\text{AF} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{UAll}}$$

Entonces, pasando los datos tomados del análisis vertical del estado de resultados periodo 2011-2013, se tienen las siguientes fórmulas:

Período 2013-2012

$$\text{GAF} = \frac{-12.42\%}{-20.75\%} = 0.60$$

$$^{\circ}\text{AF} = \frac{\$95,359.90}{\$74,284.32} = 1.28$$

Período 2012-2011

$$\text{GAF} = \frac{15.95\%}{24.15\%} = 0.66$$

$$^{\circ}\text{AF} = \frac{\$76,810.31}{\$59,795.27} = 1.28$$

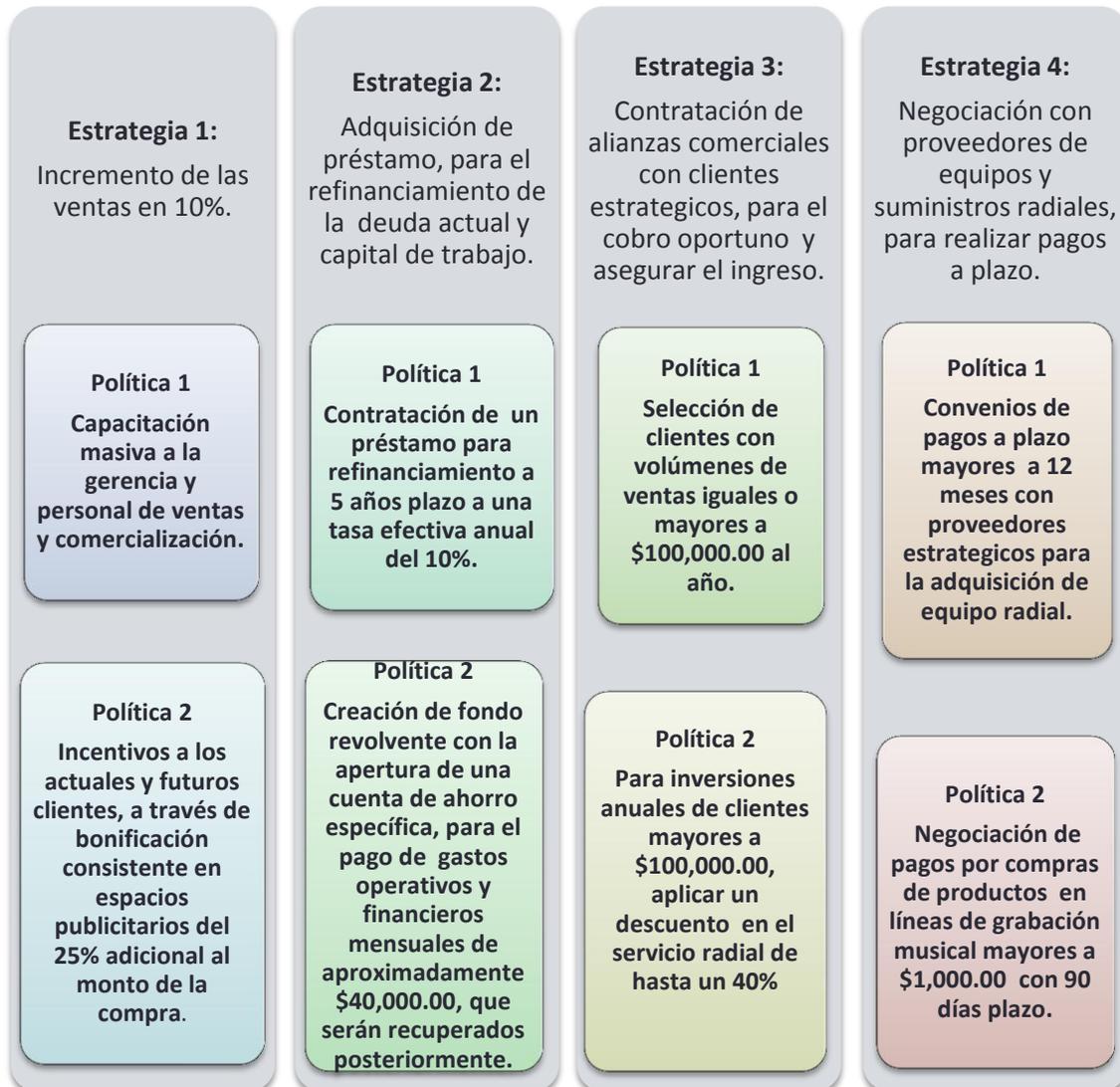
De lo anterior resulta, que en el periodo del año 2013-2012 el apalancamiento financiero que se obtuvo fue de 1.28, significa que por cada punto en porcentaje, que se aumenten (o disminuyan) las UAll, a partir del punto de referencia, habrá un aumento (o disminución) porcentual de la UPA de 0.60. Para el periodo

de año 2012-2011, también se obtuvo 1.28 de apalancamiento financiero, a partir del punto de referencia habrá un aumento (o disminución) porcentual de la UPA de 0.66.

3.6 ESTRATEGIAS Y POLÍTICAS

Esta sección resulta ser la columna vertebral del análisis financiero, aplicado a las empresas del sector radial, debido a que, se parte con la proposición de la creación de estrategias y políticas encaminadas a la realización de las mismas.

Debido a lo anterior, se detallan algunas estrategias y políticas financieras:



3.6.1 ADQUISICIÓN DE PRÉSTAMO

Para efectos de inyectar efectivo a la empresa, se ha considerado la adquisición de un nuevo préstamo para refinanciación de la deuda actual; además el resto será utilizado como capital de trabajo y de esta manera contribuir al objetivo del aumento de los ingresos y la rentabilidad del grupo radial; tal como se muestra a continuación:

Tabla N° 9

Programación de la amortización del préstamo					
TIPO DE PERIODO	Años		PERIODOS AL AÑO		1
TASA BASE DE INFORMACIÓN	Periódica		Tasa anual		10.00%
TASA DE INTERES ANUAL	10.00%		Tasa efectiva anual		10.00%
CAPITAL	250,000		CUOTA FIJA		\$65,949.00
NUMERO DE PERIODOS	5		FACTOR		\$ (0.26379748)
TABLA DE AMORTIZACION					
FECHAS DE PAGOS	SALDO INICIAL	CUOTA	INTERES	ABONO A CAPITAL	SALDO FINAL
01/01/2014	250,000	65,949	25,000	40,949	209,051
01/01/2015	209,051	65,949	20,905	45,044	164,006
01/01/2016	164,006	65,949	16,401	49,549	114,458
01/01/2017	114,458	65,949	11,446	54,504	59,954
01/01/2018	59,954	65,949	5,995	59,954	(0)

Se observó el saldo de la cuenta préstamos del final del ejercicio económico del año 2013, por el monto de \$119,606.66, tomando a bien optar por una refinanciación para saldar dicha deuda, para lo cual se contrató un préstamo por \$250,000.00 a un plazo de 5 años, con una tasa de interés efectiva anual del 10%, tomando de referencia, datos publicados en el sitio web de la superintendencia del sistema financiero.²³ La diferencia de dicho préstamo, será utilizada como capital de trabajo.

Como se pudo constatar, la liquidez es muy importante en todas las empresas y especialmente para el sector radial, ya que para éste; su flujo de cuentas por cobrar oscila entre los 60 a 90 días plazos de recuperación. Cuando las ventas se realizan con agencias de publicidad, es determinante el porcentaje en ventas y además la comisión retribuida a dicha agencia es mayor; es por dicha razón que se debe optar

²³ http://www.ssf.gob.sv/descargas/tasas_int/tasas_0113.pdf

por fuentes de financiamiento, para llegar a obtener liquidez y de esta manera también solventar los pagos a corto plazo; tales como los impuestos, salarios, entre otros.

3.7 MODELOS DE PLANEACIÓN FINANCIERA

3.7.1 PRESUPUESTOS

En esta parte se detallan los diferentes presupuestos, los cuales le permiten a la empresa obtener mayor control, para hacer una mejor distribución de los recursos de que dispone. Estas proyecciones monetarias proveen por anticipado el comportamiento de los ingresos y los gastos, y por ende definen las utilidades de las empresas.

Presupuesto de ingresos

En este presupuesto se detallan los diferentes ingresos que percibirá la empresa, en concepto de la venta de servicios radiales; para los años 2014, 2015, 2016, tomando de base los ingresos del año 2013.

Tabla N° 10

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE INGRESOS							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en US\$ dólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio de
	\$	%	\$	%	\$	%	porcentajes
Ventas presupuestadas	\$ 1144,760.08	100%	\$1247,788.49	100%	\$ 1347,611.56	100%	
Radio I	\$ 308,983.60	26.99%	\$ 336,792.12	26.99%	\$ 363,735.49	26.99%	26.99%
Ventas agencias publicitarias	\$ 142,816.55	46.22%	\$ 140,550.89	41.73%	\$ 150,440.54	41.36%	43.10%
Ventas clientes directos	\$ 110,350.65	35.71%	\$ 96,335.56	28.60%	\$ 80,330.50	22.08%	28.80%
Ventas canjes agencias publicitarias	\$ 25,259.80	8.18%	\$ 40,440.65	12.01%	\$ 55,292.30	15.20%	11.79%
Ventas canjes clientes directos	\$ 30,556.60	9.89%	\$ 59,465.02	17.66%	\$ 77,672.15	21.35%	12.00%
Radio II	\$ 269,350.62	23.53%	\$ 293,592.18	23.53%	\$ 317,079.55	23.53%	23.53%
Ventas agencias publicitarias	\$ 140,240.30	52.07%	\$ 145,550.70	49.58%	\$ 148,450.56	46.82%	49.49%
Ventas clientes directos	\$ 68,300.50	25.36%	\$ 70,330.60	23.96%	\$ 72,060.65	22.73%	24.01%
Ventas canjes agencias publicitarias	\$ 38,000.56	14.11%	\$ 44,000.20	14.99%	\$ 50,330.58	15.87%	14.99%
Ventas canjes clientes directos	\$ 22,809.26	8.47%	\$ 33,710.68	11.48%	\$ 46,237.76	14.58%	11.51%
Radio III	\$ 239,628.62	20.93%	\$ 261,195.20	20.93%	\$ 282,090.81	20.93%	20.93%
Ventas agencias publicitarias	\$ 112,500.70	46.95%	\$ 115,900.80	44.37%	\$ 140,230.40	49.71%	47.01%
Ventas clientes directos	\$ 55,240.76	23.05%	\$ 50,250.60	19.24%	\$ 68,300.60	24.21%	22.17%
Ventas canjes agencias publicitarias	\$ 58,150.80	24.27%	\$ 45,990.50	17.61%	\$ 50,337.56	17.84%	19.91%
Ventas canjes clientes directos	\$ 13,736.36	5.73%	\$ 49,053.30	18.78%	\$ 23,222.25	8.23%	10.91%
Radio IV	\$ 179,238.62	15.66%	\$ 195,370.10	15.66%	\$ 210,999.70	15.66%	15.66%
Ventas agencias publicitarias	\$ 88,430.20	49.34%	\$ 90,250.45	46.19%	\$ 112,559.30	53.35%	49.63%
Ventas clientes directos	\$ 43,250.80	24.13%	\$ 45,559.30	23.32%	\$ 55,660.80	26.38%	24.61%
Ventas canjes agencias publicitarias	\$ 24,550.60	13.70%	\$ 37,440.69	19.16%	\$ 30,779.69	14.59%	15.82%
Ventas canjes clientes directos	\$ 23,007.02	12.84%	\$ 22,119.66	11.32%	\$ 11,999.91	5.69%	9.95%
Radio V	\$ 147,558.62	12.89%	\$ 160,838.90	12.89%	\$ 173,706.01	12.89%	12.89%
Ventas agencias publicitarias	\$ 60,554.59	41.04%	\$ 75,660.60	47.04%	\$ 80,550.23	46.37%	44.82%
Ventas clientes directos	\$ 45,008.60	30.50%	\$ 50,660.60	31.50%	\$ 56,600.78	32.58%	31.53%
Ventas canjes agencias publicitarias	\$ 27,437.93	18.59%	\$ 27,550.45	17.13%	\$ 24,550.25	14.13%	16.62%
Ventas canjes clientes directos	\$ 14,557.50	9.87%	\$ 6,967.25	4.33%	\$ 12,004.75	6.91%	7.04%

Se logra observar que el promedio de porcentajes de ingresos presupuestados para los años 2014, 2015 y 2016, se distribuyen de acuerdo a cada radio, debido a que el nivel de aceptación es variado por parte de los radioescuchas. Por lo tanto, puede observarse que de un 100% proyectado, 26.99% se le asignó a la radio I, 23.53% radio II, 20.93% radio III, 15.66% radio IV y 12.89% finalmente para la radio V; siguiendo el orden de aceptación que gozan cada una de éstas. Sin embargo se ha pretendido ser más específicos detallando la cuenta componente de cada uno de los ingresos por radio, que para tal caso se repiten en cada una de éstas, como sigue, según los porcentajes promedios, por ejemplo para la radio I: ventas de agencia de 43.10%, venta directa con 28.80%, canjes agencias publicitarias con 11.79%, canje directo 12%.

Presupuesto de costos de funcionamiento radio I, II, III, IV y V

Se han elaborado, para cada una de las 5 radioemisoras de la sociedad GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V., un presupuesto el cual comprende los diferentes costos en que incurrir, permitiendo obtener una visualización a largo plazo de todos los desembolsos que se originan.

Tabla N° 11 Radio I

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE COSTOS DE FUNCIONAMIENTO RADIO I							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en US\$ólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentaje
Ventas proyectadas	\$ 1144,760.08	100%	\$ 1247,788.49	100%	\$ 1347,611.56	100%	
Costos de funcionamiento radio I	\$ 152,021.38	13.28%	\$ 163,422.98	13.10%	\$ 174,862.59	12.98%	13.12%
Sueldos cabina	\$ 50,300.11	33.09%	\$ 50,000.00	30.60%	\$ 50,000.00	28.59%	30.76%
Horas extras	\$ 2,500.60	1.64%	\$ 2,500.00	1.53%	\$ 2,400.34	1.37%	1.52%
Vacaciones	\$ 2,600.50	1.71%	\$ 2,600.00	1.59%	\$ 2,768.00	1.58%	1.63%
Aguinaldos	\$ 4,600.78	3.03%	\$ 4,321.56	2.64%	\$ 4,453.00	2.55%	2.74%
Indemnizaciones	\$ 3,550.67	2.34%	\$ 3,550.67	2.17%	\$ 3,699.00	2.12%	2.21%
Cuota patronal ISSS	\$ 5,899.80	3.88%	\$ 5,560.90	3.40%	\$ 5,400.65	3.09%	3.46%
Cuota patronal AFP	\$ 4,099.00	2.70%	\$ 4,890.67	2.99%	\$ 4,900.67	2.80%	2.83%
Atención al personal	\$ 5,300.00	3.49%	\$ 4,390.00	2.69%	\$ 3,490.67	2.00%	2.72%
Servicio de energia electrica	\$ 18,866.33	12.41%	\$ 18,440.59	11.28%	\$ 17,390.24	9.95%	11.21%
Servicio de agua	\$ 450.90	0.30%	\$ 800.00	0.49%	\$ 900.00	0.51%	0.43%
Servicio telefónico	\$ 6,775.60	4.46%	\$ 6,450.78	3.95%	\$ 2,540.00	1.45%	3.29%
Servicio de internet	\$ 1,200.42	0.79%	\$ 995.78	0.61%	\$ 4,900.00	2.80%	1.40%
Servicio de alquiler de local	\$ 1,555.78	1.02%	\$ 1,555.78	0.95%	\$ 3,900.00	2.23%	1.40%
Servicio de encomiendas	\$ 350.12	0.23%	\$ 700.56	0.43%	\$ 800.00	0.46%	0.37%
Servicio de vigilancia	\$ 567.76	0.37%	\$ 900.00	0.55%	\$ 900.00	0.51%	0.48%
Servicios de contabilidad y auditoria	\$ 424.34	0.28%	\$ 800.00	0.49%	\$ 800.00	0.46%	0.41%
Servicios profesionales	\$ 5,600.45	3.68%	\$ 5,432.00	3.32%	\$ 12,000.00	6.86%	4.62%
Cuotas AMPS	\$ 1,500.00	0.99%	\$ 1,500.00	0.92%	\$ 1,600.00	0.92%	0.94%
Cuota ASDER	\$ 500.00	0.33%	\$ 800.00	0.49%	\$ 1,000.00	0.57%	0.46%
Mantenimiento de local	\$ 3,550.58	2.34%	\$ 3,660.00	2.24%	\$ 3,567.12	2.04%	2.21%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 3,030.77	1.99%	\$ 3,400.00	2.08%	\$ 7,000.00	4.00%	2.69%
Mantenimiento de vehiculos	\$ 1,200.00	0.79%	\$ 1,600.00	0.98%	\$ 2,500.00	1.43%	1.07%
Mantenimiento equipo de cómputo	\$ 3,000.00	1.97%	\$ 3,500.00	2.14%	\$ 4,000.00	2.29%	2.13%
Mantenimiento equipo de radio	\$ 4,200.45	2.76%	\$ 12,249.91	7.50%	\$ 5,410.45	3.09%	4.45%
Publicidad en periódico	\$ 1,550.23	1.02%	\$ 1,590.00	0.97%	\$ 1,390.00	0.79%	0.93%
Publicidad en televisión	\$ 5,400.67	3.55%	\$ 5,400.00	3.30%	\$ 5,400.00	3.09%	3.32%
Artículos promocionales	\$ 3,776.00	2.48%	\$ 4,532.00	2.77%	\$ 4,765.67	2.73%	2.66%
Publicidad varios	\$ 3,765.80	2.48%	\$ 3,500.00	2.14%	\$ 3,543.45	2.03%	2.22%
Alcaldía municipal	\$ 1,200.34	0.79%	\$ 1,200.00	0.73%	\$ 1,300.65	0.74%	0.76%
Contribución SIGET	\$ 800.00	0.53%	\$ 800.00	0.49%	\$ 800.00	0.46%	0.49%
Combustible y lubricantes	\$ 1,100.23	0.72%	\$ 2,000.00	1.22%	\$ 2,500.00	1.43%	1.13%
Papelería y útiles	\$ 234.50	0.15%	\$ 900.56	0.55%	\$ 667.80	0.38%	0.36%
Materiales discográficos	\$ 990.45	0.65%	\$ 1,200.34	0.73%	\$ 2,674.88	1.53%	0.97%
Discos y materiales de produccion	\$ 550.60	0.36%	\$ 600.65	0.37%	\$ 3,000.00	1.72%	0.82%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 1,027.60	0.68%	\$ 1,100.23	0.67%	\$ 2,500.00	1.43%	0.93%

Del presupuesto anterior, se obtienen los datos promedios porcentuales de los años 2014, 2015 y 2016, tales como: sueldos con un 30.76%, servicio de energía eléctrica por 11.21% como se puede ver que es mayor el porcentaje debido a la actividad de radiodifusión, mantenimiento de equipo de radio con un 4.45%, puesto que éste es un factor determinante para el rendimiento del equipo. Además; atendiendo a la necesidad del aumento del ingreso en esta radioemisora se observan los porcentajes en concepto de publicidad en periódico de 0.93%, publicidad en televisión con 3.32%, artículos promocionales de 2.66% y publicidad varia con un 2.22%.

