



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

LOS PRONÓSTICOS UNA HERRAMIENTA PARA LA ELABORACIÓN
DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

SUAREZ CHAVEZ MIRYAN ROCIO
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

LOS PRONÓSTICOS UNA HERRAMIENTA PARA LA
ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
PROYECTADOS

SUAREZ CHAVEZ MIRYAN ROCIO
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2018



UTMACH

UNIDAD ACADÉMICA DE CIENCIAS EMPRESARIALES

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

LOS PRONÓSTICOS UNA HERRAMIENTA PARA LA ELABORACIÓN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

SUAREZ CHAVEZ MIRYAN ROCIO
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO

MACHALA, 12 DE ENERO DE 2018

MACHALA
12 de enero de 2018

Nota de aceptación:

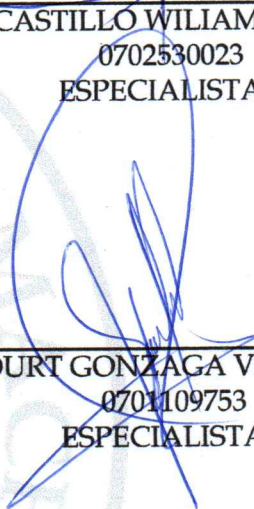
Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado **LOS PRONÓSTICOS UNA HERRAMIENTA PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS**, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



SEÑALIN MORALES LUIS OCTAVIO
0701091241
TUTOR - ESPECIALISTA 1



MEDINA CASTILLO WILIAM TRANQUILINO
0702530023
ESPECIALISTA 2



BETANCOURT GONZAGA VICTOR ALBERTO
0701109753
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 12 de enero de 2018 - 02:52

Urkund Analysis Result

Analysed Document: MIRIAN SUAREZ.docx (D33715742)
Submitted: 12/13/2017 5:53:00 AM
Submitted By: mrsuarez_est@utmachala.edu.ec
Significance: 4 %

Sources included in the report:

GABRIELA GUARNIZO.docx (D33703441)

TESIS UOPPAO.docx (D16789491)

<https://www.clubensayos.com/Negocios/AN%C3%81LISIS-FINANCIERO-2013-2014-POSTOBON-SA/4142014.html>

Instances where selected sources appear:

5

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, SUAREZ CHAVEZ MIRYAN ROCIO, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado LOS PRONÓSTICOS UNA HERRAMIENTA PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 12 de enero de 2018



SUAREZ CHAVEZ MIRYAN ROCIO
0704601434

LOS PRONÓSTICOS UNA HERRAMIENTA PARA LA ELABORACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Mirian Suarez
mrsuarez_est@utmachala.edu.ec

RESUMEN

La elaboración de los presupuestos se la considera la herramienta fundamental dentro de la administración de un negocio, permite pronosticar los movimientos a un corto plazo con el fin de tomar decisiones acertadas y cumplir los objetivos de la empresa. Esta investigación tiene como finalidad realizar los estados financieros proyectados mediante la elaboración de los presupuestos tales como el presupuesto de producción, ventas, compras de materia prima, mano de obra directa, mano de obra indirecta, costos indirecto de fabricación y los gastos operacionales, con el fin de mostrar la importancia del presupuesto en relación a la toma de decisiones anticipadas de una organización. Para lograr este objetivo se realiza el flujo de caja proyectado donde se especifica los ingresos y egresos que tiene un empresa y posteriormente la constatación de la liquidez de la empresa en los meses posteriores. El trabajado realizado es el resultado de la fundamentación de conceptos básicos relacionados al tema y el desarrollo de un caso práctico mostrando la elaboración de los balances proforma.

Palabras claves: Presupuesto, Cédulas presupuestarias, Flujo de caja, Estados Financieros.

ABSTRACT

The elaboration of the budgets is considered the fundamental tool within the administration of a business, it allows to forecast the movements in a short term in order to make sound decisions and to fulfill the objectives of the company. The purpose of this investigation is to prepare the projected financial statements through the elaboration of the budgets such as the budget of production, sales, purchases of raw material, direct labor, indirect labor, indirect costs of manufacturing and operational expenses, with In order to show the importance of the budget in relation to making early decisions of an organization. In order to achieve this objective, the projected cash flow is made, specifying the income and expenses of a company and subsequently the verification of the company's liquidity in the following months. The work done is the result of the foundation of basic concepts related to the subject and the development of a practical case showing the preparation of proforma balances.

Key words: Budget, Budgetary Cards, Cash Flow, Financial Statements.