Tabla N° 12 Radio II

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE COSTOS DE FUNCIONAMIENTO RADIO II							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en US\$ dólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentajes
Ventas proyectadas	\$ 1144,760.08	100%	\$ 1247,788.49	100%	\$ 1347,611.56	100%	
Costos de funcionamiento	\$ 117,678.76	10.28%	\$ 120,032.34	9.62%	\$ 122,432.98	9.09%	9.66%
Sueldos cabina	\$ 18,602.65	15.81%	\$ 18,790.67	15.65%	\$ 18,822.15	15.37%	15.61%
Horas extras	\$ 3,890.60	1.19%	\$ 3,940.10	3.28%	\$ 3,950.65	3.23%	2.57%
Vacaciones	\$ 1,500.60	1.28%	\$ 1,540.80	1.28%	\$ 1,568.40	1.28%	1.28%
Aguinaldos	\$ 1,650.30	1.40%	\$ 1,670.66	1.39%	\$ 1,700.90	1.39%	1.39%
Indemnizaciones	\$ 1,750.10	1.49%	\$ 1,780.42	1.48%	\$ 1,798.36	1.47%	1.48%
Cuota patronal ISSS	\$ 5,960.90	5.07%	\$ 6,010.58	5.01%	\$ 6,105.74	4.99%	5.02%
Cuota patronal AFP	\$ 6,850.50	5.82%	\$ 6,910.65	5.76%	\$ 7,054.21	5.76%	5.78%
Atención al personal	\$ 1,984.25	1.69%	\$ 2,001.24	1.67%	\$ 2,136.95	1.75%	1.70%
Servicio de energia electrica	\$ 3,290.56	2.80%	\$ 3,300.41	2.75%	\$ 3,373.49	2.76%	2.77%
Servicio de agua	\$ 560.50	0.48%	\$ 590.58	0.49%	\$ 636.91	0.52%	0.50%
Servicio telefónico	\$ 450.25	0.38%	\$ 474.95	0.40%	\$ 496.15	0.41%	0.39%
Servicio de internet	\$ 2,190.45	1.86%	\$ 2,201.36	1.83%	\$ 2,340.67	1.91%	1.87%
Servicio de alquiler de local	\$ 1,854.70	1.58%	\$ 1,870.57	1.56%	\$ 1,917.85	1.57%	1.57%
Servicio de encomiendas	\$ 352.22	0.30%	\$ 380.77	0.32%	\$ 399.58	0.33%	0.31%
Servicio de vigilancia	\$ 350.50	0.30%	\$ 390.56	0.33%	\$ 411.41	0.34%	0.32%
Servicios de contabilidad y auditoría	\$ 1,000.00	0.85%	\$ 1,151.23	0.96%	\$ 1,267.40	1.04%	0.95%
Servicios profesionales	\$ 12,540.50	10.66%	\$ 12,600.41	10.50%	\$ 12,645.91	10.33%	10.49%
Cuotas AMPS	\$ 1,500.00	1.27%	\$ 1,500.00	1.25%	\$ 1,500.00	1.23%	1.25%
Cuota ASDER	\$ 500.00	0.42%	\$ 500.00	0.42%	\$ 500.00	0.41%	0.42%
Mantenimiento de local	\$ 2,560.10	2.18%	\$ 2,610.30	2.17%	\$ 2,656.21	2.17%	2.17%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 2,780.88	2.36%	\$ 2,868.49	2.39%	\$ 2,986.45	2.44%	2.40%
Mantenimiento de vehiculos	\$ 1,450.70	1.23%	\$ 1,528.78	1.27%	\$ 1,658.92	1.35%	1.29%
Mantenimiento equipo de cómputo	\$ 1,350.20	1.15%	\$ 1,395.70	1.16%	\$ 1,432.12	1.17%	1.16%
Mantenimiento equipo de radio	\$ 15,532.67	13.20%	\$ 15,745.84	13.12%	\$ 15,987.33	13.06%	13.13%
Publicidad en periódico	\$ 5,480.88	4.66%	\$ 5,860.45	4.88%	\$ 5,902.69	4.82%	4.79%
Publicidad en televisión	\$ 7,650.50	6.50%	\$ 7,780.10	6.48%	\$ 7,965.43	6.51%	6.50%
Artículos promocionales	\$ 3,100.60	2.63%	\$ 3,290.40	2.74%	\$ 3,456.98	2.82%	2.73%
Publicidad varios	\$ 4,032.59	3.43%	\$ 4,150.80	3.46%	\$ 4,211.39	3.44%	3.44%
Alcaldía municipal	\$ 850.25	0.72%	\$ 930.25	0.77%	\$ 960.44	0.78%	0.76%
Contribución SIGET	\$ 800.00	0.68%	\$ 800.00	0.67%	\$ 800.00	0.65%	0.67%
Combustible y lubricantes	\$ 1,009.10	0.86%	\$ 1,058.64	0.88%	\$ 1,100.65	0.90%	0.88%
Papelería y útiles	\$ 956.55	0.81%	\$ 1,000.20	0.83%	\$ 1,070.92	0.87%	0.84%
Materiales discográficos	\$ 1,450.56	1.23%	\$ 1,495.68	1.25%	\$ 1,532.70	1.25%	1.24%
Discos y materiales de produccion	\$ 1,202.80	1.02%	\$ 1,210.45	1.01%	\$ 1,320.10	1.08%	1.04%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 690.80	0.59%	\$ 700.30	0.58%	\$ 763.92	0.62%	0.60%

En lo que respecta al presupuesto de costos de funcionamiento de la radio II, se puede observar también, que los porcentajes promedios para el período proyectado 2014-2016, más representativos se encuentran en: sueldos con un 15.61%, mantenimiento equipo de radio con 13.13%, servicios profesionales con un 10.49%, y además se le apuesta a la promoción de los servicios radiales con publicidad en televisión un

6.50%, la cuota patronal del AFP es de un 5.78% y la del ISSS con un 5.02%, además publicidad en periódico con un 4.79%.

Tabla N° 13 Radio III

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE COSTOS DE FUNCIONAMIENTO RADIO III							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en USdólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentajes
Ventas proyectadas	\$1144,760.08	100%	\$1247,788.49	100%	\$1347,611.56	100%	
Costos de funcionamiento	\$ 113,184.35	9.89%	\$ 116,013.96	9.30%	\$ 118,914.31	8.82%	9.34%
Sueldos cabina	\$ 15,560.54	13.75%	\$ 16,000.42	13.79%	\$ 16,765.35	14.10%	13.88%
Horas extras	\$ 2,798.96	1.19%	\$ 2,841.03	2.45%	\$ 2,964.54	2.49%	2.04%
Vacaciones	\$ 2,465.10	2.18%	\$ 2,536.22	2.19%	\$ 2,760.25	2.32%	2.23%
Aguinaldos	\$ 1,465.30	1.29%	\$ 1,530.51	1.32%	\$ 1,790.06	1.51%	1.37%
Indemnizaciones	\$ 1,245.63	1.10%	\$ 1,296.30	1.12%	\$ 1,350.52	1.14%	1.12%
Cuota patronal ISSS	\$ 4,653.20	4.11%	\$ 4,700.64	4.05%	\$ 4,765.20	4.01%	4.06%
Cuota patronal AFP	\$ 5,469.83	4.83%	\$ 5,561.40	4.79%	\$ 5,601.54	4.71%	4.78%
Atención al personal	\$ 1,453.55	1.28%	\$ 1,546.20	1.33%	\$ 1,634.84	1.37%	1.33%
Servicio de energia electrica	\$ 2,648.60	2.34%	\$ 2,782.74	2.40%	\$ 2,840.25	2.39%	2.38%
Servicio de agua	\$ 456.87	0.40%	\$ 564.90	0.49%	\$ 572.56	0.48%	0.46%
Servicio telefónico	\$ 2,200.64	1.94%	\$ 2,293.15	1.98%	\$ 2,310.73	1.94%	1.95%
Servicio de internet	\$ 1,364.55	1.21%	\$ 1,460.24	1.26%	\$ 1,473.07	1.24%	1.23%
Servicio de alquiler de local	\$ 3,500.00	3.09%	\$ 3,540.60	3.05%	\$ 3,580.50	3.01%	3.05%
Servicio de encomiendas	\$ 653.40	0.58%	\$ 675.01	0.58%	\$ 690.16	0.58%	0.58%
Servicio de vigilancia	\$ 500.50	0.44%	\$ 584.50	0.50%	\$ 590.30	0.50%	0.48%
Servicios de contabilidad y auditoría	\$ 2,400.41	2.12%	\$ 2,465.92	2.13%	\$ 2,480.65	2.09%	2.11%
Servicios profesionales	\$ 3,560.70	3.15%	\$ 3,605.42	3.11%	\$ 3,660.54	3.08%	3.11%
Cuotas AMPS	\$ 1,500.00	1.33%	\$ 1,500.00	1.29%	\$ 1,500.00	1.26%	1.29%
Cuota ASDER	\$ 500.00	0.44%	\$ 500.00	0.43%	\$ 500.00	0.42%	0.43%
Mantenimiento de local	\$ 1,350.64	1.19%	\$ 1,370.56	1.18%	\$ 1,390.54	1.17%	1.18%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 2,700.64	2.39%	\$ 2,799.52	2.41%	\$ 2,860.74	2.41%	2.40%
Mantenimiento de vehiculos	\$ 5,420.13	4.79%	\$ 5,564.80	4.80%	\$ 5,590.38	4.70%	4.76%
Mantenimiento equipo de cómputo	\$ 3,478.40	3.07%	\$ 3,500.53	3.02%	\$ 3,510.90	2.95%	3.01%
Mantenimiento equipo de radio	\$ 14,630.74	12.93%	\$ 14,760.84	12.72%	\$ 14,800.34	12.45%	12.70%
Publicidad en periódico	\$ 1,900.34	1.68%	\$ 1,946.51	1.68%	\$ 2,000.40	1.68%	1.68%
Publicidad en televisión	\$ 1,496.32	1.32%	\$ 1,548.70	1.33%	\$ 1,600.10	1.35%	1.33%
Artículos promocionales	\$ 8,750.92	7.73%	\$ 9,005.30	7.76%	\$ 9,060.42	7.62%	7.70%
Publicidad varios	\$ 7,875.97	6.96%	\$ 8,013.17	6.91%	\$ 8,070.24	6.79%	6.88%
Alcaldía municipal	\$ 946.82	0.84%	\$ 980.42	0.85%	\$ 1,100.84	0.93%	0.87%
Contribución SIGET	\$ 692.01	0.61%	\$ 701.64	0.60%	\$ 800.89	0.67%	0.63%
Combustible y lubricantes	\$ 1,246.10	1.10%	\$ 1,304.55	1.12%	\$ 1,465.44	1.23%	1.15%
Papelería y útiles	\$ 2,435.08	2.15%	\$ 2,563.08	2.21%	\$ 2,680.10	2.25%	2.20%
Materiales discográficos	\$ 2,354.68	2.08%	\$ 2,390.50	2.06%	\$ 2,410.68	2.03%	2.06%
Discos y materiales de produccion	\$ 1,654.98	1.46%	\$ 1,698.34	1.46%	\$ 1,740.95	1.46%	1.46%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 1,852.80	1.64%	\$ 1,880.30	1.62%	\$ 2,000.29	1.68%	1.65%

De la tabla anterior se obtiene el nivel de ingreso percibido por esta radio, de los promedios de porcentajes del período, según las siguientes cuentas: sueldos con un 13.88%, mantenimiento de equipo de radio con un 12.70%, artículos promocionales con 7.70%, cuota patronal AFP por 4.78% y mantenimiento de vehículo con 4.76%, publicidad varia con un 6.88%, resaltando una promoción masiva de los servicios de radiodifusión.

Tabla N°14 Radio IV

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE COSTOS DE FUNCIONAMIENTO RADIO IV							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en USdólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentajes
Ventas proyectadas	\$1144,760.08	100%	\$1247,788.49	100%	\$1347,611.56	100%	
Costos de funcionamiento	\$ 102,603.92	8.96%	\$ 108,247.14	8.68%	\$ 114,200.73	8.47%	8.70%
Sueldos cabina	\$ 12,585.25	12.27%	\$ 10,888.55	10.06%	\$ 11,998.65	10.51%	10.94%
Horas extras	\$ 2,230.88	2.17%	\$ 2,398.77	2.22%	\$ 2,569.44	0.00%	1.46%
Vacaciones	\$ 3,268.00	3.19%	\$ 3,329.22	3.08%	\$ 3,200.55	2.80%	3.02%
Aguinaldos	\$ 4,268.55	4.16%	\$ 4,328.66	4.00%	\$ 4,358.22	3.82%	3.99%
Indemnizaciones	\$ 2,990.54	2.91%	\$ 3,226.44	2.98%	\$ 2,683.00	2.35%	2.75%
Cuota patronal ISSS	\$ 1,125.88	1.10%	\$ 1,526.98	1.41%	\$ 1,236.55	1.08%	1.20%
Cuota patronal AFP	\$ 1,369.03	1.33%	\$ 1,690.99	1.56%	\$ 1,125.50	0.99%	1.29%
Atención al personal	\$ 2,698.55	2.63%	\$ 2,759.06	2.55%	\$ 3,689.22	3.23%	2.80%
Servicio de energia electrica	\$ 7,268.44	7.08%	\$ 5,698.55	5.26%	\$ 8,983.22	7.87%	6.74%
Servicio de agua	\$ 788.77	0.77%	\$ 800.55	0.74%	\$ 898.50	0.79%	0.77%
Servicio telefónico	\$ 2,558.66	2.49%	\$ 2,558.66	2.36%	\$ 3,355.80	2.94%	2.60%
Servicio de internet	\$ 1,368.55	1.33%	\$ 1,369.55	1.27%	\$ 1,491.55	1.31%	1.30%
Servicio de alquiler de local	\$ 1,268.87	1.24%	\$ 1,369.55	1.27%	\$ 1,698.99	1.49%	1.33%
Servicio de encomiendas	\$ 469.00	0.46%	\$ 550.22	0.51%	\$ 750.22	0.66%	0.54%
Servicio de vigilancia	\$ 590.52	0.58%	\$ 692.20	0.64%	\$ 778.51	0.68%	0.63%
Servicios de contabilidad y auditoría	\$ 600.00	0.58%	\$ 750.00	0.69%	\$ 858.55	0.75%	0.68%
Servicios profesionales	\$ 8,000	7.80%	\$ 7,000	6.47%	\$ 2,500.00	2.19%	5.48%
Cuotas AMPS	\$ 1,500.00	1.46%	\$ 1,500.00	1.39%	\$ 1,500.00	1.31%	1.39%
Cuota ASDER	\$ 500.00	0.49%	\$ 500.00	0.46%	\$ 500.00	0.44%	0.46%
Mantenimiento de local	\$ 2,698.55	2.63%	\$ 3,255.22	3.01%	\$ 3,335.68	2.92%	2.85%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 3,698.44	3.60%	\$ 4,001.55	3.70%	\$ 3,896.55	3.41%	3.57%
Mantenimiento de vehiculos	\$ 822.55	0.80%	\$ 1,222.55	1.13%	\$ 1,365.44	1.20%	1.04%
Mantenimiento equipo de cómputo	\$ 1,368.55	1.33%	\$ 1,489.66	1.38%	\$ 1,849.44	1.62%	1.44%
Mantenimiento equipo de radio	\$ 8,839.55	8.62%	\$ 9,520.22	8.79%	\$ 8,664.44	7.59%	8.33%
Publicidad en periódico	\$ 4,325.55	4.22%	\$ 5,986.44	5.53%	\$ 5,269.78	4.61%	4.79%
Publicidad en televisión	\$ 8,323.11	8.11%	\$ 8,354.22	7.72%	\$ 7,198.00	6.30%	7.38%
Artículos promocionales	\$ 4,698.55	4.58%	\$ 4,836.00	4.47%	\$ 4,985.77	4.37%	4.47%
Publicidad varios	\$ 3,685.55	3.59%	\$ 4,368.55	4.04%	\$ 4,985.55	4.37%	4.00%
Alcaldía municipal	\$ 950.78	0.93%	\$ 1,250.66	1.16%	\$ 1,368.41	1.20%	1.09%
Contribución SIGET	\$ 1,500.00	1.46%	\$ 2,697.55	2.49%	\$ 1,835.44	1.61%	1.85%
Combustible y lubricantes	\$ 1,110.25	1.08%	\$ 2,697.55	2.49%	\$ 3,978.44	3.48%	2.35%
Papelería y útiles	\$ 1,326.55	1.29%	\$ 1,465.22	1.35%	\$ 3,500.00	3.06%	1.90%
Materiales discográficos	\$ 1,125.99	1.10%	\$ 1,268.00	1.17%	\$ 2,368.44	2.07%	1.45%
Discos y materiales de produccion	\$ 1,569.88	1.53%	\$ 1,659.22	1.53%	\$ 2,897.44	2.54%	1.87%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 1,110.58	1.08%	\$ 1,236.58	1.14%	\$ 2,525.44	2.21%	1.48%

Para el caso de la radio IV, los promedios porcentuales de los presupuestos de costos de funcionamiento, se describen a continuación: sueldos con porcentaje de 10.94% que resulta el más representativo, obedeciendo al número de empleados con los que cuenta dicha radio, servicios de energía eléctrica con un 6.74%, mantenimiento de equipo de radio con 8.33%, publicidad en periódicos con un 4.79%, televisión con un 7.38%, artículos promocionales 4.47% y publicidad varia con un 4.00%.

Tabla N° 15 Radio V

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE COSTOS DE FUNCIONAMIENTO RADIO V							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en USdólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentajes
Ventas proyectadas	\$1144,760.08	100%	\$1247,788.49	100%	\$1347,611.56	100%	
Costos de funcionamiento	\$ 92,213.04	8.06%	\$ 97,745.82	7.83%	\$ 103,610.57	7.69%	7.86%
Sueldos cabina	\$ 13,298.55	14.42%	\$ 13,698.22	14.01%	\$ 13,978.66	13.49%	13.98%
Horas extras	\$ 2,233.55	2.42%	\$ 2,258.44	2.31%	\$ 3,144.88	3.04%	2.59%
Vacaciones	\$ 2,154.55	2.34%	\$ 2,233.37	2.28%	\$ 2,125.66	2.05%	2.22%
Aguinaldos	\$ 2,698.50	2.93%	\$ 2,890.54	2.96%	\$ 2,598.66	2.51%	2.80%
Indemnizaciones	\$ 3,268.98	3.55%	\$ 3,532.22	3.61%	\$ 3,825.44	3.69%	3.62%
Cuota patronal ISSS	\$ 1,265.44	1.37%	\$ 1,269.22	1.30%	\$ 2,350.87	2.27%	1.65%
Cuota patronal AFP	\$ 1,100.66	1.19%	\$ 1,125.88	1.15%	\$ 1,250.44	1.21%	1.18%
Atención al personal	\$ 1,369.66	1.49%	\$ 1,598.55	1.64%	\$ 1,250.33	1.21%	1.44%
Servicio de energía eléctrica	\$ 4,687.00	5.08%	\$ 4,798.22	4.91%	\$ 4,800.22	4.63%	4.87%
Servicio de agua	\$ 526.88	0.57%	\$ 548.02	0.56%	\$ 650.00	0.63%	0.59%
Servicio telefónico	\$ 1,136.88	1.23%	\$ 1,269.88	1.30%	\$ 1,222.55	1.18%	1.24%
Servicio de internet	\$ 1,985.44	2.15%	\$ 2,547.11	2.61%	\$ 2,125.22	2.05%	2.27%
Servicio de alquiler de local	\$ 1,462.98	1.59%	\$ 1,625.88	1.66%	\$ 2,350.44	2.27%	1.84%
Servicio de encomiendas	\$ 266.55	0.29%	\$ 321.55	0.33%	\$ 800.00	0.77%	0.46%
Servicio de vigilancia	\$ 650.59	0.71%	\$ 679.01	0.69%	\$ 900.00	0.87%	0.76%
Servicios de contabilidad y auditoría	\$ 600.00	0.65%	\$ 780.22	0.80%	\$ 900.00	0.87%	0.77%
Servicios profesionales	\$ 3,500.00	3.80%	\$ 4,250.00	4.35%	\$ 4,265.66	4.12%	4.09%
Cuotas AMPS	\$ 1,500.00	1.63%	\$ 1,500.00	1.53%	\$ 1,500.00	1.45%	1.54%
Cuota ASDER	\$ 500.00	0.54%	\$ 500.00	0.51%	\$ 500.00	0.48%	0.51%
Mantenimiento de local	\$ 2,798.55	3.03%	\$ 3,662.35	3.75%	\$ 3,879.83	3.74%	3.51%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 3,560.55	3.86%	\$ 5,684.23	5.82%	\$ 5,879.13	5.67%	5.12%
Mantenimiento de vehículos	\$ 895.22	0.97%	\$ 1,115.00	1.14%	\$ 1,269.22	1.22%	1.11%
Mantenimiento equipo de cómputo	\$ 1,250.44	1.36%	\$ 1,250.00	1.28%	\$ 2,368.18	2.29%	1.64%
Mantenimiento equipo de radio	\$ 6,498.55	7.05%	\$ 6,555.44	6.71%	\$ 6,800.44	6.56%	6.77%
Publicidad en periódico	\$ 4,798.66	5.20%	\$ 4,800.54	4.91%	\$ 5,897.66	5.69%	5.27%
Publicidad en televisión	\$ 8,236.50	8.93%	\$ 8,560.44	8.76%	\$ 8,506.01	8.21%	8.63%
Artículos promocionales	\$ 4,500.11	4.88%	\$ 3,490.55	3.57%	\$ 3,987.22	3.85%	4.10%
Publicidad varios	\$ 4,983.66	5.40%	\$ 4,895.22	5.01%	\$ 4,298.55	4.15%	4.85%
Alcaldía municipal	\$ 1,122.50	1.22%	\$ 1,125.01	1.15%	\$ 1,269.55	1.23%	1.20%
Contribución SIGET	\$ 1,500.00	1.63%	\$ 1,500.55	1.54%	\$ 1,500.00	1.45%	1.54%
Combustible y lubricantes	\$ 1,200.66	1.30%	\$ 1,250.22	1.28%	\$ 1,879.55	1.81%	1.47%
Papelería y útiles	\$ 2,500.00	2.71%	\$ 2,125.00	2.17%	\$ 1,225.66	1.18%	2.02%
Materiales discográficos	\$ 1,236.44	1.34%	\$ 1,115.44	1.14%	\$ 1,129.55	1.09%	1.19%
Discos y materiales de producción	\$ 1,598.66	1.73%	\$ 1,538.90	1.57%	\$ 1,322.55	1.28%	1.53%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 1,326.33	1.44%	\$ 1,650.60	1.69%	\$ 1,858.44	1.79%	1.64%

Para la radio V, se le apuesta con la elaboración del presupuesto del período, para que haga frente a los diferentes egresos, por lo cual se mencionan también los siguientes promedios de porcentajes que llevan mayor atención: sueldos con un porcentaje de 13.98%, servicios de energía eléctrica de 4.87%, mantenimiento de equipo de radio 6.77% y la publicidad que se hará de la misma por periódicos de un 5.27%, televisión un 8.63%, artículos promocionales por 4.10%, publicidad varia con 4.85%, con el objetivo de modificar también su nivel de ingreso.

Presupuesto de gastos de administración

Respecto de las erogaciones en concepto administración, igualmente se consideró de base los datos del año 2013:

Tabla N° 16

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en USdólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentaje
Ventas proyectadas	\$ 1144,760.08	100%	\$ 1247,788.49	100%	\$ 1347,611.56	100%	100%
Gastos de administración	\$ 138,003.59	12.06%	\$ 141,453.68	11.34%	\$ 144,282.75	10.71%	11.37%
Sueldos	\$ 26,956.23	19.53%	\$ 29,398.90	20.78%	\$ 30,800.00	21.35%	20.55%
Vacaciones	\$ 3,566.00	2.58%	\$ 2,500.57	1.77%	\$ 750.00	0.52%	1.62%
Aguinaldo	\$ 450.00	0.33%	\$ 460.00	0.33%	\$ 470.00	0.33%	0.33%
Indemnizaciones	\$ 1,255.00	0.91%	\$ 1,250.76	0.88%	\$ 1,290.00	0.89%	0.90%
Viáticos	\$ 955.60	0.69%	\$ 900.54	0.64%	\$ 900.00	0.62%	0.65%
Uniformes	\$ 4,332.78	3.14%	\$ 4,440.58	3.14%	\$ 4,300.00	2.98%	3.09%
Cuota patronal ISSS	\$ 1,534.56	1.11%	\$ 1,650.22	1.17%	\$ 1,700.00	1.18%	1.15%
Cuota patronal AFP	\$ 2,390.45	1.73%	\$ 2,404.23	1.70%	\$ 2,500.00	1.73%	1.72%
Servicio de energía eléctrica	\$ 15,600.90	11.30%	\$ 9,500.56	6.72%	\$ 11,100.00	7.69%	8.57%
Servicio de agua	\$ 1,100.75	0.80%	\$ 1,150.24	0.81%	\$ 1,200.00	0.83%	0.81%
Servicio telefónico	\$ 1,440.65	1.04%	\$ 1,450.34	1.03%	\$ 2,250.77	1.56%	1.21%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 3,160.55	2.29%	\$ 3,225.50	2.28%	\$ 3,300.45	2.29%	2.29%
Mantenimiento de vehículos	\$ 9,302.66	6.74%	\$ 9,455.78	6.68%	\$ 9,700.33	6.72%	6.72%
Mantenimiento equipo de radio	\$ 21,571.81	15.63%	\$ 17,256.60	12.20%	\$ 19,556.54	13.55%	13.80%
Servicios de vigilancia	\$ 3,580.23	2.59%	\$ 3,564.60	2.52%	\$ 3,500.67	2.43%	2.51%
Alquiler de local	\$ 1,378.66	1.00%	\$ 1,345.89	0.95%	\$ 1,400.22	0.97%	0.97%
Servicios de encomienda	\$ 3,300.67	2.39%	\$ 3,488.50	2.47%	\$ 3,500.44	2.43%	2.43%
Servicio de contabilidad y auditoria	\$ 4,000.00	2.90%	\$ 4,560.55	3.22%	\$ 4,750.11	3.29%	3.14%
Servicios profesionales	\$ 3,996.00	2.90%	\$ 4,000.77	2.83%	\$ 4,000.45	2.77%	2.83%
Publicidad en periódicos	\$ 4,907.00	3.56%	\$ 6,258.55	4.42%	\$ 6,200.88	4.30%	4.09%
Publicidad en televisión	\$ 6,450.77	4.67%	\$ 9,550.33	6.75%	\$ 12,350.90	8.56%	6.66%
Alcaldía municipal	\$ 1,300.00	0.94%	\$ 1,500.99	1.06%	\$ 1,300.22	0.90%	0.97%
Combustibles y lubricantes	\$ 3,660.98	2.65%	\$ 12,981.55	9.18%	\$ 7,388.02	5.12%	5.65%
Papelería y útiles	\$ 2,500.00	1.81%	\$ 1,663.00	1.18%	\$ 2,500.00	1.73%	1.57%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 3,450.33	2.50%	\$ 3,350.00	2.37%	\$ 3,500.00	2.43%	2.43%
Seguro de incendios y líneas aliadas	\$ 2,100.56	1.52%	\$ 2,200.00	1.56%	\$ 2,300.00	1.59%	1.56%
Seguro de vehículos	\$ 1,260.00	0.91%	\$ 1,570.45	1.11%	\$ 1,350.00	0.94%	0.99%
Gastos varios	\$ 2,500.45	1.81%	\$ 373.68	0.26%	\$ 422.75	0.29%	0.79%

Para los años 2014-2016, los gastos administrativos constituirán según porcentajes promedio de 11.37% respecto a las ventas proyectadas. Dentro de las cuentas que poseen mayor representatividad, se encuentran los sueldos con un 20.55%, mantenimiento de equipo de radio un 13.80%, publicidad en

televisión con un 6.66%, energía eléctrica un 8.57%, combustible y lubricantes 5.65% y por último en concepto de mantenimiento de vehículo con un 6.72%.

Presupuesto de gastos de venta y comercialización

Éste ha sido elaborado, atendiendo así mismo a las proyecciones para el periodo:

Tabla N° 17

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE GASTOS DE VENTA Y COMERCIALIZACIÓN							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en USdólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentaje
Ventas proyectadas	\$ 1144,760.08	100%	\$ 1247,788.49	100%	\$ 1347,611.56	100%	100%
Gastos de venta y comercialización	\$ 294,349.58	25.71%	\$ 307,595.31	24.65%	\$ 319,899.13	23.74%	24.70%
Sueldos	\$ 38,890.54	13.21%	\$ 39,862.30	12.96%	\$ 41,950.23	13.11%	13.10%
Comisiones de agencias	\$ 15,499.90	5.27%	\$ 15,832.54	5.15%	\$ 16,346.54	5.11%	5.17%
Comisiones de agencias de publicidad	\$ 24,940.12	8.47%	\$ 25,135.84	8.17%	\$ 26,453.80	8.27%	8.30%
Vacaciones	\$ 2,400.35	0.82%	\$ 2,601.35	0.85%	\$ 2,864.64	0.90%	0.85%
Aguinaldo	\$ 1,824.68	0.62%	\$ 1,968.30	0.64%	\$ 2,264.10	0.71%	0.66%
Indemnizaciones	\$ 4,510.94	1.53%	\$ 4,765.89	1.55%	\$ 5,280.46	1.65%	1.58%
Comisiones a terceros	\$ 14,605.23	4.96%	\$ 15,463.49	5.03%	\$ 15,980.25	5.00%	4.99%
Capacitaciones y seminarios	\$ 5,000.78	1.70%	\$ 5,100.67	1.66%	\$ 5,600.54	1.75%	1.70%
Atención al personal	\$ 3,201.80	1.09%	\$ 3,370.65	1.10%	\$ 3,598.25	1.12%	1.10%
Uniformes	\$ 5,528.89	1.88%	\$ 5,590.36	1.82%	\$ 5,824.20	1.82%	1.84%
Cuota patronal ISSS	\$ 2,045.71	0.69%	\$ 2,201.64	0.72%	\$ 2,501.65	0.78%	0.73%
Cuota patronal AFP	\$ 2,458.32	0.84%	\$ 4,136.86	1.34%	\$ 4,406.94	1.38%	1.19%
Atención al cliente	\$ 5,324.57	1.81%	\$ 5,436.57	1.77%	\$ 5,610.45	1.75%	1.78%
Servicio de energía eléctrica	\$ 5,644.22	1.92%	\$ 5,740.65	1.87%	\$ 6,605.64	2.06%	1.95%
Servicio de agua	\$ 990.47	0.34%	\$ 1,000.10	0.33%	\$ 1,195.39	0.37%	0.35%
Servicio telefónico	\$ 6,701.25	2.28%	\$ 6,890.64	2.24%	\$ 7,206.55	2.25%	2.26%
Mantenimiento del local	\$ 18,325.67	6.23%	\$ 19,100.00	6.21%	\$ 20,165.34	6.30%	6.25%
Mantenimiento de mobiliario y equipo	\$ 4,984.54	1.69%	\$ 6,795.08	2.21%	\$ 7,203.64	2.25%	2.05%
Mantenimiento de vehículos	\$ 18,214.68	6.19%	\$ 18,659.66	6.07%	\$ 18,740.35	5.86%	6.04%
Mantenimiento equipo de computo	\$ 3,026.73	1.03%	\$ 3,326.44	1.08%	\$ 3,895.41	1.22%	1.11%
Servicios de vigilancia	\$ 8,308.35	2.82%	\$ 8,347.63	2.71%	\$ 8,265.54	2.58%	2.71%
Servicios de encomienda	\$ 14,586.23	4.96%	\$ 16,903.80	5.50%	\$ 17,929.21	5.60%	5.35%
Servicios profesionales	\$ 15,934.87	5.41%	\$ 16,490.34	5.36%	\$ 17,001.65	5.31%	5.36%
Publicidad en periódicos	\$ 9,250.35	3.14%	\$ 9,357.60	3.04%	\$ 10,068.54	3.15%	3.11%
Publicidad en televisión	\$ 17,567.98	5.97%	\$ 17,686.62	5.75%	\$ 13,495.71	4.22%	5.31%
Artículos promocionales	\$ 7,500.65	2.55%	\$ 7,685.14	2.50%	\$ 8,290.65	2.59%	2.55%
Alcaldía municipal	\$ 1,456.82	0.49%	\$ 1,506.95	0.49%	\$ 2,525.61	0.79%	0.59%
Digestyc	\$ 900.52	0.31%	\$ 1,102.36	0.36%	\$ 1,375.65	0.43%	0.36%
Combustibles y lubricantes	\$ 12,990.65	4.41%	\$ 13,264.07	4.31%	\$ 14,110.35	4.41%	4.38%
Papelería y útiles	\$ 2,550.64	0.87%	\$ 2,643.21	0.86%	\$ 2,864.01	0.90%	0.87%
Materiales de limpieza y suministros	\$ 2,486.79	0.84%	\$ 2,564.79	0.83%	\$ 2,623.40	0.82%	0.83%
Seguro de incendios y líneas aliadas	\$ 3,956.54	1.34%	\$ 4,100.00	1.33%	\$ 4,204.56	1.31%	1.33%
Seguro de vehículos	\$ 11,385.65	3.87%	\$ 11,563.46	3.76%	\$ 12,018.64	3.76%	3.79%
Gastos varios	\$ 1,354.15	0.46%	\$ 1,400.31	0.46%	\$ 1,431.24	0.45%	0.45%

Lo anterior refleja que para el periodo, los gastos de venta muestran en promedio un 24.70% en relación a las ventas proyectadas. Resaltando las cuentas de sueldos con un 13.10%, comisiones de agencias de publicidad un 8.30%, mantenimiento del local en 6.25%, mantenimiento de vehículos con 6.04%. Manteniendo al mínimo la proyección para estos.

Presupuesto de gastos no operacionales

Lo componen básicamente, las diferentes cuentas en concepto de gastos financieros por la adquisición de préstamos externos.

Tabla N° 18

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
PRESUPUESTO DE GASTOS NO OPERACIONALES							
COMPARATIVOS AÑOS 2014, 2015 Y 2016							
(Cantidades expresadas en USdólares de Estados Unidos de Norte America)							
	2014		2015		2016		Promedio porcentaje
Ventas proyectadas	\$ 1144,760.08	100%	\$ 1247,788.49	100%	\$ 1347,611.56	100%	100%
Gastos no operacionales	\$ 25,000.00	2.18%	\$ 20,905.00	1.68%	\$ 16,401.00	1.22%	1.69%
Intereses	\$ 13,047.25	52.19%	\$ 10,800.00	51.66%	\$ 8,900.00	54.26%	52.71%
Comisiones bancarias	\$ 5,400.00	21.60%	\$ 4,640.00	22.20%	\$ 3,000.00	18.29%	20.70%
Intereses por factoraje	\$ 3,400.00	13.60%	\$ 2,900.00	13.87%	\$ 2,400.00	14.63%	14.04%
Comisiones por factoraje	\$ 1,500.00	6.00%	\$ 1,300.00	6.22%	\$ 1,020.00	6.22%	6.15%
Otros intereses	\$ 873.00	3.49%	\$ 710.00	3.40%	\$ 590.00	3.60%	3.50%
Otras comisiones	\$ 779.75	3.12%	\$ 555.00	2.65%	\$ 491.00	2.99%	2.92%

Este gasto, representa en promedio 1.69% respecto de las ventas proyectadas. Para el caso de los intereses estarían representando un 52.71%, comisiones bancarias 20.70%, intereses por factoraje con 14.04%, comisiones por factoraje de 6.15%. Debido que la empresa ha obtenido en el pasado y el presente préstamos bancarios, como ayuda extra para llevar a cabo las operaciones económicas y financieras de la empresa.

3.7.2 VENTAS PROYECTADAS

En la proyección de las ventas, se utilizaron las variaciones obtenidas del análisis vertical del estado resultados, período 2012-2013; el cual reflejó un aumento promedio del 6.48%, para lo cual se aplicó una variación constante del 6.50%, para el período 2014-2016. Siendo para el año 2014 que se ha

considerado un aumento del 3.5%, año 2015 de 2.5 % y el año 2016 un 1.5% adicional a los porcentajes que se han venido describiendo.

Los costos de funcionamiento se han proyectado con los siguientes porcentajes: 2014 reflejará un aumento del 10%, 2015 de 9% y finalmente para el 2016 con un 8%.