ÍNDICE

ÍNDICE.....	II
RESUMEN.....	III
ABSTRACT.....	IV
INTRODUCCIÓN.....	- 5 -
DESARROLLO TEÓRICO.....	- 7 -
Presupuesto.....	- 7 -
Presupuesto Base Cero	- 7 -
Presupuesto Operativo	- 7 -
Presupuesto Financiero (Cash Flow)	- 7 -
Caso práctico.....	- 7 -
CONCLUSIÓN.....	- 26 -
BIBLIOGRAFÍA.....	- 26 -

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1 Estado de Situación financiera.....	- 12 -
TABLA 2 Presupuesto de venta.....	- 13 -
TABLA 3 Presupuesto de producción.....	- 14 -
TABLA 4 Presupuesto de costo de producción.....	- 15 -
TABLA 5 Presupuesto de ventas, costos, gastos y utilidad.....	- 16 -
TABLA 6 Presupuesto de ingresos de caja.....	- 17 -
TABLA 7 Presupuesto de cuentas por cobrar.....	- 17 -
TABLA 8 Presupuesto de egresos de caja.....	- 18 -
TABLA 9 Presupuesto de proveedores por pagar.....	- 18 -
TABLA 10 Venta de Maquinaria.....	- 19 -
TABLA 11 Asiento contable venta de activo fijo.....	- 19 -
-	
TABLA 12 Flujo de caja.....	- 20 -
TABLA 13 Estado de Resultados proyectado.....	- 21 -
TABLA 14 Estado financiero proyectado.....	- 22 -

INTRODUCCIÓN

A lo largo de la historia el presupuesto se ha convertido en una de las herramientas más utilizadas por los empresarios permitiéndoles obtener una información más confiable y ajustada a la realidad, esta información les ayuda a la elaboración de los estados financieros y a la toma de decisiones para el cumplimiento de sus objetivos.

Arrow citado por Durán (2011) nos afirma que un presupuesto se elabora con valores proyectados a un futuro próximo, para esto es muy importante tener en cuenta la racionalidad limitada que no es más que la incertidumbre de la información obtenida para la toma de decisiones, una de las decisiones más eficientes frente a este riesgo es la creación de provisiones o reservas que les permita tener liquidez a la empresa.

Hoy en día dentro del Ecuador existe gran competencia entre las múltiples empresas que buscan mantenerse en el mercado, por lo cual buscan diseñar estrategias que les permita disminuir los costos y obtener mayores ingresos, una de las herramientas financieras utilizadas es la elaboración del presupuesto maestro que contiene la proyección de todas las áreas de una empresa y finaliza con la elaboración de los estados financieros proyectados.

Es así que se define a las proyecciones como datos numéricos que se deben realizar de una manera coordinada con todos los departamentos que conforman una compañía, el no saber realizar una proyección apegada a la realidad se llega a convertir en un riesgo para la empresas porque ocasionan un incorrecto uso de los recursos económicos, es importante señalar que los presupuestos no deben ser documentos rígidos sino al contrario que estén prestos a modificaciones si las circunstancias lo ameritan y deben encontrarse en constante evaluación y seguimiento con la finalidad de cumplir con todos los objetivos propuestos por la organización.

Con la elaboración de las proyecciones de ingresos y gastos de un periodo determinado ayuda a la gestión efectiva del capital de trabajo generando la liquidez que las empresas requieren para el cumplimiento de las obligaciones con sus proveedores y gastos operacionales evitando que la empresa caiga en insolvencia técnica (Angulo, 2016)

Esta investigación tiene como finalidad realizar el estado de situación financiera proyectada mediante la elaboración de las cédulas presupuestarias tales como el presupuesto de venta, producción, compras, gastos operacionales entre otros, con el fin de mostrar la importancia del presupuesto en relación a la toma de decisiones anticipadas de una organización. Para lograr este objetivo se realiza el flujo de caja proyectado donde se especifica los ingresos y egresos que tiene un empresa y posteriormente la elaboración del estado de productos vendidos y de resultados proyectados.

Para la elaboración de este trabajo se adopta un enfoque documental recopilando información de fuentes bibliográficas tales como artículos de revistas científicas enfocándonos en temas de presupuesto y la elaboración de los estados financieros proforma, además se ha realizado la solución a un caso práctico mostrando de manera práctica la elaboración de las cédulas presupuestarias y los estados financieros, es importante recalcar que el realizar un presupuesto confiable permite a los directivos tomar decisiones acertadas.

DESARROLLO TEÓRICO.

Presupuesto

Frezatti, Beck, y Orestes da Silva (2013) consideran al presupuesto como una planificación estratégica que puede ser usada para varios propósitos considerado así el instrumento de varios matices que buscan el desempeño de varias áreas de una organización.

Para la elaboración del presupuesto es necesario la cooperación de todos los departamentos que conforman una empresa, detallando las necesidades de cada área. Es así que se considera al presupuesto una estimación y según Castiblanco (2016) en su artículo nos menciona que el proceso de estimación de valores contrae a la incertidumbre debido a que estos valores se encuentran envueltos a la incertidumbre aleatoria de posibles acontecimientos.

Presupuesto Operativo

El presupuesto operativo está conformado por los presupuesto de las diferentes áreas de una empresa, con la finalidad de cumplir con los objetivos trazados a corto plazo.

Cédulas presupuestarias

Gitman citado por Escobar (2014) nos menciona que es de vital importancia la elaboración de ciertos estados financieros, como ejemplo la elaboración del flujo de efectivo el cual provee información financiera de los ingresos y egresos monetarios dentro de un período determinado, la elaboración de los diferentes presupuestos es esencial para realizar los estados financieros.