Debido a lo anterior, resulta de interés recalcar que para el 2014 se utilizó un mayor porcentaje, porque se espera una mayor demanda de propaganda, correspondiente a las elecciones presidenciales 2014-2018; por lo que se espera un incremento en las ventas. En el 2014, también está previsto el mundial de fútbol, es por ello que se le ha dado un porcentaje de 2.50%; así mismo, se espera el evento político de elecciones municipales para el 2015, apostando un 1.50% para sumar al ingreso.

A continuación se presenta una tabla, con el detalle de proyección de las ventas para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente:

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.

PROYECCIONES DE VENTAS 2014-2016

Tabla N° 19

2011	2012	2013	2014	2015	2016
\$ 960,708.81	\$ 1,126,029.35	\$ 1,040,690.98	\$ 1,144,760.08	\$ 1,247,788.49	\$ 1,347,611.56
	14.68%	-8.20%	10.00%	9.00%	8.00%
		6.48%			

DESCRIPCION	2013	2014	2015	2016
Ventas 2014-2016	\$ 1,040,690.98	\$ 1,144,760.08	\$ 1,247,788.49	\$ 1,347,611.56
Porcentajes aproximados en base a año 2013	6.48%	6.50%	6.50%	6.50%
Aumento para proyección		3.50%	2.50%	1.50%
		10.00%	9.00%	8.00%

Detalle de ingresos, costos y gastos proyectados:

Tabla N° 20

Cuentas de resultados	2014	2015	2016
Ingresos	\$ 1144,760.08	\$ 1247,788.49	\$ 1347,611.56
Costos	\$ 577,701.45	\$ 605,462.23	\$ 634,021.18
Gastos	\$ 432,353.17	\$ 449,048.99	\$ 464,181.88

Seguidamente, se presenta la gráfica con la información contenida en la tabla anterior, donde se observa el incremento que tendrán los ingresos, costos y gastos proyectados:



Según la gráfica anterior, se proyecta un incremento de los ingresos; así mismo, para los costos y gastos por cada uno de los años, pero, en menor proporción éstos últimos.

3.7.3 ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

La proyección de estados financieros, es uno de los pilares fundamentales de la planeación financiera de cualquier empresa, al igual que el presupuesto de efectivo y el proceso general de presupuestación.

Tomando en cuenta la importancia antes descrita, para el sector de radiodifusión no será la excepción; es por ello, que se presentarán los estados financieros proyectados para el período 2014-2016; para tal efecto se consultó el “Informe de la situación económica del primer trimestre de 2013” del Banco Central de Reserva de El Salvador; según datos del Producto Interno Bruto (PIB) en el cuarto trimestre del año 2012 experimentó una variación anual de 1.7% y en el 2011 fue de un 2.5% para el mismo periodo.²⁴

Dentro de las actividades que reportaron un leve crecimiento, se encuentra el sector sujeto de estudio, el cual está clasificado como transporte, almacenaje y comunicaciones, reflejando una alza de 0.1% para el mencionado índice.²⁵

Por otro lado, el Índice de Volumen de la Actividad Económica (IVAE): febrero del 2013 muestra, que dentro de las ramas que presentaron variaciones negativas; se encuentra también transporte, almacenaje y comunicaciones; mostrando una disminución de 1.03%.²⁶

3.7.3.1 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO

El estado de situación financiera proyectado se elaboró, con el objetivo de presentar situaciones económicas y financieras futuras, las cuales sirven de ayuda, para que los inversionistas y/o empresarios tomen una decisión acertada sobre el bienestar futuro del patrimonio.

²⁴ Banco Central de Reserva de El Salvador. “Informe de la situación económica del primer trimestre de 2013”, página 17

²⁵ Ídem. Cita 24, pág. 18.

²⁶ Ídem. Cita 25.

Este estado muestra cantidades que han sido proyectadas, preparadas con el fin de mostrar una propuesta de una situación financiera futura probable.

Para hacer dicha proyección, se tomaron datos del análisis vertical del estado de situación financiera año 2013, enfocando la variación que se obtuvo de cada una de las cuentas, para proyectar el período 2014-2016. Debido a que se ha proyectado un incremento en las ventas, éstas tendrán un impacto en las cuentas por cobrar, puesto que la mayor parte que las componen es la venta al crédito. Dentro de las estrategias que se tomaron a bien proponer para el incremento de este rubro, están por ejemplo: la capacitación al gerente del departamento de ventas y comercialización, incentivos a los clientes por volumen de compra, los cuáles consisten en bonificación de un porcentaje atractivo de cuñas radiales o espacios para entrevistas.

También; se afectarán con un aumento, las comisiones por pagar, tanto de agencias de publicidad; así como las de los vendedores directos, para poder aumentar las ventas. De igual manera las cuentas por pagar a los proveedores, pues conforme aumentan las ventas; también aumentarán las compras para brindar el servicio ofrecido. En consecuencia; también se verá un aumento en los sueldos del personal, por el pago de las horas extras, para el logro de las metas provistas.

Pese a que la adquisición de un nuevo préstamo aumentaría la deuda bancaria, a la vez se espera obtener mayor liquidez, para futura inversión y con ello; obtener mayor solvencia, para el cumplimiento de las diferentes obligaciones a cubrir en el corto plazo.

A continuación, se presentan los estados de situación financiera proyectada comparativa, para los años 2014, 2015 y 2016:

Tabla N° 21 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADOS

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.										
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO COMPARATIVO										
AL 31 DE DICIEMBRE 2016, 2015 Y 2014										
(Cifras en unidades de Dólares de los Estados Unidos de Norte América)										
	Monto		Aumento/Disminución		Monto		Aumento/Disminución		Monto	
	2016	% del total	Monto	%	2015	% del total	Monto	%	2014	% del total
ACTIVO										
Corriente										
Efectivo y Equivalentes	\$ 38,346.82	2.98%	\$ 6,045.25	18.72%	\$ 32,301.57	2.80%	\$ 4,532.31	16.32%	\$ 27,769.26	2.62%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 319,620.71	24.86%	\$ 23,675.61	8.00%	\$ 295,945.10	25.67%	\$ 38,601.53	15.00%	\$ 257,343.57	24.24%
Pago a cuenta de impuesto sobre la renta	\$ 23,583.20	1.83%	\$ 1,746.90	8.00%	\$ 21,836.30	1.89%	\$ 1,803.00	9.00%	\$ 20,033.30	1.89%
Gastos pagados por anticipado	\$ 58,800.22	4.57%	\$ 6,300.03	12.00%	\$ 52,500.19	4.55%	\$ 22,500.08	75.00%	\$ 30,000.11	2.83%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	\$ 440,350.94	34.25%	\$ 37,767.78	9.38%	\$ 402,583.16	34.92%	\$ 67,436.92	20.12%	\$ 335,146.24	31.57%
No corriente										
Propiedad, planta y equipo	\$ 1698,939.01	132.14%	\$ 112,628.08	7.10%	\$ 1586,310.93	137.61%	\$ 41,301.18	2.67%	\$ 1545,009.75	145.56%
Depreciación Acumulada	\$ (853,553.68)	-66.39%	\$ (17,417.11)	2.08%	\$ (836,136.57)	-72.53%	\$ (17,417.11)	2.13%	\$ (818,719.46)	-77.13%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 845,385.33	65.75%	\$ 95,210.97	12.69%	\$ 750,174.36	65.08%	\$ 23,884.07	3.29%	\$ 726,290.29	68.43%
TOTAL ACTIVO	\$ 1285,736.27	100.00%	\$ 132,978.74	11.54%	\$ 1152,757.53	100.00%	\$ 91,321.00	8.60%	\$ 1061,436.53	100.00%
PASIVO										
Corriente										
Cuentas por pagar	\$ 93,552.60	7.28%	\$ 5,091.62	5.76%	\$ 88,460.98	7.67%	\$ 2,131.97	2.47%	\$ 86,329.01	8.13%
Provisiones y retenciones	\$ 103,908.24	8.08%	\$ 4,948.01	5.00%	\$ 98,960.23	8.58%	\$ 7,330.39	8.00%	\$ 91,629.84	8.63%
Comisiones por pagar	\$ 42,227.68	3.28%	\$ 2,010.84	5.00%	\$ 40,216.83	3.49%	\$ 2,979.02	8.00%	\$ 37,237.81	3.51%
Impuestos por pagar	\$ 45,465.81	3.54%	\$ 14,924.31	48.87%	\$ 30,541.50	2.65%	\$ 15,578.99	104.12%	\$ 14,962.51	1.41%
Intereses por pagar	\$ 17,441.16	1.36%	\$ (16,400.63)	-48.46%	\$ 33,841.79	2.94%	\$ (20,905.06)	-38.18%	\$ 54,746.85	5.16%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	\$ 302,595.49	23.53%	\$ 10,574.15	3.62%	\$ 292,021.33	25.33%	\$ 7,115.31	2.50%	\$ 284,906.02	26.84%
No corriente										
Préstamos bancarios a largo plazo	\$ 114,458.00	8.90%	\$ (49,548.00)	-30.21%	\$ 164,006.00	14.23%	\$ (45,045.00)	-21.55%	\$ 209,051.00	19.70%
Otras cuentas por pagar	\$ 303,758.33	23.63%	\$ 8,847.33	3.00%	\$ 294,911.00	25.58%	\$ 8,590.11	3.00%	\$ 286,320.89	26.97%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	\$ 418,216.33	32.53%	\$ (40,700.67)	-8.87%	\$ 458,917.00	39.81%	\$ (36,454.89)	-7.36%	\$ 495,371.89	46.67%
TOTAL PASIVO	\$ 720,811.82	56.06%	\$ (30,126.51)	-4.01%	\$ 750,938.32	65.14%	\$ (29,339.59)	-3.76%	\$ 780,277.91	73.51%
Patrimonio neto de los accionistas										
Capital social										
Capital social	\$ 170,304.00	13.25%	\$ -	0.00%	\$ 170,304.00	14.77%	\$ -	0.00%	\$ 170,304.00	16.04%
Reservas										
Reserva Legal	\$ 34,060.80	2.65%	\$ -	0.00%	\$ 34,060.80	2.95%	\$ -	0.00%	\$ 34,060.80	3.21%
Resultados acumulados										
Ejercicio corriente	\$ 163,105.26	12.69%	\$ 42,444.68	35.18%	\$ 120,660.58	10.47%	\$ 43,866.76	57.12%	\$ 76,793.82	7.23%
Ejercicios anteriores	\$ 197,454.41	15.36%	\$ 120,660.59	157.12%	\$ 76,793.82	6.66%	\$ 76,793.82	0.00%	\$ -	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 564,924.47	43.94%	\$ 163,105.26	40.59%	\$ 401,819.21	34.86%	\$ 120,660.59	42.92%	\$ 281,158.62	26.49%
TOTAL PASIVO, MAS PATRIMONIO	\$ 1285,736.27	100.00%	\$ 132,978.73	11.54%	\$ 1152,757.53	100.00%	\$ 91,321.00	8.60%	\$ 1061,436.53	100.00%

Considerando los resultados obtenidos del análisis vertical del estado de situación financiera proyectado comparativo, se espera que en cuanto a los activos haya un porcentaje representativo, el cual corresponde a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con relación al activo total. Se tiene expectativa que para el año 2014 será de un 24.24%, 2015 de un 25.67%, incrementando en el 2016 a 24.86%; lo cual indica que la mayoría de ventas serán al crédito.

En el caso de efectivo disponible representara un 2.62% en el año 2014, en el 2015 se espera incremente a un 2.80% y para el 2016 tenga una mejora de un 2.98%, pudiéndose observar que este rubro ha incrementara gradualmente. Otro rubro importante es la propiedad, planta y equipo debido a que en los resultados que se obtendrán en el primer año un 145.56%, para el año 2016 disminuirá a un 132.14%. La empresa para ejecutar las operaciones, hará uso de terrenos, edificios, mobiliario y equipo de radio, siendo este rubro uno de los más representativos del activo.

En el pasivo, los préstamos bancarios a largo plazo son importantes debido a los diferentes resultados que se obtuvieron en los años proyectados, se observa para el año base 2014 un porcentaje de 19.70%, disminuyendo para los dos años siguientes con 14.23% y un 8.90% en relación al pasivo más patrimonio, debido al financiamiento en el 2014 de la empresa.

Las cuentas por pagar para el año 2014 constituirán un 8.13%; así mismo éstas aumentaran llegando hasta el 2015 a un 7.67% y en el caso de las provisiones y retenciones, los resultados obtenidos del análisis reflejan que para los períodos de estudio, se mantendrán constantes, en promedio de un 8.43%.

Las comisiones por pagar reportaran un 3.51% en el año 2014, reflejando una disminución hasta de un 3.28% para 2016. En el patrimonio se puede observar que el capital social se mantendrá constante en promedio de 14.69%, debido a que no habría capitalizaciones de utilidades ni aportaciones de accionistas. Con respecto a las utilidades acumuladas han venido aumentando cada año, en el 2016 fue de un 28.04%, solo para el año 2014 habrá distribución de estas.

3.7.3.2 ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO

Para la elaboración de los estados de resultados proyectados, se tomó de base las variaciones del análisis horizontal del estado de resultados período 2011-2013; para lo cual, se elaboró una tabla que contiene las variaciones porcentuales de las ventas, costos y gastos. (Anexo 5).

Además; las ventas se incrementaron en 3.5% para el año 2014, 2.5% para el 2015 y 1.5% en el 2016. Para efecto de los costos del año 2014 de la radio I, se le apostó mayor ponderación de un 8%, debido a que ésta radio ha tenido y tiene altos índices de aceptación, luego sigue la radio V con un incremento del 6%, radio IV 5.5%, radio III con 2.5% y con menor porcentaje para la radio II de un 2%. Por consiguiente los gastos operativos se proyectaron como sigue: administración con un 3%, ventas y comercialización con un 4.5% y los gastos no operacionales con un 4%.

Según lo antes mencionado, se presenta a continuación la siguiente tabla de variaciones porcentuales para el período mencionado:

Tabla N° 22

VARIACIONES PORCENTUALES 2014-2016			
VARIACIONES	2014	2015	2016
Ingresos			
Radio I	10.00%	9.00%	8.00%
Radio II	10.00%	9.00%	8.00%
Radio III	10.00%	9.00%	8.00%
Radio IV	10.00%	9.00%	8.00%
Radio V	10.00%	9.00%	8.00%
Costos			
Costos de funcionamiento Radio I	8.00%	7.50%	7.00%
Costos de funcionamiento Radio II	2.00%	1.50%	1.00%
Costos de funcionamiento Radio III	2.50%	2.00%	1.50%
Costos de funcionamiento Radio IV	5.50%	5.00%	4.50%
Costos de funcionamiento Radio V	6.00%	5.50%	5.00%
Gastos de Administración	3.00%	2.50%	2.00%
Gastos de venta y comercialización	5.00%	4.50%	4.00%
Gastos no operacionales	4.00%	3.50%	3.00%

Por lo tanto, a continuación se presentan también los estados de resultados proyectados comparativos, para los años 2014, 2015 y 2016:

Tabla N° 23 ESTADOS DE RESULTADOS PROYECTADOS

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.										
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE										
AÑOS 2014, 2015 Y 2016										
(Cifras en unidades de Dólares de Los Estados Unidos de Norte América)										
	Aumento/Disminución				Aumento/Disminución				% de ventas netas	
	% de ventas netas		Monto		% de ventas netas		Monto			
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015		
Ingresos										
Radio I	\$ 363,735.49	26.99%	\$ 26,943.37	8.00%	\$ 336,792.12	26.99%	\$ 27,808.52	9.00%	\$ 308,983.60	26.99%
Radio II	\$ 317,079.55	23.53%	\$ 23,487.37	8.00%	\$ 293,592.18	23.53%	\$ 24,241.56	9.00%	\$ 269,350.62	23.53%
Radio III	\$ 282,090.81	20.93%	\$ 20,895.62	8.00%	\$ 261,195.20	20.93%	\$ 21,566.58	9.00%	\$ 239,628.62	20.93%
Radio IV	\$ 210,999.70	15.66%	\$ 15,629.61	8.00%	\$ 195,370.10	15.66%	\$ 16,131.48	9.00%	\$ 179,238.62	15.66%
Radio V	\$ 173,706.01	12.89%	\$ 12,867.11	8.00%	\$ 160,838.90	12.89%	\$ 13,280.28	9.00%	\$ 147,558.62	12.89%
Total servicios de publicidad y radiodifusión	\$ 1,347,611.56	100.00%	\$ 99,823.08	8.00%	\$ 1,247,788.49	100.00%	\$ 103,028.41	9.00%	\$ 1,144,760.08	100.00%
Costos										
Costos de funcionamiento Radio I	\$ 174,862.59	12.98%	\$ 11,439.61	7.00%	\$ 163,422.98	13.10%	\$ 11,401.60	7.50%	\$ 152,021.38	13.28%
Costos de funcionamiento Radio II	\$ 122,432.98	9.09%	\$ 2,400.65	2.00%	\$ 120,032.34	9.62%	\$ 2,353.58	2.00%	\$ 117,678.76	10.28%
Costos de funcionamiento Radio III	\$ 118,914.31	8.82%	\$ 2,900.35	2.50%	\$ 116,013.96	9.30%	\$ 2,829.61	2.50%	\$ 113,184.35	9.89%
Costos de funcionamiento Radio IV	\$ 114,200.73	8.47%	\$ 5,953.59	5.50%	\$ 108,247.14	8.68%	\$ 5,643.22	5.50%	\$ 102,603.92	8.96%
Costos de funcionamiento Radio V	\$ 103,610.57	7.69%	\$ 5,864.75	6.00%	\$ 97,745.82	7.83%	\$ 5,532.78	6.00%	\$ 92,213.04	8.06%
Total costos	\$ 634,021.18	47.05%	\$ 28,558.95	4.72%	\$ 605,462.23	48.52%	\$ 27,760.79	4.81%	\$ 577,701.45	50.46%
Utilidad bruta	\$ 713,590.38	52.95%	\$ 71,264.13	11.09%	\$ 642,326.25	51.48%	\$ 75,267.62	13.27%	\$ 567,058.63	49.54%
Gastos de administración	\$ 144,282.75	10.71%	\$ 2,829.07	2.00%	\$ 141,453.68	11.34%	\$ 3,450.09	2.50%	\$ 138,003.59	12.06%
Gastos de venta y comercialización	\$ 319,899.13	23.74%	\$ 12,303.81	4.00%	\$ 307,595.31	24.65%	\$ 13,245.73	4.50%	\$ 294,349.58	25.71%
Total gastos de operación	\$ 464,181.88	34.44%	\$ 15,132.89	3.37%	\$ 449,048.99	35.99%	\$ 16,695.82	3.86%	\$ 432,353.17	37.77%
Utilidad de operación	\$ 249,408.51	18.51%	\$ 56,131.25	29.04%	\$ 193,277.26	15.49%	\$ 58,571.80	43.48%	\$ 134,705.46	11.77%
Gastos no operacionales	\$ 16,401.00	1.22%	\$ (4,504.00)	-21.55%	\$ 20,905.00	1.68%	\$ (4,095.00)	-16.38%	\$ 25,000.00	2.18%
Utilidad antes de impuesto	\$ 233,007.51	17.29%	\$ 60,635.25	35.18%	\$ 172,372.26	13.81%	\$ 62,666.80	57.12%	\$ 109,705.46	9.58%
Impuesto sobre la renta	\$ 69,902.25	5.19%	\$ 18,190.57	35.18%	\$ 51,711.68	4.14%	\$ 18,800.04	57.12%	\$ 32,911.64	2.87%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	\$ 163,105.26	12.10%	\$ 42,444.67	35.18%	\$ 120,660.58	9.67%	\$ 43,866.76	57.12%	\$ 76,793.82	6.71%

Considerando los resultados obtenidos del análisis vertical para el período 2015-2014, como se puede observar; se espera obtener un incremento en el ingreso en concepto de servicios de publicidad y radiodifusión general del 9.00% o su equivalente de \$ 103,028.41 general para las 5 radioemisoras que pertenecen a GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.; además con lo antes relacionado se pretende que para el 2015 haya un leve incremento de los costos de funcionamiento general del 4.81% en relación al año 2014 que igual ha sido proyectado, así para los gastos de operación del 3.86%, la utilidad de operación con un 43.48%, también se observa una disminución de 16.38% para los gastos no operacionales; debido al pago oportuno de las obligaciones bancarias, lo que nos procurará una utilidad neta del ejercicio de 57.12% que en buena medida es lo que se pretende con dicha proyección.

Período 2016-2015, así mismo para la comparación de éstos años, se puede observar que se espera obtener un incremento en el ingreso en concepto de servicios de publicidad y radiodifusión general del 8.00% o su equivalente de \$ 99,823.08 general para las 5 radioemisoras; además con lo antes relacionado se pretende que para el 2016 haya un leve incremento de los costos de funcionamiento total del 4.72% en relación al año 2015 que igual ha sido proyectado, así para los gastos de operación del 3.37%, la utilidad de operación con un 29.04%, también se observa una disminución de 21.55% para los gastos no operacionales; debido al pago oportuno de las obligaciones bancarias, lo que nos procurará una utilidad neta del ejercicio de 35.18% que en buena medida es lo que se pretende con dicha proyección.

Es de notar, que la reserva legal no ha sido aplicada en éste estado financiero, debido a que aún para el año base 2013, ya se encontraba al límite de la quinta parte del capital social.²⁷

3.7.4 FLUJO DE CAJA PROYECTADO

El flujo de caja constituye también, uno de los elementos más importantes para la elaboración y puesta en marcha de una planeación financiera; debido a que de los resultados obtenidos, se logrará identificar la disponibilidad de efectivo futuro de la empresa.

²⁷ Código de Comercio. Art. 123, fecha de publicación 31 de julio de año 1970, última fecha de modificación 26 de junio de año 2013; decreto 671

Este otro elemento de la planeación financiera, es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado; por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa. Así mismo; ayuda a la toma de decisiones de los accionistas, inversionistas, administradores, acreedores y a otros, para:

- Valuar la capacidad de la empresa, para generar flujos de efectivo positivos.
- Evaluar la capacidad de una empresa, para cumplir con las obligaciones contraídas y reparto de utilidades en efectivo.
- Determinar las necesidades de financiamiento de la empresa.

La información básica, para la construcción de un flujo de caja, se deriva de los estados financieros proyectados.

Para la elaboración del flujo de caja, es necesario incorporar a la información detallada anteriormente, algunos datos adicionales relacionados principalmente, con los ingresos y egresos que obtiene la empresa en cada período. Si los ingresos son mayores a los egresos, entonces la empresa posee suficiente disponibilidad de efectivo para hacer uso de los flujos disponibles; sin embargo, si los egresos son mayores a los ingresos la empresa no cuenta con fondos para hacer uso de los recursos.

A continuación se presenta, el flujo de caja proyectado para los años 2014, 2015 y 2016; con el fin de determinar las necesidades de financiamiento de la empresa, para el desarrollo de las actividades operativas y financieras:

Tabla N° 24

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.			
FLUJO DE CAJA PROYECTADO			
Periodos 2014-2016			
(Cantidades expresadas en US\$ de Estados Unidos de Norte América)			
	2014	2015	2016
VENTAS AL CONTADO			
Saldo inicial caja	\$ 16,957.36	\$ 27,769.26	\$ 32,301.57
Ventas al contado 40%			
Radio I	\$ 123,593.44	\$ 134,716.85	\$ 145,494.20
Radio II	\$ 107,740.25	\$ 117,436.87	\$ 126,831.82
Radio III	\$ 95,851.45	\$ 104,478.08	\$ 112,836.32
Radio IV	\$ 71,695.45	\$ 78,148.04	\$ 84,399.88
Radio V	\$ 59,023.45	\$ 64,335.56	\$ 69,482.40
Ventas crédito 60%, recuperación a 60 días			
Radio I	\$ 185,390.16	\$ 202,075.27	\$ 218,241.29
Radio II	\$ 161,610.37	\$ 176,155.31	\$ 190,247.73
Radio III	\$ 143,777.17	\$ 156,717.12	\$ 169,254.49
Radio IV	\$ 107,543.17	\$ 117,222.06	\$ 126,599.82
Radio V	\$ 88,535.17	\$ 96,503.34	\$ 104,223.61
Préstamo bancario	\$ 250,000.00		
Total ingresos	\$ 1411,717.44	\$ 1275,557.76	\$ 1379,913.13
EGRESOS			
Costos de funcionamiento Radio I	\$ 152,021.38	\$ 125,343.93	\$ 144,938.82
Costos de funcionamiento Radio II	\$ 117,678.76	\$ 81,953.29	\$ 92,509.21
Costos de funcionamiento Radio III	\$ 113,184.35	\$ 77,934.91	\$ 88,990.54
Costos de funcionamiento Radio IV	\$ 102,603.92	\$ 70,168.09	\$ 84,276.96
Costos de funcionamiento Radio V	\$ 97,302.08	\$ 59,666.77	\$ 73,686.78
Gastos de administración	\$ 138,003.59	\$ 141,453.68	\$ 144,282.75
Gastos de venta y comercialización	\$ 294,349.58	\$ 307,595.31	\$ 319,899.13
Gastos no operacionales	\$ 25,000.00	\$ 20,905.00	\$ 16,401.00
Cuentas por pagar	\$ 86,329.38	\$ 88,460.70	\$ 93,552.79
Provisiones y retenciones	\$ 91,629.84	\$ 98,960.23	\$ 103,908.24
Comisiones por pagar	\$ 37,237.81	\$ 40,216.83	\$ 42,227.68
Impuestos por pagar	\$ 32,911.64	\$ 51,711.68	\$ 69,902.25
Intereses por pagar	\$ 54,746.85	\$ 33,841.79	\$ 17,441.16
Amortización a capital de préstamo	\$ 40,949.00	\$ 45,044.00	\$ 49,549.00
Total egresos	\$ 1383,948.18	\$ 1243,256.19	\$ 1341,566.31
FLUJO DE CAJA NETO	\$ 27,769.26	\$ 32,301.57	\$ 38,346.82

De la presentación anterior, se desprende lo siguiente:

El flujo de caja proyectado para el año 2014, presentará ingresos netos por el monto de \$1,411,717.44, 2015 por \$1,275,557.76 y para el 2016 de \$1,379,913.13; los cuales, incluyen el saldo inicial de caja, ventas por cada una de las radios, atendiendo las políticas de cobro del 40% en efectivo y 60% al crédito con recuperación de 60 días plazo y préstamos bancarios a largo plazo.

Así mismo se ha considerado el monto de un nuevo préstamo bancario; el cual será cancelado al término de 60 meses; por lo tanto, las cuotas fueron determinadas en base al monto de \$250,000.00; paralelamente el respectivo pago de intereses bancarios.

El total de egresos de efectivo serán equivalentes a \$1,383,948.48, \$1,243,256.19 y \$1,341,566.31, en el mismo orden de años proyectados; los cuales estarán integrados por: costos de funcionamiento por cada una de las cinco radioemisoras, gastos de administración, venta y comercialización, no operacionales, cuentas por pagar, provisiones y retenciones, comisiones por pagar, impuestos por pagar, intereses por pagar y la amortización a capital del préstamo.

Para los valores determinados de costos de funcionamiento de las radios existe la política de negociación de los diferentes proveedores, para hacer efectivo el pago de la obligación a un plazo de 60 días por las compras adquiridas.

Por último, se proyecta obtener flujos totales de caja netos para el período 2014-2016 con saldos positivos de \$27,769.26, \$32,301.57 y \$38,346.82. Mostrando éstos últimos valores para el futuro que serán aceptables para la empresa.

3.8 PRINCIPALES RATIOS ECONÓMICOS Y FINANCIEROS

Análisis de liquidez

Tabla N° 25

		Años			
		2014	2015	2016	
Razón Corriente	<u>Activo Corriente</u>	\$ 335,146.24	\$ 402,583.16	\$ 440,350.94	Se observa que la empresa radial, estará mejorando para el período 2014-2016, llegando a contar con \$1.45 por cada \$1.00 adeudado a corto plazo.
	<u>Pasivo Corriente</u>	\$ 284,906.02	\$ 292,021.33	\$ 302,595.49	
		\$ 1.18	\$ 1.38	\$ 1.45	
Liquidez Inmediata	<u>Efectivo y Equivalentes</u>	\$ 27,769.26	\$ 32,301.57	\$ 38,346.82	La liquidez inmediata, de la empresa se estará incrementando cada año según las proyecciones, resultando de beneficio, debido a que se estará obteniendo efectivo para pagar las obligaciones a corto plazo.
	<u>Pasivo Corriente</u>	\$ 284,906.02	\$ 292,021.33	\$ 302,595.49	
		\$ 0.10	\$ 0.11	\$ 0.13	
Capital Neto de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	\$335,146.24 - \$284,906.02	\$ 402,583.16 - \$ 292,021.33	\$440,350.94 - \$302,595.49	Respecto al capital de trabajo, se estará obteniendo saldos positivos, esto ayudará debido a que se obtendrán valores positivos, después de haber cancelado las deudas a corto plazo, indicando que la entidad mejorará el índice de capital de trabajo.
		\$ 50,240.22	\$ 110,561.83	\$ 137,755.45	

Análisis de endeudamiento

Tabla N° 26

		Años			
		2014	2015	2016	
Razón de Deuda	<u>Pasivo Total</u> Activo Total	<u>\$ 780,277.91</u> \$1,061,436.53	<u>\$ 750,938.32</u> \$1,152,757.53	<u>\$ 720,811.82</u> \$1,285,736.27	Con respecto a la razón de endeudamiento indica que el 73.51% del total de la inversión se estaría financiando con recursos de terceros en el 2014. En los siguientes años se tendría una tendencia a disminuir llegando en el 2016 a un 56.06%.
		73.51%	65.14%	56.06%	
Razón Deuda Patrimonio	<u>Pasivo Total</u> Patrimonio	<u>\$ 780,277.91</u> \$ 281,158.62	<u>\$ 750,938.32</u> \$ 401,819.21	<u>\$ 720,811.82</u> \$ 564,924.46	Se espera que el grado de apalancamiento aumente, presentando así un mayor riesgo para los acreedores, siendo así para el 2014 que por cada \$1.00 que han aportado los accionistas, los acreedores han aportado \$2.77. Mientras que para el 2015 los terceros han aportado \$1.87, y en el 2016 sea de \$1.27.
		\$ 2.77	\$ 1.87	\$ 1.27	

Análisis de rentabilidad

Tabla N° 27

		Años			
		2014	2015	2016	
Margen de Utilidad Bruta sobre Ventas	<u>Utilidad Bruta</u> Ventas	<u>\$ 567,058.63</u> \$1,144,760.08	<u>\$ 642,326.25</u> \$1,247,788.49	<u>\$ 713,590.38</u> \$ 1,347,611.56	El resultado que se espera para el 2014, es por cada \$1.00 vendido el 49.54% queda después de haber deducido los costos necesarios para las operaciones diarias de la empresa. Para los siguientes años se estima que aumente en el 2016 a un 52.95%, con relación al 2014 se ha venido mejorando cada año.
		49.54%	51.48%	52.95%	

Margen de Utilidad Operativa	Utilidad Operativa Ventas	\$ 134.705.46 \$1,144,760.08	\$ 193,277.26 \$1,247,788.49	\$ 249,408.51 \$ 1,347,611.56	Según los resultados se estima en el 2014 un 11.77% de utilidad operativa después de haber deducido todos los costos y los gastos para llevar a cabo las operaciones de la empresa, en el 2015 se proyecta un 15.49%, mientras en el 2016 se planea un 18.50%.
		11.77%	15.49%	18.50%	
Margen de Utilidad Neta sobre Ventas	Utilidad Neta Ventas	\$ 76.793.82 \$ 1144,760.08	\$ 120.660.58 \$ 1247,788.49	\$ 163.105.26 \$ 1347,611.56	Para el margen de utilidad neta se ha proyectado un 6.71% para el 2014, en el caso de los siguientes años se espera aumentar llegando a un 12.10% en el 2016, esto significa que se estaría mejorando la rentabilidad del grupo radial.
		6.71%	9.67%	12.10%	

Análisis de inversión

Tabla N° 28

		Años			
		2014	2015	2016	
Rendimiento de Activos Totales	Utilidad Neta Activo Total	\$ 76.793.82 \$1,061,436.53	\$ 120.660.58 \$1,152,757.53	\$ 163.105.26 \$ 1,285,736.27	La rentabilidad de la empresa en función de la inversión se espera vaya en aumento, se estima en el 2014 un 7.23%, llegando para el 2016 a un 12.68%, el cual estaría presentando un mayor rendimiento de los activos, es decir se tendría mayor eficacia para generar utilidades a los accionistas de las empresas radiales.
		7.23%	10.47%	12.68%	
Rendimiento sobre patrimonio	Utilidad Neta Patrimonio	\$ 76.793.82 \$ 281,158.62	\$ 120.660.58 \$ 401,819.21	\$ 163.105.26 \$ 564,924.46	Este indicador muestra que el patrimonio del grupo radial estaría generando mayor rentabilidad, siendo un 27.31% para el 2014, también para los siguientes años se estima que aumente el porcentaje, esto significa que el rendimiento del capital estaría mejorando llegando a un 28.87% en el año 2016.
		27.31%	30.02%	28.87%	

3.9 OTRA INFORMACIÓN A CONSIDERAR EN LA PLANEACIÓN FINANCIERA²⁸

Riesgo

Indudablemente, cuando se lleva a cabo planeación financiera paralelamente tiene que incluirse el riesgo, siendo éste la posibilidad que se generen o no los resultados que la empresa espera, para un tiempo o período determinado, derivado éste de una inversión o utilización de un activo. Se puede comprender, entonces que el riesgo se puede desarrollar considerando un activo individual, mediante el establecimiento del comportamiento del rendimiento esperado, utilizando para ello estadísticas para su medición.

Para llevar a cabo una evaluación de riesgos, puede haber infinidad de caminos; sin embargo, para efectos de investigación, se enfocó en los riesgos específicos de la empresa donde se encuentra:

- El riesgo comercial, el cual representa la posibilidad que la empresa no tenga la capacidad de cubrir los costos operativos, con los ingresos generados.
- Riesgo financiero, el cual representa la posibilidad que la empresa no tenga la capacidad de cubrir con las obligaciones financieras antes del vencimiento. El nivel de riesgo es determinado por la probabilidad de predecir los flujos operativos de efectivo de la empresa y las obligaciones financieras de costo fijo.

Además, dentro de los riesgos mencionados anteriormente, están estrechamente ligados a la forma en que se financien los activos de la empresa, tanto los de corto, así como también los de largo plazo. Dependiendo de lo anterior, implica una compensación entre el riesgo y la rentabilidad que pueden producir dichos activos.

Cuando se habla del riesgo por el financiamiento de los activos corrientes, este puede darse de la siguiente forma:

²⁸ Rodríguez Abrego, Byron Stuardo. "La Planificación y Administración Financiera como Herramienta para el logro de la Estabilidad Financiera, en una empresas de Diagnósticos Clínicos.". Guatemala, abril de 2008.

- A través, de financiamiento espontaneo, el cual está conformado por el pasivo a corto plazo, necesario para llevar a cabo las operaciones diarias de la empresa; se recurre a este tipo de financiamiento de acuerdo a la generación de servicios programados, por ello, conforme se genera un aumento en la inversión de activos corrientes, tienden a incrementarse en la misma proporción las cuentas por pagar, que sirven para financiar la acumulación de activos.
- Enfoque de cobertura (adaptación al vencimiento), siendo éste un método de financiamiento en el que cada uno de los activos serían compensados con un instrumento de financiamiento con la misma fecha de vencimiento aproximada. De acuerdo con este método, las variaciones estacionales y a corto plazo, el elemento permanente del activo corriente y todos los activos no corrientes, serán financiados mediante deuda a largo plazo, o con capital propio. En consecuencia, si las variaciones de activos a corto plazo son financiadas con deudas a largo plazo, la empresa no estará en la capacidad de generar a corto plazo el efectivo suficiente, para cancelar la deuda en forma ordenada; adicionalmente ésta situación generaría un incremento en los costos por concepto de intereses, derivados de deudas a largo plazo.

También, se encuentran otro tipo de riesgos específicos de los accionistas, dentro de los cuales se tienen:

- Riesgo de la tasa de interés, el cual representa la posibilidad de que los cambios en las tasas de interés afecten de manera adversa, el valor de una inversión. El riesgo de las tasas de interés o rendimiento corresponde a la variación en el precio de mercado de un título provocado por los cambios en las tasas de interés. Lo anterior se refiere a los riesgos inmersos en una inversión; sin embargo éste riesgo también se encuentra en el momento en que la empresa adquiere un préstamo y más aún si dicho préstamo se realiza a corto plazo, para financiar proyectos que conllevan la recuperación de la inversión a largo plazo, porque el hecho de comprometer fondos a un activo a largo plazo y solicitar préstamos a corto plazo, implica el riesgo de que la empresa no pueda renovar dicho préstamo.
- Riesgo de Liquidez, se refiere a la posibilidad de que una inversión no se pueda liquidar fácilmente a un precio razonable; sin embargo el mayor riesgo de liquidez al que pueda enfrentarse una empresa, es el de no tener la capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo y verse en la necesidad de recurrir a los préstamos bancarios o créditos comerciales. Por lo tanto; el riesgo real que puede darse en cuanto a liquidez es que adicionalmente a la incapacidad del pago de las deudas

a corto plazo, se le suma la del pago de las deudas de largo plazo, de esta forma la empresa entrará en un período de insolvencia, que en muchos casos incluso puede conducir a la quiebra o al cierre de la misma.