Presupuesto de producción

El presupuesto de producción sirva para estimar cuantas unidades de un bien se deben elaborar para alcanzar las metas esperadas, se debe considerar las ventas proyectadas y los inventarios de productos terminados, su objetivo principal es mantener un equilibrio entre las ventas y el abastecimiento de mercadería disponible para la venta.

Presupuesto de ventas y cuentas por cobrar

Dentro del presupuesto de ventas se debe estimar la cantidad de bienes o servicios que se espera vender en un futuro próximo, existen 2 métodos para pronosticar las ventas mediante el método estadístico y el no estadístico, el precio de ventas contendrá el valor del costo del bien más el porcentaje de utilidad que se espera obtener.

Presupuesto de Materia prima

Van Weele citado por (Manrique, 2014) nos menciona que: “La función de compra busca obtener de fuentes externas todos los bienes, servicios, capacidades y conocimiento que sean necesarios para ejecutar, mantener y gestionar las actividades de primarias y de soporte de la compañía con las condiciones más favorables” (pág. 117). La función de compra cumple objetivos en relación con la organización, buscando siempre obtener los mejores productos con la calidad correcta y el precio adecuado.

Para realizar el presupuesto de compra de materia prima es necesario conocer la cantidad que se debe producir ($\text{ventas} - \text{inventario inicial} + \text{inventario final}$), una vez obtenida esta información se pronostica el valor comprar, cabe señalar que las compras de materiales pueden ser realizados al contado o a crédito.

Cabe señalar que para la elaboración de este presupuesto es necesario conocer el nivel que inventario que se reservara, la política del inventario está relacionado a la demanda de los productos y el ambiente de producción (Gutiérrez & Vidal, 2008). Es así como Causado (2015) nos menciona que es de suma importancia mantener un inventario para la disminución de costos por faltante, efectivamente ese valor debe provisionarse en el presupuesto de compras, porque si existe un desabastecimiento de materia prima ocasionará retraso en la elaboración de los productos y por ende en las ventas.

Además Arango, Giraldo, y Castrillón (2013) nos mencionan que:

Una empresa requiere conocer las cantidades a comprar de cada uno de los productos que comercializa, para tener las cantidades suficientes de cada uno, que le permitan cubrir los requerimientos de los consumidores, con los menores riesgos de obsolescencia y costos de mantenimiento del inventario. (pág. 744)

Es necesario conocer las cantidades exactas requeridas por el departamento de producción para que en lo posterior no exista desabastecimiento de la materia prima y por ende de la mercadería disponible para la venta.

Para Petersen y Rajan citados por Canto, Palacín, y di Pietro (2016) consideran que: “las empresas que generan más recursos se espera que sean más rentables, por lo que tendrán

mayores facilidades para conseguir financiación de sus proveedores, dando como resultado una relación positiva con el crédito comercial recibido y el factor considerado” (pág. 57). Como mencionan los autores el financiamiento por parte de los proveedores dependerá de la rentabilidad que mantenga una empresa, una manera de evaluar es verificar el índice de solvencia, en base a esto si las compras de mercadería son a crédito se debe realizar un presupuesto de cuentas por pagar estimando los pago de acuerdo a los plazos de crédito que otorgan los proveedores.

Presupuesto de Mano de obra directa e indirecta

En el presupuesto de mano de obra directa e indirecta se debe tener en cuenta las horas de trabajo de las personas q laboran en la fabricación de los productos de una manera directa e indirecta realizar el cálculo de horas utilizadas por unidad elaborada.

Presupuesto de Gastos operacionales

Dentro del presupuesto de gastos operacionales se debe considerar los realizados durante el período contable, estos pueden ser gastos administrativos de venta y/o financieros, estos gastos se los refleja en el flujo de caja y el estado de resultado para posteriormente conocer la utilidad o pérdida del ejercicio.

Presupuesto de Costos indirectos de fabricación

Dentro de los costos indirectos de fabricación se incluye la depreciación de los activos con los que se trabaja para la elaboración de los bienes, y demás gastos que afecten de manera indirecta a la elaboración de los productos listos para la venta.

Flujo de caja proyectado

Opler et al citados por Yepes y Restrepo (2016) se refieren una teoría jerárquica financiera donde se considera a las compañías que mantienen altos niveles de caja tienen mayor efectivo.

Apaza citado por Mavila y Polar (2005) “señala que el cash flow es un instrumento contable que muestra el dinero que genera la empresa, tanto a través de sus actividades ordinarias como extraordinarias” (pág. 24). Es así que se define al flujo de caja como el movimiento constante de dinero durante un periodo determinado, dentro de este modelo se considera los ingresos y egresos de efectivo.

Para elaborar el flujo de efectivo es necesario desglosarlo por actividades; de operación, inversión y financiamiento, este modelo permite a los administradores identificar la liquidez de una empresa y conocer cuando requerirá de financiamiento.

Para la elaboración del flujo de caja se debe considerar la siguiente estructura:

Saldo Inicial: el valor de caja que se mantiene al término del periodo anterior.

Ingresos: son los valores estimados por las ventas de las actividades operacionales y no operacionales que percibe una empresa. Los ingresos pueden ser de las ventas al contado y el cobro de cartera o por las ventas de activos fijos e inversiones.

Egresos: se detalla las salidas de efectivos las cuales pueden ser por la compra de mercadería al contado por el pago a los proveedores, gastos administrativos, de venta.

Flujo de caja económico: es la diferencia entre el total de ingresos menos los egresos, donde se mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus deudas sin recurrir al financiamiento.

Financiamiento: aquí se refleja el financiamiento obtenido y los intereses que generan los préstamos.

Saldo del flujo de caja: Representa la liquidez de la empresa, constituyendo el saldo inicial del siguiente período.

ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS

Para la elaboración de los Estados Financieros Proyectados se debe considerar diversas estimaciones, los cuales deben ser analizados por la gerencia de la empresa, las estimaciones que se deben tener en cuenta son los presupuestos elaborados con la ayuda de todos los departamentos como por ejemplo el presupuesto de ventas, producción, cuentas por cobrar, materia prima, cuentas por pagar, flujo de caja entre otros. Con esta información se puede realizar la elaboración del Estado de Resultados Proyectados y el de Situación Financiera Proyectada.

Ventajas

Conocer los activos, pasivos y el patrimonio de la empresa en un periodo a corto plazo que sirve para la toma de decisiones anticipadas y medidas económicas acertadas.

Cumplir con los objetivos trazados a un corto plazo.

Desventajas

Se basan en estimaciones que están prestas a imprevistos y perjudican un análisis económico acertado.

Requiere de un compromiso por parte de todos los departamentos para que no exista variaciones y además debe haber un seguimiento y evaluación permanente.

Caso Práctico: La empresa de producción Machala s.a. al 31 de diciembre del 2016 tiene los siguientes saldos:

- Capital social, lo mínimo que indica la superintendencia
- Aporte para futuros capitalizaciones \$ 35.000,00
- Inversión en bono en el banco Machala \$ 180.000,00 a 90 días. se retira en la fecha indicada
- Cuentas por pagar, luz \$ 850,00, teléfono \$ 950,00, agua \$ 275,00, imprenta \$ 280,00

- Hipoteca a corto plazo \$ 19.000,00
- Terrenos \$ 55.200,00
- Maquinaria y equipo \$ 312.200,00, depreciación acumulada \$ 7.320,00 Inv. Materia Prima \$ 5.700,00
- Cuentas por cobrar \$ 47.000,00 el 50% a 30 días, 20% a 60 días y 30% a 90 días.

- Herramientas \$ 11.800,00
- Depreciación acumulada \$ 750,00
- Edificios \$ 645.000,00
- Depreciación acumulada \$ 2.950,00
- Fondo Rotativo \$ 2.100,00
- Caja chica \$ 800,00
- Saldo en banco \$ 6.580,00
- Muebles y enseres \$ 18.700,00
- Depreciación acumulada \$ 1.870,00
- Hipoteca por pagar al banco Machala 5 años plazo \$ 80.000,00
- Vehículo \$ 78.000,00
- Depreciación acumulada \$ 3.750,00

- Proveedores por pagar \$ 25.600,00 al 20% a 30 días, al 30% a 60 días, 50% a 90 días.
- Caja General \$ 1.000,00
- PYG 2013
- La diferencia representa la utilidad o pérdida de ejercicios anteriores.

TABLA 1 Estado de Situación financiera

MACHALA S.A. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 DOLARES			
ACTIVOS			PASIVO
ACTIVO CORRIENTE		243.180,00	PASIVO CORRIENTE
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO		190.480,00	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR
Caja chica	800,00		Cuentas por pagar
Caja General	1.000,00		Proveedores por pagar
Fondo rotativo	2.100,00		Hipoteca por pagar corto plazo
Bancos	6.580,00		PASIVO NO CORRIENTE
CUENTAS POR COBRAR		47.000,00	Hipoteca por pagar Banco Machala
Cuentas por cobrar clientes	47.000,00		TOTAL PASIVO
INVENTARIO		5.700,00	
Inventario de materia prima	5.700,00		PATRIMONIO
INVERSIONES		180.000,00	CAPITAL SUSCRITO
Bonos de inversion	180.000,00		Capital
ACTIVO NO CORRIENTE		1.104.260,00	APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		1.104.260,00	Aporte de socios
Terrenos	55.200,00		RESULTADOS
Edificios	645.000,00		Utilidad de ejercicios anteriores
(-) Depreciacion acumulada de edificios	(2.950,00)		TOTAL PATRIMONIO
Vehiculo	78.000,00		
(-) Depreciacion acumulada de vehiculo	(3.750,00)		
Maquinaria y equipo	312.200,00		
(-) Depreciacion acumulada Maquinaria y equipo	(7.320,00)		
Muebles y enseres	18.700,00		
(-) Depreciacion acumulada muebles y enseres	(1.870,00)		
Herramientas	11.800,00		
(-) Depreciacion acumulada de herramientas	(750,00)		
TOTAL ACTIVO		1.347.440,00	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO
			1.347.440,00
	GERENTE		CONTADOR

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

Como se observa en la tabla No. 1 con los datos proporcionados se realiza el estado de situación financiera inicial cabe señalar que el ejercicio especifica que el capital es el estimado por la ley de compañías que para sociedades e un mínimo de \$800.