- Riesgo de mercado, posibilidad de que el valor de una inversión disminuya, debido a factores de mercado, los cuales no dependen de la inversión (como fenómenos económicos, políticos y sociales). Dado que los mercados financieros, son todas aquellas instituciones y procedimientos utilizados para reunir a los compradores y vendedores de instrumentos financieros, la mayoría de las empresas recurren a éstos, para obtener financiamiento, para llevar a cabo las inversiones y proyectos de adquisición y compra de activos, mayormente son activos no corrientes necesarios para el desarrollo y crecimiento operativo de la empresa. De lo anterior, se nota que uno de los mayores riesgos de mercado existente, es la pérdida de valor de los activos.

Al haber descrito alguna serie de riesgos, a los cuales se enfrentan las empresas del sector radial, se pudo conocer acerca de cada uno de éstos, las consecuencias que acarrearán; por lo tanto sea para cualquier empresa o este giro en especial, es de vital importancia la evaluación y el análisis de los tipos de riesgos planteados, para conocerlos y prevenirlos de alguna manera; además para hacer más fuertes las operaciones económicas y financieras de las empresas.

3.10 TOMA DE DECISIONES

Actualmente, la empresa Grupo Radial Sonidos del Mundo, S. A. de C. V. se determinó que no contaban con una misión y visión definida, es por ello que se planteó una alternativa al respecto. Así mismo, se elaboró una lista de valores y la estructura organizativa, ya que son parte esencial en la planeación financiera de las actividades operativas y financieras para obtener un parámetro del establecimiento de la misma. Además; se recomendó que se tenga presente el proceso de toma de decisiones, al analizar la problemática, cuyos pasos de dicho proceso se detallan a continuación:

Definición del problema

La sociedad grupo radial sonidos del mundo, aún no cuenta con una planeación financiera que le ayude para la toma de decisiones, debido a que no posee un modelo que le proporcione los parámetros a tomar, para determinar los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo.

Selección de los criterios

Para tal caso, se mencionan los siguientes:

- ✓ Establecer la toma de decisiones en proyecciones que ayuden a obtener resultados positivos.
- ✓ Mejorar las fuentes de información para una toma de decisiones.
- ✓ Perfeccionar la toma de decisiones con el fin de alcanzar los objetivos.
- ✓ Definir el proceso de una adecuada toma de decisiones basada en la planeación financiera.
- ✓ Detallar las diferentes herramientas para soportar la toma de decisiones en información confiable.

Búsqueda de alternativas

Para llevar a cabo esta sección, se tomó en cuenta los diferentes análisis financieros históricos, los cuáles sirvieron de base, para la elaboración de presupuestos, estados financieros proyectados, flujo de caja y el análisis de riesgos en la planeación financiera. También se utilizaron, datos estadísticos obtenidos del Banco Central de Reserva del sector de transporte, almacenaje y comunicaciones, para hacer las proyecciones.

Las proyecciones financieras, fueron el medio ideal para ver el efecto del aumento o disminución en cada período, es así como se puede observar la tendencia que podrá tener en futuros periodos.

El análisis

Para llevar a cabo el análisis, se tomaron de base los datos históricos de los estados financieros, ya que éstos proporcionaron la información financiera relevante, para obtener un diagnóstico de los tres años en estudio. Los datos obtenidos de los análisis vertical, horizontal y las razones e indicadores financieras permitieron que la contabilidad fuera un medio útil, para la toma de decisiones, puesto que; simplemente no reflejan mucho y menos para cuando éstos son usados por terceras personas; los cuales pueden conocer poco o nada del análisis financiero.

También se elaboró un análisis del grado de apalancamiento financiero; en el cual se puede observar el impacto del nivel de endeudamiento sobre la utilidad por acción o la utilidad neta.

La decisión

Los estados financieros proyectados, son información esencial ya que se proyectan todos los rubros de las cuentas y se puede obtener resultados apegados a la realidad tomando en cuenta todos los eventos futuros y que afecten positiva o negativamente al sector radial. Los presupuestos, son herramientas indispensables en la distribución de todos los recursos disponibles y poder minimizar los costos y gastos para obtener mayor rentabilidad; también el flujo de caja proporciona un parámetro importante que permitió conocer en forma rápida la liquidez de la empresa, resultando la información clave que ayuda a la toma de decisiones.

También; resulta importante tener en cuenta el análisis del riesgo, ya que a la hora de realizar una planeación financiera siempre este resulta ser inherente para obtener los resultados esperados. Todas las opciones antes mencionadas son importantes, al momento de tomar las decisiones para una planeación financiera.

Ejecución y control

Para la ejecución de la toma de decisiones, basada en la planeación financiera se tiene que tomar en cuenta la importancia de contar con un departamento de finanzas y el personal debidamente capacitado, para poder ejecutar una planeación financiera; además se tienen que detallar todas las funciones del personal tomando en cuenta el nivel de conocimiento al respecto.

Así mismo; otro factor a considerar es el control; el cual tiene que definir al personal responsable de la toma de decisiones para evaluar las diferentes opciones financieras que puedan ayudar a la empresa a mejorar la situación económica.

Si se alcanzan los objetivos establecidos a la hora de la toma de las decisiones, será buen parámetro que todo se ha elaborado, siguiendo el anterior proceso.

CAPÍTULO IV: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES

Después de haber finalizado el trabajo de investigación se concluye que:

- a) Dentro de la muestra seleccionada de empresas dedicadas a brindar servicios de radiodifusión, en su mayoría no cuentan con planeación financiera, lo cual no les permite el crecimiento óptimo económico y financiero del sector.
- b) Se determinó que la mayoría de empresas en estudio no poseen un departamento de finanzas, lo cual obstaculiza, la puesta en marcha de procesos adecuados enfocados a la planeación financiera, para la toma de decisiones en el momento oportuno.
- c) Es de notar, que una buena parte de las empresas radiales solo hacen uso del presupuesto de ingresos, dejando de lado los costos, gastos, utilidades y efectivo que son importantes para el control de las actividades operativas, financieras. Además; existen entes que no utilizan ningún tipo de proyección para hacer un buen aprovechamiento de los recursos.
- d) Se apreció el sentir de las empresas de radiodifusión, en cuanto a que una buena parte coinciden, que los problemas que más afectan las operaciones comerciales, son la falta de proyecciones; debido a que no se logra identificar a tiempo las dificultades para realizar las correcciones que sean necesarias, para garantizar el éxito de la organización.
- e) Además, se observó que actualmente las empresas radiales utilizan al mínimo la información de los estados financieros, para la toma de decisiones de tipo económica y financiera, al grado de llegar a ser tan rudimentarias que no reflejan realmente la necesidad u oportunidad de inversión de las mismas.
- f) La mayoría de las entidades investigadas, efectúan la toma de decisiones conforme a la experiencia obtenida de años pasados por parte de los mismos propietarios, esto limita el criterio a la hora de tomar las decisiones, para que vayan encaminadas al mejoramiento de los resultados, pues también es notorio que el contador general no participa activamente en la toma de decisiones.

4.2 RECOMENDACIONES

Así mismo, con el fin de lograr el objetivo general de la investigación, se efectúan las siguientes recomendaciones:

- a) Se invita a las empresas del sector radial, para que adopten un modelo de planeación financiera, elaborado de acuerdo a las necesidades de cada una de éstas. Con el objetivo que puedan mejorar y sistematizar las operaciones económicas y financieras.
- b) Se sugiere a las empresas del sector radial la creación de un departamento financiero, para ejecutar las actividades correspondientes a la planeación financiera como son los pronósticos, metas y objetivos. Así mismo; brindar capacitación al personal encargado de las finanzas.
- c) Se propone a los grupos radiales implementar los diferentes tipos de presupuestos, para un mejor control y aprovechamiento de los recursos, con el propósito de estimar cifras que beneficien a la situación económica y financiera.
- d) Es aconsejable que las empresas que prestan servicios de radiodifusión, establezcan políticas que permitan hacer uso de proyecciones de las diferentes variables financieras, con el objetivo de prever en alguna medida el acierto o desacierto en la gestión realizada en un determinado intervalo de tiempo y llevar a cabo las correcciones y/o desviaciones de lo planeado.
- e) Elaborar estados financieros proforma y hacer uso de los diferentes ratios económicos y financieros, para que tengan parámetros de comparación de las cifras de los estados financieros históricos con los proyectados y de esta manera, contar con un efectivo control de las inversiones y del financiamiento disponible y obtener información oportuna y relevante para la toma de decisiones.
- f) Se le propone a los propietarios de las empresas radiales que las decisiones se lleven a cabo basándose en el uso de la planeación financiera para obtener mejores resultados y hacer participar al personal que tenga el conocimiento sobre finanzas.

BIBLIOGRAFÍA

Aguirre Cálix, Leticia Arévalo; Hernández, Marta Lilian; Bruni López, Patricia de los Ángeles; Castro Montenegro, Blanca Lilian; Girón de Magaña, Vilma Engracia; Magaña de Domínguez, Ana Miriam; Martínez de Ortega, Ana Laura; Mata de Jaén, María Elena. Año 1995. Historia, situación actual y función de la radio en El Salvador. Edición UCA.

Asociación Salvadoreña de Radiodifusores ASDER disponible en www.asder.com.sv consultado en abril y mayo 2013.

Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF/PYMES). Julio 2009.

Consejo Nacional de la Publicidad. Código de Ética Publicitaria de El Salvador. Edición 2013 -2014.

Decreto Legislativo N° 379, fecha 10 de junio de 2010. D.O. N° 213. Tomo 389, de fecha 15 de noviembre de 2010.

Decreto Legislativo N° 74, D.O. Diario Oficial N° 379. Reglamento de Instalación y Operación del Servicio de Radiodifusión Sonora en Frecuencia Modulada y los Sistemas de Enlace. Año 2008.

Diez de Castro Luis T.; Joaquín López Pascual. Dirección Financiera. Segunda Edición. Pearson Educación, S.A. Madrid 2007.

Grande Santillana, Miriam Lorena. Año 2006. Diseño de una guía de relaciones públicas para mejorar la imagen institucional de las radios locales y/o regionales establecidas en el Municipio de Santa Ana. Trabajo de graduación para optar al grado de licenciado en relaciones públicas y comunicaciones. Universidad Francisco Gavidía.

Hernández Sampieri, Roberto. Año 2006. Cuarta Edición Metodología de la investigación. Mc Graw-Hill, México.

Jorge Vargas Méndez, PARA OIRTE Y MIRARTE MEJOR...La Industria Radial y Televisiva en El Salvador (1926-2000).

Jovel Jovel, Roberto Carlos. Año 2008. Primera Edición. "Guía básica para elaborar trabajos de investigación, ideas prácticas para desarrollar un proceso investigativo". Editorial Imprenta Universitaria, Universidad de El Salvador, El Salvador.

Ortega Castro Alfonso Leopoldo. Planeación Financiera Estratégica. Primera Edición. McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V. México 2008.

Perdomo Moreno, Abraham. 2ª. Edición Métodos y Modelos Básicos de Planeación Financiera. International Thomson Editores, S. A. de C. V. 2002.

Segura Girón, Erick Armando, Planeación Financiera para una empresa arrendadora de equipo electrónico de seguridad basada en el modelo de arrendamiento operativo. Trabajo de graduación para optar al grado de licenciado de contador público y auditor. Año 2011.

Syndy Flamenco, Karina Granados. La radio en el Salvador, Trabajo de Investigación. San Salvador 28 de junio de 2005.

ANEXOS

ANEXO 1

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA



CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN

Población: Empresas radiales del municipio de San Salvador

Dirigido a: Gerente general, gerente financiero, contador general.

Objetivo: Recopilar información acerca de las empresas del sector; para la elaboración de una propuesta de desarrollo de un modelo de planeación financiera a la medida de las necesidades de éstas.

Indicaciones: El presente instrumento para la recolección de datos, contiene preguntas cerradas; favor marque con una X la respuesta que considere pertinente.

Objetivo: Conocer con que unidades administrativas cuenta la empresa, para tener un parámetro del funcionamiento de la misma.

1. ¿Cuáles, de las unidades administrativas posee la empresa?

- a) Gerencia general
- b) Gerencia financiera
- c) Gerencia de ventas
- d) Gerencia de recursos humanos
- e) Departamento contable
- f) Departamento de créditos y cobros
- g) Departamento de tesorería

Objetivo: Conocer si la empresa considera objetivos y metas en su trabajo

2. ¿Realiza las actividades económicas, en base a metas y objetivos financieros?
SI NO

Objetivo: Identificar si existe una persona responsable de la toma de decisiones financieras.

3. ¿Quién es el encargado de la toma de decisiones financieras en la empresa?

- a) Propietarios
- b) Gerente General
- c) Contador General
- d) Otro

Objetivo: Identificar qué tipo de información, es utilizada en la empresa para la toma de decisiones.

4. ¿Qué tipo de información, utiliza la empresa para la toma de decisiones?

- a) Estados financieros
- b) Presupuestos
- c) Indicadores financieros
- d) Ninguno

Objetivo: Conocer el tipo de indicadores financieros de los cuales hace uso la empresa.

5. ¿Qué indicadores financieros utiliza la empresa?

- a) Análisis de liquidez
- b) Análisis de apalancamiento
- c) Rentabilidad

- d) Cobertura
- e) Otros
- f) Ninguno

Objetivo: Verificar si el gerente, está consciente de las consecuencias que pueden darse en la toma de decisiones.

6. ¿Qué consecuencias considera, puede ocasionar la inadecuada toma de decisiones financieras?

- a) Pocos ingresos
- b) Desequilibrio económico
- c) Estancamiento económico
- d) Ninguna

Objetivo: Identificar los tipos de presupuesto, de los cuales se auxilian para llevar el control de sus actividades financieras.

7. ¿Señale cuál de los siguientes presupuestos utiliza la empresa, para llevar control sobre las actividades financieras?

- a) Presupuesto de ingresos
- b) Presupuesto de gastos
- c) Presupuesto de utilidades
- d) Presupuesto de efectivo
- e) Ninguno

Objetivo: Obtener conocimiento, a cerca de algunos problemas que surgen en el desarrollo de la actividad económica de la empresa.

8. ¿A su criterio, cuáles de los siguientes problemas obstaculizan a la empresa?

- a) Poco efectivo disponible
- b) Atraso en la contabilidad

- c) Ausencia de proyecciones
- d) Otros
- e) Ninguno

Objetivo: Determinar si realizan análisis de riesgos en la empresa.

9. ¿Efectúan análisis de los siguientes riesgos en la empresa?

- a) Riesgo de liquidez
- b) Riesgo financiero
- c) Riesgo operacional
- d) Ninguno

Objetivo: Identificar la fuente de financiamiento que utilizan para llevar cabo sus actividades financieras.

10. ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento, hace uso la empresa?

- a) Préstamos de accionistas
- a) Préstamos bancarios
- b) Utilidades obtenidas del negocio
- c) Otras

Objetivo: Conocer si la empresa trabaja en base a estrategias, para mantenerse en el mercado de las comunicaciones.

11. ¿Ha elaborado alguna vez estrategias financieras, que le hayan permitido a la empresa mantener su posición en el mercado radial?, tales como:

- a) Adopción de un sistema de calidad ISO(Organización Internacional de Estándares)
- b) Creación de nuevos servicios y formatos de grabación radial
- c) Contratos y/o convenios con clientes estratégicos
- d) Ninguna

Objetivo: Comprobar si tiene claro, cuáles son los beneficios que puede brindar la planeación financiera

12. ¿A su criterio cuáles, son los beneficios que brinda la planeación financiera?

- a) La anticipación a los problemas
- b) Aportar información financiera, que de soporte a la toma de decisiones
- c) Una mayor seguridad en la toma de decisiones
- d) Alineación entre los resultados financieros y la estrategia
- e) Mejor aprovechamiento de los recursos
- f) Ninguno

Objetivo: Identificar cuánto sabe el personal encargado de las finanzas de la empresa, acerca del manejo y práctica de herramientas para la administración de los recursos económicos.

13. ¿Con que periodicidad, es capacitado el personal encargado de las finanzas de la empresa?

- a) Mensual
- b) Trimestral
- c) Semestral
- d) Anual
- e) Nunca

Objetivo: Conocer que áreas de la empresa se pueden fortalecer con la aplicación de la planeación financiera.

14. ¿Qué áreas de la empresa se estarían fortaleciendo, con la implementación de la planeación financiera?

- a) Área de ventas
- b) Área de recursos humanos
- c) Área de contabilidad
- d) Área de cobros
- e) Área de compras
- f) Ninguna

Objetivo: Establecer si para la empresa, es de utilidad la existencia de un documento que permita hacer más eficiente la toma de decisiones.

15. ¿Considera importante disponer de un documento, que contenga los lineamientos mínimos para la elaboración de un modelo de planeación financiera, como ayuda en la toma de decisiones?

SI NO

ANEXO 2

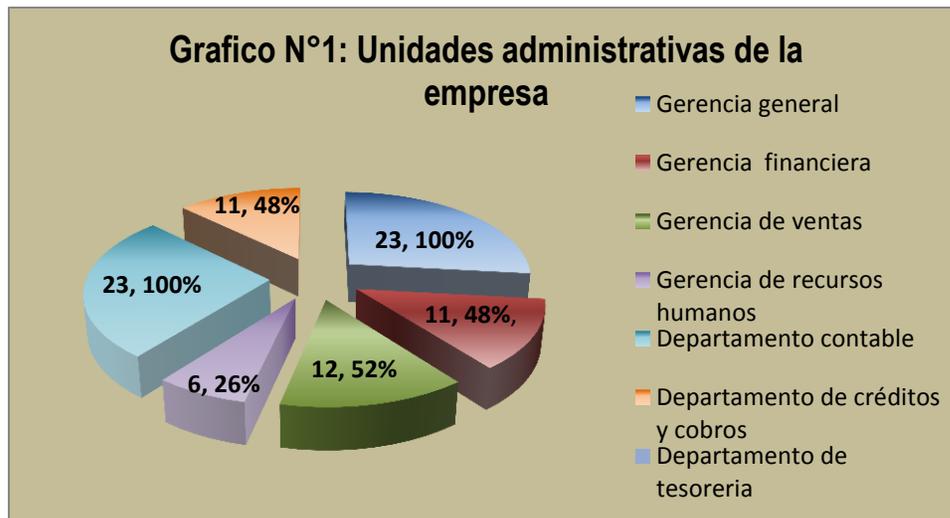
TABULADO DE INFORMACIÓN RECOPIADA EN INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

Pregunta 1: ¿Cuáles, de las unidades administrativas posee la empresa?