Se vendieron 62.500,00 unidades a razón de 38,70 c/u,

Se espera que las ventas para el 2017 sean más el 75.50%,

El precio de venta se incrementa en 28.75%

El Inv. Final representa un 5% de la venta del siguiente mes, Las ventas están distribuidos de la siguiente manera: Enero 9%; Febrero 8%; Marzo 8.5%; Abril 9.20%; Mayo 13%; Junio 11%; Julio 11%; Agosto 8.80%; Septiembre 12%; Octubre 11.5%; Noviembre 9.50%; diciembre 13.5%.

TABLA 2 Presupuesto de venta

MACHALAS.A.
CEDULA No. 1
PRESUPUESTO DE VENTA
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
Ventas esperadas en und.	9872	8775	9323	10091	14259	12066	12066	9653	13163	12614	10420	14808	137109
(*) precio de venta	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83	\$ 49,83
Total de ventas proyectadas	\$ 491.915,53	\$ 437.258,25	\$ 464.586,89	\$ 502.846,99	\$ 710.544,66	\$ 601.230,09	\$ 601.230,09	\$ 480.984,08	\$ 655.887,38	\$ 628.558,73	\$ 519.244,17	\$ 737.873,30	\$ 6.832.160,16

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

En la tabla no. 2 señala las ventas mensuales a realizarse considerando que las ventas del 2016 fueron de 62500 unidades con un incremento del 75.5% para el año 2017 el cual es el que se proyecta, además que el precio de venta proyectado tiene un incremento del 28.75% del año 2017.

El Inv. Final representa un 5% de la venta del siguiente mes, Las ventas están distribuidos de la siguiente manera: Enero 9%; Febrero 8%; Marzo 8.5%; Abril 9.20%; Mayo 13%; Junio 11%; Julio 11%; Agosto 8.80%; Septiembre 12%; Octubre 11.5%; Noviembre 9.50%; diciembre 13.5%.

TABLA 3 Presupuesto de producción

MACHALA S.A.
CEDULA No. 2
PRESUPUESTO DE PRODUCCION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
Presupuesto de und. A vender	9872	8775	9323	10091	14259	12066	12066	9653	13163	12614	10420	14808	137109
(+) Inv. Final de prod. Terminados	439	466	505	713	603	603	483	658	631	521	740	740	7102
Total de Necesidades	10311	9241	9828	10804	14863	12669	12548	10311	13793	13135	11161	15548	144212
(-) Inv. Inicial de prod. Terminados		439	466	505	713	603	603	483	658	631	521	740	6362
Unidades a producir	10311	8802	9362	10300	14150	12066	11945	9828	13135	12504	10640	14808	137850

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

El presupuesto de producción es aquel en el que consideramos los inventarios iniciales y finales de productos terminados más lo presupuestado para la ventas tal y como lo muestra la tabla no. 3 en lo que respecta al inventario final se considera el 5% de las ventas del próximo mes.

El costo de la materia prima \$ 9.50, Mano de obra directa \$ 3,10, Mano de obra indirecta \$ 2.95, Costos indirectos de fabricación \$ 4,15, Gastos operacionales \$2,20 de los cuales el 30% es gastos administrativos, el 65% de gastos de venta, el 5% de gastos financieros.

- La compra representa el 55.50% de las ventas
- Los gastos administrativos es el 12.50%, los gastos de venta es el 5.50, del total de ventas
- Los gastos financieros representan el 2,70% del valor de la compra.

TABLA 4 Presupuesto de costo de producción

MACHALA S.A.
CEDULA No. 3
PRESUPUESTO DE COSTO DE PRODUCCION
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Materia prima	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50	9,50
M.O.D.	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10	3,10
M.O.I.	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95	2,95
C.I.F.	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15	4,15
TOTAL COSTO PRODUCCION	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70	19,70
Gastos Administrativos	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66	0,66
Gastos de Venta	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43
Gastos Financieros	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20	2,20
GASTOS DE FABRICACION	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90	21,90
MARGEN DE UTILIDAD	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83	27,83
PVP	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73	49,73

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

Para conocer el costo de cada producto se debe considerar el valor de la materia prima, mano de obra directa e indirecta, costos indirectos de fabricación dándonos como resultado el costo de producción, adicional a esto para la elaboración de los productos se incurren con otras gastos como administrativos de venta y financieros que también deben considerarse dentro del costo de total de los productos, en la tabla no. 4 se detalla el valor de cada elemento del costo por unidad de producto dándonos como resultado el precio de costo \$21.90 se margina una utilidad de \$27.83, precio al público \$49.73.

TABLA 5 Presupuesto de ventas, costos, gastos y utilidad

MACHALA S.A.
CEDULA No. 4
PRESUPUESTO DE VENTAS, COSTOS, GASTOS Y UTILIDAD
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL
VENTAS	490.928,34	436.380,75	463.654,55	501.837,86	709.118,72	600.023,53	600.023,53	480.018,83	654.571,13	627.297,33	518.202,14	736.392,52	6.818.449,22
Materia prima	97.950,94	83.623,01	88.937,37	97.845,73	134.422,03	114.623,44	113.477,20	93.366,00	124.783,24	118.791,56	101.077,03	140.674,22	1.309.572,77
M.O.D.	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	383.555,25
M.O.I.	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	364.996,13
C.I.F.	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	513.469,13
TOTAL COSTO PRODUCCION	203.119,31	188.791,38	194.105,74	203.015,11	239.590,41	219.791,81	218.645,58	198.534,38	229.951,62	223.959,94	206.245,41	245.842,59	2.571.593,27
Gastos Administrativos	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	81.660,15
Gastos de Venta	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	176.990,33
Gastos Financieros	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	13.610,03
TOTAL DE GASTOS OPERACIONALES	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	22.683,38	272.200,50
GASTOS DE FABRICACION	225.802,69	211.474,76	216.789,12	225.698,48	262.273,78	242.475,19	241.328,95	221.217,75	252.634,99	246.643,31	228.928,78	268.525,97	2.843.793,77
UTILIDAD	265.125,66	224.905,99	246.865,43	276.139,38	446.844,94	357.548,34	358.694,58	258.801,08	401.936,13	380.654,02	289.273,36	467.866,55	3.974.655,45

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

En la tabla no. 5 se detalla el valor de cada elemento del costo por el valor total de la producción dando como resultado unas ventas proyectadas de \$6818449.22 durante el 2017, gastos de fabricación de \$2843793.77 estimando una utilidad de \$3974655.45, cabe señalar que posteriormente se realiza el estado de resultados proyectados donde se especifica estos gastos y otros adicionales.

TABLA 6 Presupuesto de ingresos de caja

CEDULA No. 5
PRESUPUESTO DE INGRESO A CAJA
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
cobro 50%	245.464,17	218.190,38	231.827,27	250.918,93	354.539,36	300.011,77	300.011,77	240.009,41	327.285,56	313.648,66	259.101,07	368.196,26	3.409.224,61

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

Lo que detalla la Tabla 6. Son los ingresos por el cobro de las ventas que corresponden al 50%, este dato es de suma importancia para la elaboración del flujo de caja el valor anual a recibir es de \$3409224.61.

TABLA 7 Presupuesto de cuentas por cobrar

CEDULA No. 6
PRESUPUESTO DE CUENTAS POR COBRAR
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
Cobro 30%		147.278,50	130.914,23	139.096,36	150.551,36	212.735,62	180.007,06	180.007,06	144.005,65	196.371,34	188.189,20	155.460,64	1.824.617,01
Cobro 20%			98.185,67	87.276,15	92.730,91	100.367,57	141.823,74	120.004,71	120.004,71	96.003,77	130.914,23	125.459,47	1.112.770,91
Total	-	147.278,50	229.099,89	226.372,51	243.282,27	313.103,19	321.830,80	300.011,77	264.010,35	292.375,10	319.103,42	280.920,11	2.937.387,92

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

La política de la empresa es otorgar crédito a 60 y 90 días por lo cual se realiza el presupuesto de cuentas por cobrar tal como lo detalla la tabla 7, considerando estos cobros como un ingreso a caja, valores que son considerados en el flujo de efectivo.

Las ventas se realizan a crédito.

TABLA 8 Presupuesto de egresos de caja

CEDULA No. 6
PRESUPUESTO DE CUENTAS POR COBRAR
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
Cobro 30%		147.278,50	130.914,23	139.096,36	150.551,36	212.735,62	180.007,06	180.007,06	144.005,65	196.371,34	188.189,20	155.460,64	1.824.617,01
Cobro 20%			98.185,67	87.276,15	92.730,91	100.367,57	141.823,74	120.004,71	120.004,71	96.003,77	130.914,23	125.459,47	1.112.770,91
Total	-	147.278,50	229.099,89	226.372,51	243.282,27	313.103,19	321.830,80	300.011,77	264.010,35	292.375,10	319.103,42	280.920,11	2.937.387,92

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

La compra de materia prima se la realiza a crédito cancelando a los proveedores el 20% del total de la compra, para lo cual es necesario realizar el presupuesto de egresos donde se considera los desembolsos de efectivo por concepto de pago a proveedores como lo muestra la tabla no. 8, para poder realizar este pronóstico se requiere conocer los proveedores frecuentes y la política de crédito que ofertan a la empresa.

TABLA 9 Presupuesto de proveedores por pagar

CEDULA No. 8
PRESUPUESTO DE PROVEEDORES POR PAGAR
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
Pago proveedores 30%		29.385,28	25.086,90	26.681,21	29.354,02	40.326,61	34.387,03	34.043,16	28.009,80	37.434,97	35.637,47	30.323,11	350.669,57
Pago Proveedores 50%			48.975,47	42.294,95	43.357,82	45.139,70	52.454,76	48.485,04	48.265,79	44.243,55	50.527,00	49.328,66	473.082,74
Total	-	29.385,28	74.062,37	68.976,16	72.711,84	85.466,31	86.841,79	82.528,20	76.275,59	81.678,52	86.164,47	79.651,77	823.752,30

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

Además debe realizarse un pronóstico de las cuentas por cobrar de acuerdo al convenio de crédito de cada proveedor como lo muestra en la tabla No. 8 se ha considerado el 80% del valor restante de las compras realizadas mensualmente.