Objetivo: Conocer con que unidades administrativas cuenta la empresa, para tener un parámetro del funcionamiento de la misma.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Gerencia general	23	100%
Gerencia financiera	11	48%
Gerencia de ventas	12	52%
Gerencia de recursos humanos	6	26%
Departamento contable	23	100%
Departamento de créditos y cobros	11	48%
Departamento de tesorería	0	0%



Análisis: De las 23 empresas radiales encuestadas, se observó que la totalidad poseen gerencia general y departamento contable (100%), 52% afirman que tienen gerencia de ventas, mientras 48% tienen gerencia financiera, departamento de créditos y cobros; cabe mencionar, que la mayoría no cuenta con gerencia financiera para elaborar planeación financiera, es importante contar con esta unidad administrativa para ejecutar las actividades correspondientes a la planeación financiera.

Pregunta 2: ¿Realiza las actividades económicas, en base a metas y objetivos financieros?

Objetivo: Conocer si la empresa considera objetivos y metas en su trabajo.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Si	17	74%
No	6	26%
Total	23	100%



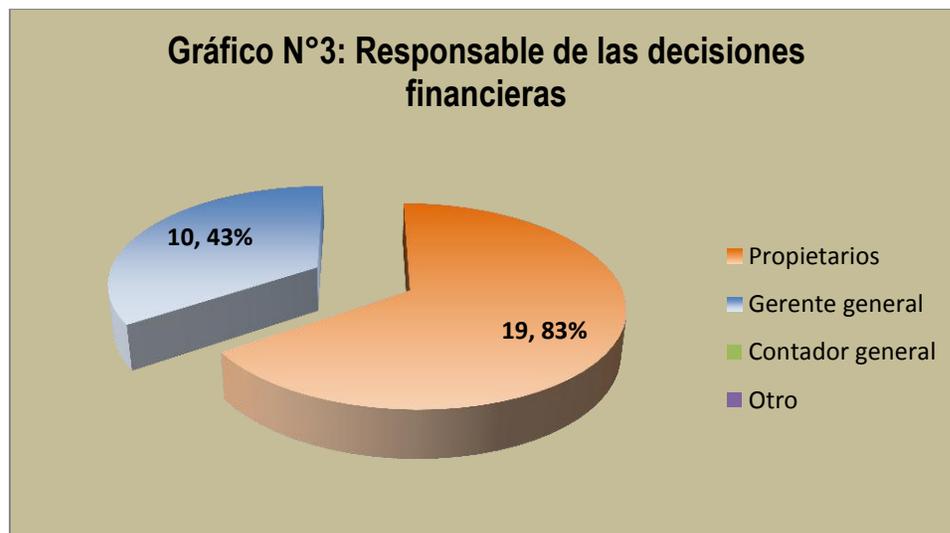
Análisis: Los objetivos y metas son importantes en las empresas radiales, pues se encontró que un 74% ejecutan las actividades basándose en éstos, logrando con ello, tener una mejor organización para el desarrollo de las diferentes actividades que realizan en el sector, mientras que el 26% no hacen uso de este tipo de análisis.

Pregunta 3: ¿Quién es el encargado de la toma de decisiones financieras en la empresa?

Objetivo: Identificar si existe una persona responsable de la toma de decisiones financieras.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Propietarios	19	83%
Gerente general	10	43%
Contador general	0	0%
Otro	0	0%



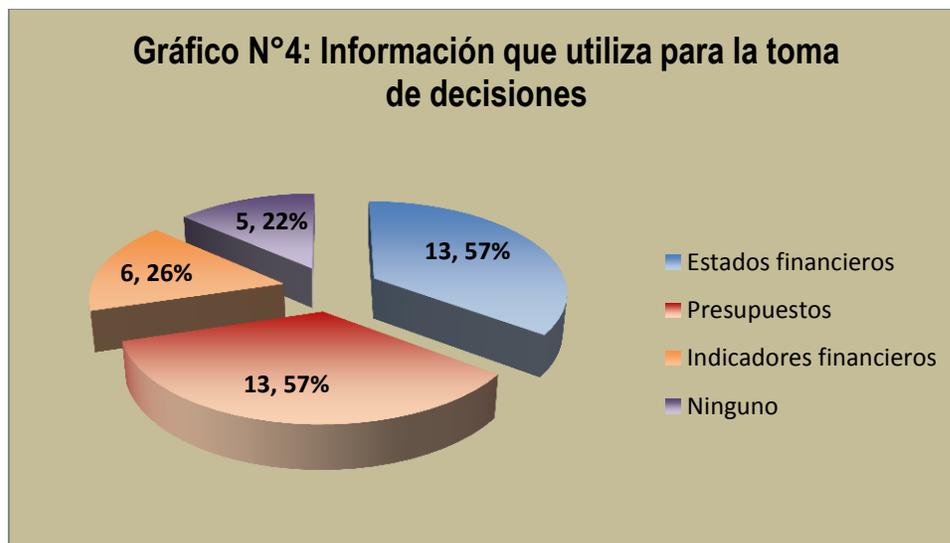
Análisis: Los encargados de las decisiones financieras en las empresas radiales, un 83% respondió que la toma de decisiones es ejercida por los propietarios y un 43% manifestó que son los gerentes generales los facultados. También cabe mencionar, que el contador no está facultado para tomar decisiones financieras; sin embargo, es importante que tenga visión de contabilidad gerencial para que brinde un aporte de acuerdo a las necesidades que demanda el sector radial en el área financiera.

Pregunta 4: ¿Qué tipo de información, utiliza la empresa para la toma de decisiones?

Objetivo: Identificar qué tipo de información, es utilizada en la empresa para la toma de decisiones.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Estados financieros	13	57%
Presupuestos	13	57%
Indicadores financieros	6	26%
Ninguno	5	22%



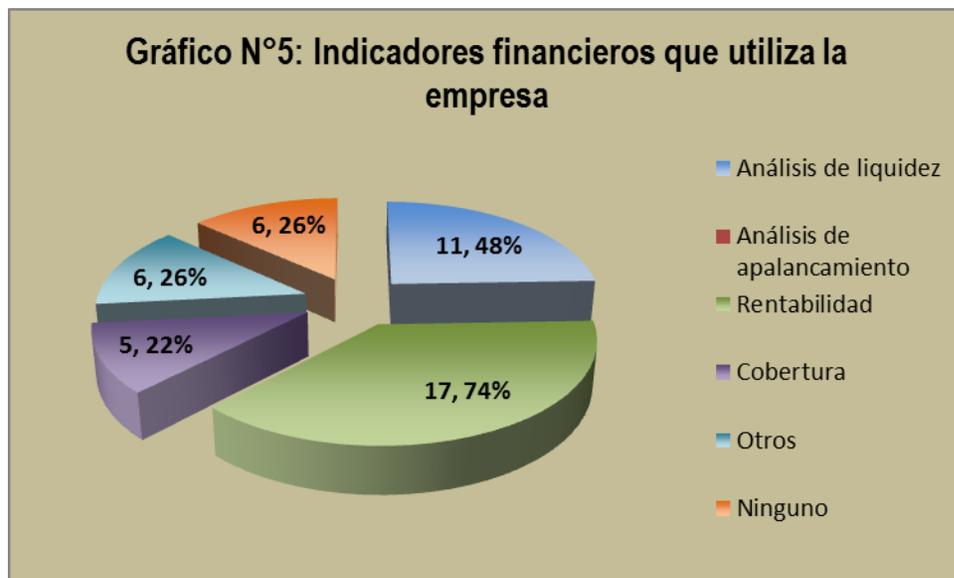
Análisis: La información que usan para la toma de decisiones en el sector radial se identificó que el 57% toman las decisiones de acuerdo a estados financieros; así mismo, resultó otro 57% también que se basan en algunos presupuestos, 26% utilizan indicadores financieros y un 22% no utilizan ningún tipo de información financiera para realizarla. Por lo tanto, se aprecia que las primeras alternativas de información son consideradas para elección de opciones, situación que será fortalecida con los estados financieros proyectados y los diferentes tipos de presupuestos.

Pregunta 5: ¿Qué indicadores financieros utiliza la empresa?

Objetivo: Conocer el tipo de indicadores financieros de los cuales hace uso la empresa.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Análisis de liquidez	11	48%
Análisis de apalancamiento	0	0%
Rentabilidad	17	74%
Cobertura	5	22%
Otros	6	26%
Ninguno	6	26%



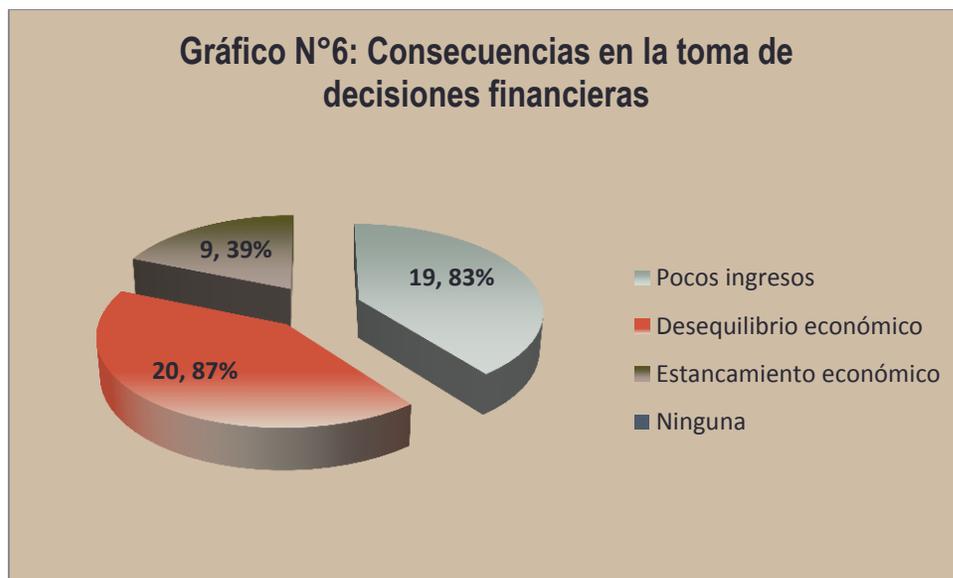
Análisis: Los indicadores financieros que usan en las empresas radiales, 74% aplican el indicador de rentabilidad, 48% emplean el indicador de liquidez, para determinar la liquidez con que cuenta la empresa, hay un 26% que utilizan otros indicadores y otro 26% que no utilizan ninguno; además 22% usan el de cobertura. Es importante resaltar que todos los indicadores brindan información importante que permiten medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, el rendimiento y las utilidades.

Pregunta 6: ¿Qué consecuencias considera, puede ocasionar la inadecuada toma de decisiones financieras?

Objetivo: Verificar si el gerente, está consciente de las consecuencias que pueden darse en la toma de decisiones.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Pocos ingresos	19	83%
Desequilibrio económico	20	87%
Estancamiento económico	9	39%
Ninguna	0	0%



Análisis: A cerca de las consecuencias que surgen en la toma de decisiones, el 87% de las empresas expresaron que es el desequilibrio económico, 83% que es pocos ingresos , 39% dijeron que es el estancamiento económico y ninguno contestó que no haya ninguna. Denota que la gerencia tiene conocimiento de las consecuencias, pero no se han tomado las mejores dediciones que permitan superar y prevenir las mismas.

Pregunta 7: ¿Señale cuál de los siguientes presupuestos utiliza la empresa, para llevar control sobre las actividades financieras?

Objetivo: Identificar los tipos de presupuesto, de los cuales se auxilian para llevar el control de sus actividades financieras.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Presupuesto de ingresos	18	78%
Presupuesto de gastos	0	0%
Presupuesto de utilidades	0	0%
Presupuesto de efectivo	0	0%
Ninguno	5	22%



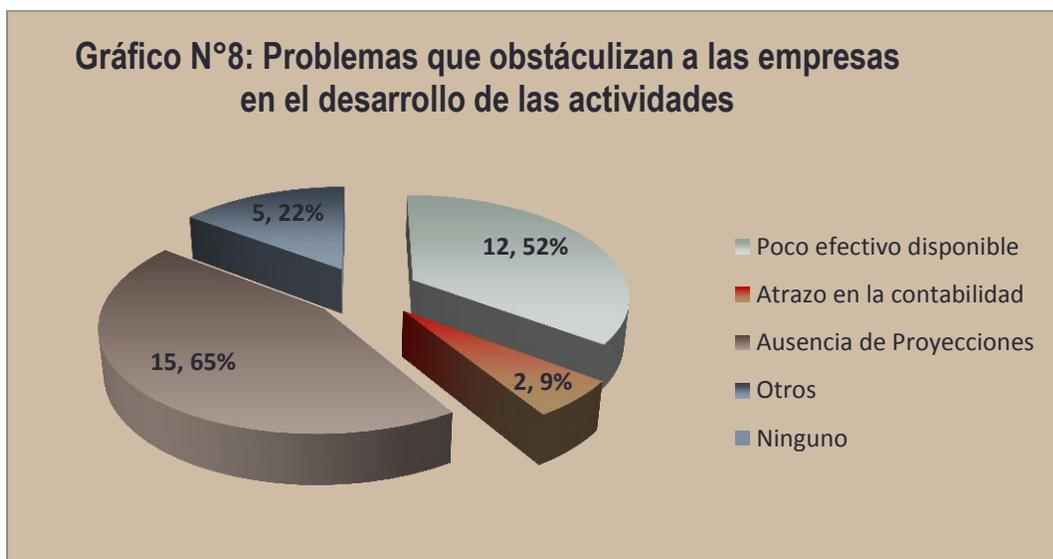
Análisis: Los tipos de presupuesto de los cuales se auxilia la empresa para el control de las actividades financieras; 78% contestaron que es el presupuesto de ingresos, 22% expresaron que no utilizan ninguno de éstos. Mas sin embargo resulta de interés que ninguna empresa contestó que utilizan los presupuestos de gastos, utilidades y de efectivo; por lo tanto, se pudo observar que existe falta de interés en el manejo de éstas herramientas, lo cual no permite el logro de objetivos.

Pregunta 8: ¿A su criterio, cuáles de los siguientes problemas obstaculizan a la empresa?

Objetivo: Obtener conocimiento, a cerca de algunos problemas que surgen en el desarrollo de la actividad económica de la empresa.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Poco efectivo disponible	12	52%
Atrazo en la contabilidad	2	9%
Ausencia de Proyecciones	15	65%
Otros	5	22%
Ninguno	0	0%



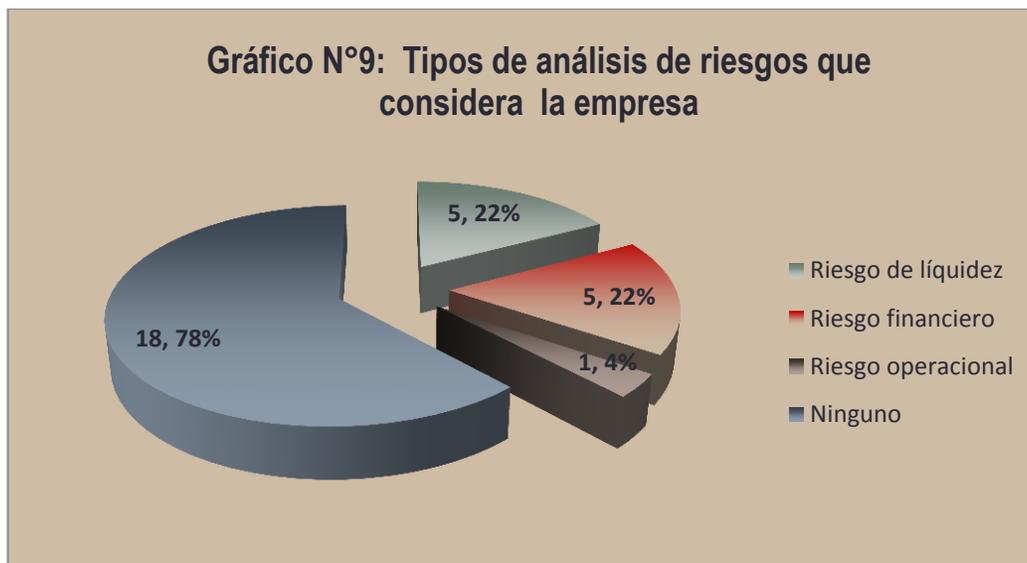
Análisis: Los problemas que surgen en el desarrollo de las actividades de las empresas, 65% consideraron que es la ausencia de proyecciones, 52% que es el poco efectivo disponible con el que cuentan, 22 expresaron que son otros problemas y solo un 9% que es el atraso en la contabilidad y ninguna contestó que no hubiera ninguno. Entonces, conocen de primera mano las dificultades, mas sin embargo no ejecutan estrategias que permitan superar éstos.

Pregunta 9: ¿Efectúan análisis de los siguientes riesgos en la empresa?

Objetivo: Determinar si realizan análisis de riesgos en la empresa.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Riesgo de liquidez	5	22%
Riesgo financiero	5	22%
Riesgo operacional	1	4%
Ninguno	18	78%



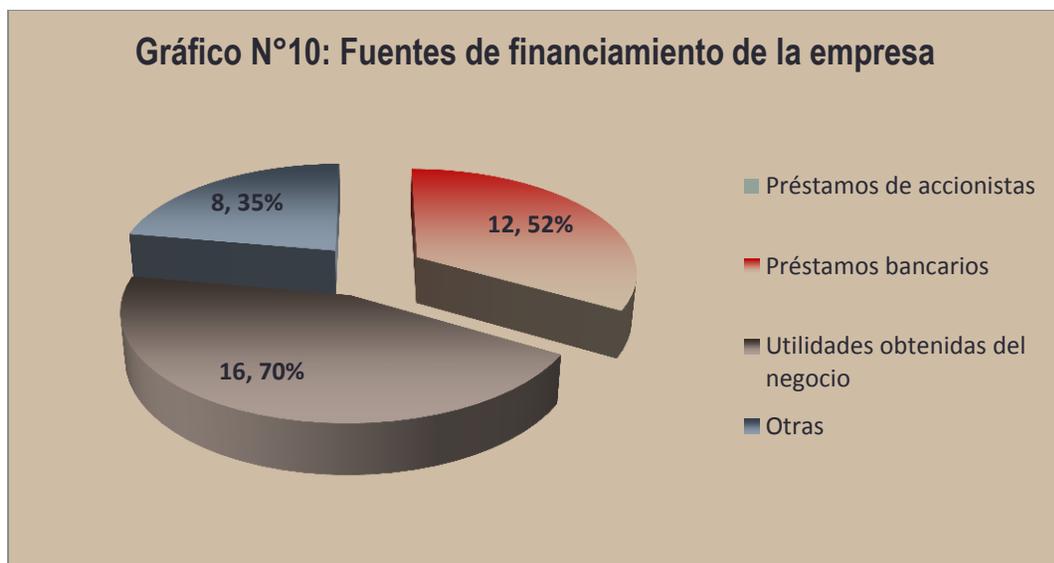
Análisis: De los tipos de análisis de riesgos que ejecutan las empresas, el 78% expresaron que no llevan a cabo ningún análisis de riesgos, 22% respondieron hacer uso del riesgo de liquidez, otro 22% más contestaron que el riesgo financiero y tan solo un 4% opinó que el riesgo operacional. Importante resaltar que la mayoría externó que no analizan ningún riesgo para controlar las operaciones de la empresa; por lo tanto no pueden esperando obtener los resultados económicos deseados.