En el mes de Abril se vendió una maquinaria que se lo adquiere en \$ 48.000,00 tiene una depreciación acumulada de \$ 1.240,00 al 65% del valor en libro.

TABLA 10 Venta de Maquinaria

CEDULA No. 9
VENTA DE MAQUINARIA
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
Venta de maquinaria				30.394,00									30.394,00

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

Las empresas pueden estimar la venta de un activo fijo durante el año próximo del ejercicio para esto es necesario considerar el valor actual en el mercado y estimar una pérdida o ganancia de la venta.

TABLA 11 Asiento contable venta de activo fijo

MACHALA S.A.			
DIARIO GENERAL			
FECHA	DETALLE	DEBE	HABER
01/04/2017	CAJA	30394,00	
	DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE MAQUINARIA Y EQUIPOS	1240,00	
	PÉRDIDA DE ACTIVO FIJO	16366,00	
	MAQUINARIA Y EQUIPO		48000,00
	SUMAN	48000,00	48000,00

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

El valor de la depreciación de activo fijo se debe considerar al realizar el asiento contable de la venta, en la tabla No. 11 nos muestra que el valor del bien al inicio de su vida es de \$48000, sin embargo el valor en libros es de \$46760 valor menos la depreciación acumulada, en esta transacción de venta se estima una pérdida de \$16366.

TABLA 12 Flujo de caja

CEDULA No. 10
FLUJO DE CAJA
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE 2017

DETALLE	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	TOTAL ANUAL
INGRESOS													
VENTAS AL CONTADO	245.464,17	218.190,38	231.827,27	250.918,93	354.599,36	300.011,77	300.011,77	240.009,41	327.285,56	313.648,66	259.101,07	368.196,26	3.409.224,61
CUENTAS POR COBRAR	-	147.278,50	229.099,89	226.372,51	243.282,27	313.103,19	321.830,80	300.011,77	264.010,35	292.375,10	319.103,42	280.920,11	2.937.387,92
BONOS DE INVERSION			180.000,00										180.000,00
VENTA DE ACTIVOS				30.394,00									30.394,00
TOTAL DE INGRESOS	245.464,17	365.468,88	640.927,17	507.685,45	597.881,63	613.114,95	621.842,57	540.021,18	591.295,92	606.023,77	578.204,49	649.116,37	6.557.006,53
EGRESOS													
COMPRAS AL CONTADO	19.590,19	16.724,60	17.787,47	19.589,35	26.884,41	22.924,69	22.695,44	18.673,20	24.956,65	23.758,31	20.215,41	28.134,84	261.914,55
PROVEEDORES POR PAGAR	-	29.385,28	74.062,37	68.976,16	72.711,84	85.466,31	86.841,79	82.538,20	76.275,59	81.678,52	86.164,47	79.651,77	823.752,30
M.O.D.	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	31.962,94	383.555,25
M.O.J.	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	30.416,34	364.996,13
C.I.F.	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	42.789,09	513.469,13
Gastos Administrativos	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	6.805,01	81.660,15
Gastos de Venta	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	14.744,19	176.930,33
Gastos Financieros	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	1.134,17	13.610,03
TOTAL EGRESOS	147.441,94	173.961,63	219.701,59	216.397,26	227.448,00	236.242,74	237.388,98	229.063,15	229.083,99	233.288,59	234.231,62	235.638,37	2.619.887,86
DIFERENCIA	98.022,23	191.507,25	421.225,57	291.288,19	370.393,63	376.872,21	384.453,59	310.958,03	362.211,93	372.735,18	343.972,87	413.478,00	3.937.118,68
SALDO ANTERIOR	1.000,00	99.022,23	290.529,48	711.755,05	1.003.043,24	1.373.436,87	1.750.309,08	2.134.762,67	2.445.720,70	2.807.932,62	3.180.667,81	3.524.640,68	1.000,00
SALDO ACTUAL	99.022,23	290.529,48	711.755,05	1.003.043,24	1.373.436,87	1.750.309,08	2.134.762,67	2.445.720,70	2.807.932,62	3.180.667,81	3.524.640,68	3.938.118,68	3.938.118,68

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

TABLA 13 Estado de Resultados proyectado

MACHALA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADOS
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
EN USD

INGRESOS OPERACIONALES		
VENTAS		6.818.449,22
(-) Costos de productos vendidos		2.571.593,27
(=) Utilidad bruta en ventas		4.246.855,95
EGRESOS OPERACIONALES		
(-) Gastos operacionales		341.473,81
Gastos de administracion	81.660,15	
Gastos de ventas	176.930,33	
Depreciacion de edificio	32.250,00	
Depreciacion de vehiculo	15.600,00	
Depreciacion Maquinaria y equi	27.620,00	
Depreciacion de muebles y ense	6.233,33	
Depreciacion de herramientas	1.180,00	
(-) Gastos no operacionales		13.610,03
Gastos financieros	13.610,03	
EGRESOS NO OPERACIONALES		16.366,00
(-) Perdida venta de activo fijo	16.366,00	
Utilidad Operacional		3.875.406,11
15% participacion a trabajadores		581.310,92
Utilidad antes de impuestos		3.294.095,20
22% Impuesto a la renta		724.700,94
Utilidad del ejercicio		2.569.394,25
GERENTE		CONTADOR