Pregunta 10: ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento, hace uso la empresa?

Objetivo: Identificar la fuente de financiamiento que utilizan para llevar cabo sus actividades financieras.

Resultado:

RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Préstamos de accionistas	0	0%
Préstamos bancarios	12	52%
Utilidades obtenidas del negocio	16	70%
Otras	8	35%



Análisis: Al identificar las fuentes de financiamiento de las cuales hace uso la empresa, se conocieron los siguientes resultados: 70% expresaron que son las utilidades obtenidas del negocio, 52% manifestaron que son los préstamos bancarios, 35% dijeron que son otras fuentes y ninguna contestó que fueran de préstamos de accionistas. Notando una contradicción que la mayoría expresaron que son las utilidades del negocio y en preguntas anteriores no consideran ni el presupuesto de utilidades.

Pregunta 11: ¿Ha elaborado alguna vez estrategias financieras, que le hayan permitido a la empresa mantener su posición en el mercado radial?

Objetivo: Conocer si la empresa trabaja en base a estrategias, para mantenerse en el mercado de las comunicaciones.

Resultado:

RESPUESTAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Adopción de un sistema de calidad ISO(Organización Internacional de Estándares)	12	52%
Creación de nuevos servicios y formatos de grabación radial	12	52%
Contratos y/o convenios con clientes estratégicos	7	30%
Ninguna	5	22%



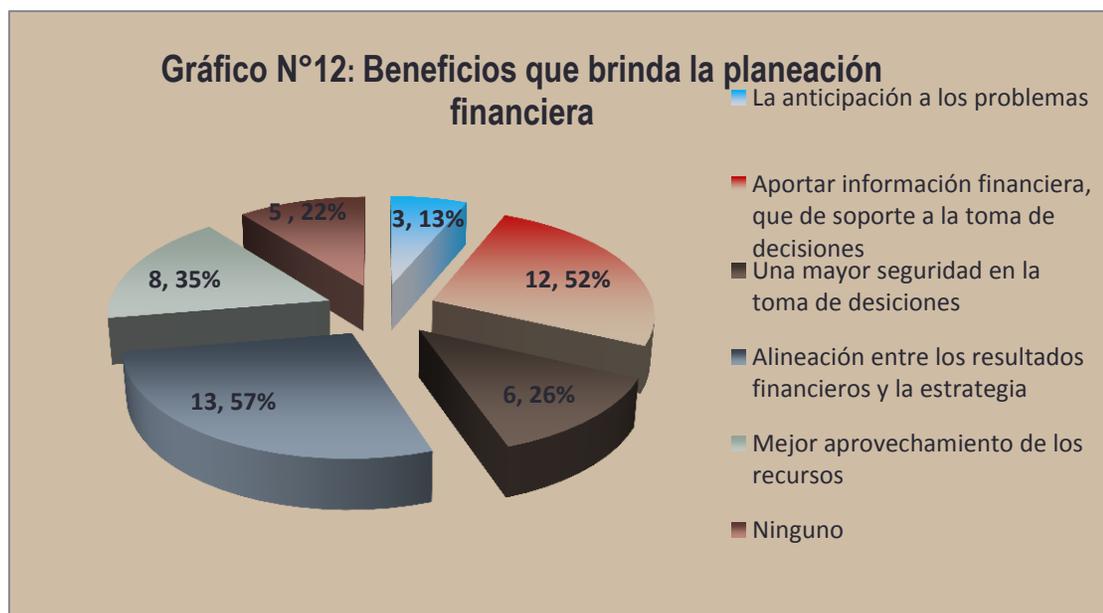
Análisis: Las estrategias financieras implementadas por las empresas del sector, para mantener una posición en el mercado radial; 52% dijeron que adoptaron un sistema de calidad ISO, otro 52% que crean nuevos servicios y formatos de grabación radial, 30% manifestaron que hacen contratos y/o convenios con clientes estratégicos y un 22% manifestaron no contar con ninguna estrategia. Este tipo de empresas hacen lo que pueden con tal de subsistir al amplio mercado de las comunicaciones.

Pregunta 12: ¿A su criterio cuáles, son los beneficios que brinda la planeación financiera?

Objetivo: Comprobar si tiene claro, cuáles son los beneficios que puede brindar la planeación financiera.

Resultado:

RESPUESTAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
La anticipación a los problemas	3	13%
Aportar información financiera, que de soporte a la toma de decisiones	12	52%
Una mayor seguridad en la toma de decisiones	6	26%
Alineación entre los resultados financieros y la estrategia	13	57%
Mejor aprovechamiento de los recursos	8	35%
Ninguno	5	22%



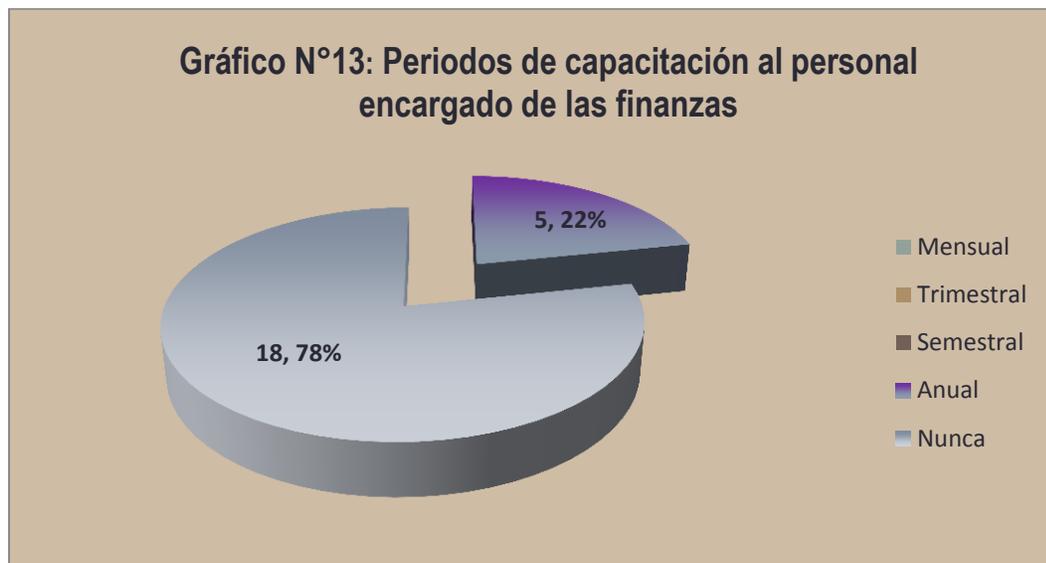
Análisis: Con los beneficios que brinda la planeación financiera, 57% manifestaron que es la alineación entre los resultados financieros y la estrategia, 52% manifestaron que aporta información financiera que da soporte a la toma de decisiones, 35% mejor aprovechamiento de los recursos, 26% mayor seguridad en la toma de decisiones, 22% dijeron que ningún beneficio y un 13% que es la anticipación a los problemas. Significando con esto, que tienen un grado de conocimiento del tema; más sin embargo han tomado la decisión de la adopción de planear su actividad económica.

Pregunta 13: ¿Con que periodicidad, es capacitado el personal encargado de las finanzas de la empresa?

Objetivo: Identificar cuánto sabe el personal encargado de las finanzas de la empresa, acerca del manejo y práctica de herramientas para la administración de los recursos económicos.

Resultado:

RESPUESTAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Mensual	0	0%
Trimestral	0	0%
Semestral	0	0%
Anual	5	22%
Nunca	18	78%



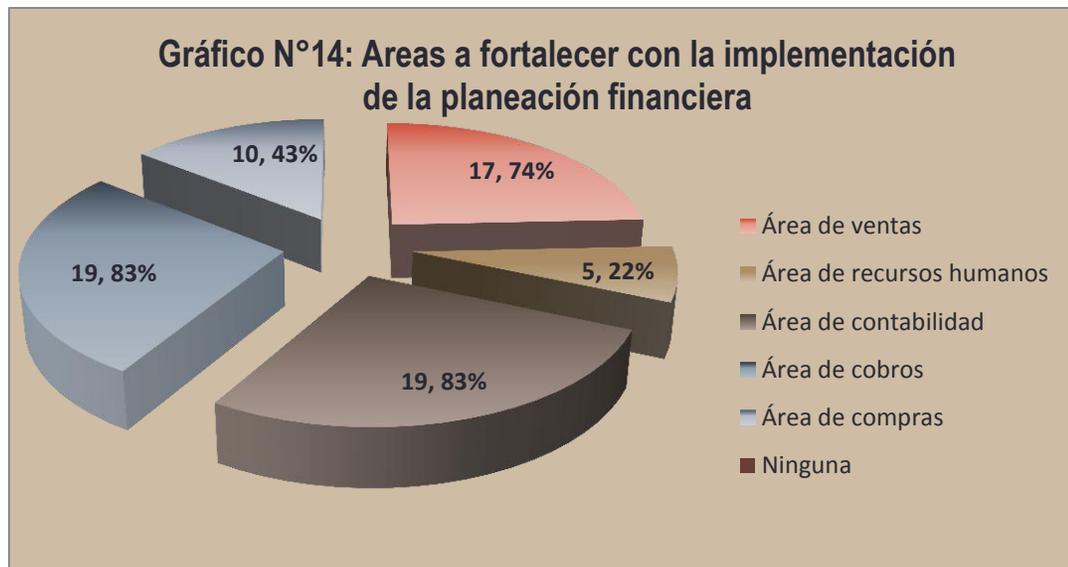
Análisis: A cerca de la periodicidad de capacitación del personal encargado de las finanzas de la empresa, 78% manifestaron que nunca reciben y apenas el 22% contestaron que lo hacen anual. Lo que es claramente notable, que este tipo de empresas no consideran de importancia mantener debidamente capacitado al personal, para fortalecer y actualizar los conocimientos y así mismo maximizar el tiempo de las operaciones de cada uno de éstos, generando mayores utilidades al mismo costo salarial.

Pregunta 14: ¿Qué áreas de la empresa se estarían fortaleciendo, con la implementación de la planeación financiera?

Objetivo: Conocer que áreas de la empresa se pueden fortalecer con la aplicación de la planeación financiera.

Resultado:

RESPUESTAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Área de ventas	17	74%
Área de recursos humanos	5	22%
Área de contabilidad	19	83%
Área de cobros	19	83%
Área de compras	10	43%
Ninguna	0	0%



Análisis: Las áreas a fortalecer con la implementación de la planeación financiera, 83% dijeron que es el área de contabilidad, otro 83% contestaron que es el área de cobros, 74% que es el área de ventas, 43% respondieron área de recursos humanos y un 22%. Significa que la mayoría de los encuestados reconocen los beneficios en las diferentes áreas, más sin embargo no han considerado la adopción e implementación de una planeación financiera.

Pregunta 15: ¿Considera importante disponer de un documento, que contenga los lineamientos mínimos para la elaboración de un modelo de planeación financiera, como ayuda en la toma de decisiones?

Objetivo: Establecer si para la empresa, es de utilidad la existencia de un documento que permita hacer más eficiente la toma de decisiones.

Resultado:

RESPUESTAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	RESULTADO
Sí	23	100%
No	0	0%



Análisis: Respecto a la importancia de contar con un documento que establezca lineamientos para la elaboración de un modelo de planeación financiera, el 100% de empresas muestreadas expresaron optimismo de contar con la ayuda que puede proporcionar éste, para la toma de decisiones y mejorar las operaciones del sector.

ANEXO 3

ASOCIACIÓN SALVADOREÑA DE RADIODIFUSORES ASDER

LISTADO DE RADIOEMISORAS ASOCIADAS

N°	GRUPO	SIGLAS	FREC.	NOMBRE DE LA RADIO
1	CORPORACION YSR	YSRA	88.9	RADIO QUE BUENA
2	CORPORACION YSKL	YSLR	89.3	COOL FM
3	GRUPO RADIO STEREO	YSHS	90,1	RADIO LASER ESPAÑOL
4	RADIOCORPORACION FM	YSEE	91.3	EXA F.M.
5	RADIOCORPORACION FM	YSQQ	92.5	RADIO STEREO CLUB
6	GRUPO RADIO STEREO	YSEP	92,9	RADIO LASER INGLES
7	RADIOCORPORACION FM	YSDE	93,3	F M GLOBO
8	GRUPO SAMIX	YSAA	94,1	SUPER ESTRELLA
9	CORPORACION YSR	YSEC	94,5	VOX FM
10	CORPORACION YSKL	YSLN	95,3	RADIO ECO
11	GRUPO SAMIX	YSAS	94.9	ASTRAL
12	RADIOCORPORACION FM	YSEF	96.1	SCAN
13	RADIOCORPORACION FM	YSTN	98.9	LA MEJOR
14	GRUPO SAMIX	YSABC	100.1	RADIO ABC
15	GRUPO SAMIX	YSKW	100.9	LA CHEVERE
16	CORPORACION YSKL	YSLN	101.3	FM MONUMENTAL
17	GRUPO RADIO STEREO	YSRF	102.5	RADIO FEMENINA
18	GRUPO SAMIX	YSQE	102.9	RADIO 102. NUEVE
19	CORPORACION YSKL	YSKL	104.1	RADIO CADENA YSKL
20	GRUPO RADIO STEREO	YSEY	104.9	RADIO FIESTA
21	RADIOCORPORACION FM	YSEX	105.7	YXY
22	GRUPO RADIO STEREO	YSAI	106.5	RADIO RANCHERA
23	MEGAVISION	YSRE	107,7	RADIO FUEGO

ANEXO 5
ANÁLISIS HORIZONTAL DE ESTADO DE RESULTADOS PERIODO 2011-2013

GRUPO RADIAL SONIDOS DEL MUNDO, S.A. DE C.V.							
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE							
AÑOS 2011, 2012 y 2013							
(Cifras en unidades de Dólares de Los Estados Unidos de Norte América)							
	2013	2012	2011	Aumento/Disminución			
				2013 2012	%	2012 2011	%
Ingresos							
Radio I	\$ 280,894.18	\$287,217.87	\$268,998.46	\$ (6,323.69)	-2.20%	\$ 18,219.41	6.77%
Radio II	\$ 244,864.20	\$271,917.87	\$240,177.20	\$ (27,053.67)	-9.95%	\$ 31,740.67	13.22%
Radio III	\$ 217,844.20	\$238,007.87	\$192,141.76	\$ (20,163.67)	-8.47%	\$ 45,866.11	23.87%
Radio IV	\$ 162,944.20	\$176,817.87	\$144,106.32	\$ (13,873.67)	-7.85%	\$ 32,711.55	22.70%
Radio V	\$ 134,144.20	\$152,067.87	\$115,285.06	\$ (17,923.67)	-11.79%	\$ 36,782.81	31.91%
Total serv. de publicidad y radiodifusión	\$ 1040,690.98	\$ 1126,029.35	\$ 960,708.81	\$ (85,338.37)	-7.58%	\$ 165,320.54	17.21%
Costos							
Costos de funcionamiento Radio I	\$ 140,760.54	\$ 135,000.00	\$ 100,000.00	\$ 5,760.54	4.27%	\$ 35,000.00	35.00%
Costos de funcionamiento Radio II	\$ 115,371.34	\$ 112,000.00	\$ 105,000.00	\$ 3,371.34	3.01%	\$ 7,000.00	6.67%
Costos de funcionamiento Radio III	\$ 110,423.76	\$ 108,000.00	\$ 95,000.00	\$ 2,423.76	2.24%	\$ 13,000.00	13.68%
Costos de funcionamiento Radio IV	\$ 97,254.90	\$ 88,481.62	\$ 80,000.00	\$ 8,773.28	9.92%	\$ 8,481.62	10.60%
Costos de funcionamiento Radio V	\$ 86,993.43	\$ 75,000.00	\$ 64,046.81	\$ 11,993.43	15.99%	\$ 10,953.19	17.10%
Total costos	\$ 550,803.96	\$ 518,481.62	\$ 444,046.81	\$ 32,322.34	6.23%	\$ 74,434.81	16.76%
Utilidad bruta	\$ 489,887.02	\$ 607,547.73	\$ 516,662.00	\$ (117,660.71)	-19.37%	\$ 90,885.73	17.59%
Gastos de administración	\$ 133,984.07	\$ 197,412.21	\$ 172,865.55	\$ (63,428.14)	-32.13%	\$ 24,546.66	14.20%
Gastos de venta y comercialización	\$ 280,332.94	\$ 314,775.63	\$ 266,986.14	\$ (34,442.70)	-10.94%	\$ 47,789.49	17.90%
Total gastos de operación	\$ 414,317.00	\$ 512,187.84	\$ 439,851.69	\$ (97,870.84)	-19.11%	\$ 72,336.15	16.72%
Utilidad de operación	\$ 75,570.02	\$ 95,359.90	\$ 76,810.31	\$ (19,789.88)	-20.75%	\$ 18,549.59	24.15%
Gastos no operacionales	\$ 17,358.42	\$ 21,075.58	\$ 17,015.04	\$ (3,717.16)	-17.64%	\$ 4,060.54	23.86%
Más:							
Gastos no deducibles	\$ 6,846.96	\$ -	\$ -	\$ -	0.00%	\$ -	0.00%
Utilidad antes de impuesto	\$ 65,058.57	\$ 74,284.32	\$ 59,795.27	\$ (9,225.76)	-12.42%	\$ 14,489.05	24.23%
Impuesto sobre la renta	\$ 19,517.57	\$ 22,285.30	\$ 14,949.00	\$ (2,767.73)	-12.42%	\$ 7,336.30	49.08%
Utilidad neta del ejercicio	\$ 45,541.00	\$ 51,999.02	\$ 44,846.27	\$ (6,458.03)	-12.42%	\$ 7,152.75	15.95%