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

TABLA 14 Estado financiero proyectado

MACHALA S.A.				
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017				
DOLARES				
ACTIVOS			PASIVO	
ACTIVO CORRIENTE		4.472.135,36	PASIVO CORRIENTE	1.576.872,78
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	3.947.598,68		CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	1.576.872,78
Caja chica	800,00		Cuentas por pagar	2.355,00
Caja General	3.938.118,68		Proveedores por pagar	249.505,92
Fondo rotativo	2.100,00		Participacion trabajadores por pagar	58.1310,92
Bancos	6.580,00		Impuesto a la renta por pagar	724.700,94
CUENTAS POR COBRAR	518.836,69		Hipoteca por pagar corto plazo	19.000,00
Cuentas por cobrar clientes	518.836,69		PASIVO NO CORRIENTE	80.000,00
INVENTARIO	5.700,00		Hipoteca por pagar Banco Machala	80.000,00
Inventario de materia prima	5.700,00		TOTAL PASIVO	1.656.872,78
ACTIVO NO CORRIENTE		974.616,67	PATRIMONIO	
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	974.616,67		CAPITAL SUSCRITO	800,00
Terrenos	55.200,00		Capital	800,00
Edificios	645.000,00		APORTE PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES	35.000,00
(-) Depreciacion acumulada de edificios	(35.200,00)		Aporte de socios	35.000,00
Vehiculo	78.000,00		RESULTADOS	3.754.079,25
(-) Depreciacion acumulada de vehiculo	(19.350,00)		Utilidad de ejercicios anteriores	1.184.685,00
Maquinaria y equipo	264.200,00		Utilidad de l ejercicio	2.569.394,25
(-) Depreciacion acumulada Maquinaria y equipo	(33.700,00)		TOTAL PATRIMONIO	3.789.879,25
Muebles y enseres	18.700,00			
(-) Depreciacion acumulada muebles y enseres	(8.109,33)			
Herramientas	11.800,00			
(-) Depreciacion acumulada de herramientas	(1.990,00)			
TOTAL ACTIVO		5.446.752,03	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	5.446.752,03

GERENTE

CONTADOR

Fuente: Elaborado por Mirian Suarez

Las Tabla 13 y 14 nos muestran los estados financieros proyectados para lo cual se toma en consideración todos los presupuestos realizados con ayuda de cada departamento, se considera a la empresa Machala S.A. una empresa solvente y rentable que durante este período proyectado no requiere financiamiento externo y mantiene un saldo en caja el cual puede ser invertido para obtener mayor ingreso para la empresa.

CONCLUSIÓN

Después de haber realizado el ejercicio práctico de la empresa Machala S.A. se ha llegado a las siguientes conclusiones:

Para la elaboración de los estados financieros proyectados es necesario realizar el diferente presupuesto como es el de ventas, de producción, costos de producción, ingresos de caja, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, y el flujo de caja, los cuales permiten la planeación de los recursos de una manera óptima con la finalidad de cumplir con los objetivos de la empresa.

La función del flujo de caja es mostrar los ingresos monetarios que va a tener una entidad en un corto plazo al igual que los egresos, esta herramienta permite a los empresarios conocer si en algún momento se requiere recurrir al financiamiento para poder seguir operando.

El presupuestar se torna indispensable para poder realizar un análisis financiero considerando saldos anteriores y proyectando ingresos futuros, el resultado permitirá tomar las decisiones más acertadas que buscan el crecimiento de la organización.

Finalmente se ha logrado cubrir en su totalidad el objetivo propuesto en esta investigación, mediante la elaboración de los diferentes presupuesto se ha elaborado el Estado de resultados proyectado y el Balance Financiero Proyectado, permitiéndole los administradores optimizar recursos e invertir de la manera adecuada.

BIBLIOGRAFÍA

- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo de las empresas. *Scielo*, 54-57.
- Arango, J., Giraldo, J., & Castrillón, O. (2013). Gestión de compras e inventarios a partir de pronósticos Holt-Winters y diferenciación de nivel de. *Redalyc*, 743-747.
- Canto, F., Palacín, M., & di Pietro, F. (2016). Efectos del ciclo económico en el crédito comercial: el caso de la pyme española. *Redalyc*, 55-62.
- Castiblanco, F. (2016). Valor de uso de un activo o unidad generadora de efectivo bajo incertidumbre: el flujo de efectivo esperado mediante metodología borrosa. *Scielo*, 449-465.
- Causado, E. (2015). Modelo de inventarios para control económico de pedidos en empresa comercializadora de alimentos. *Redalyc*, 163-177. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=75045730012>
- Durán, E. (2011). Presupuestación bajo incertidumbre. *Scielo*, 309-326.
- Escobar, G. (2014). Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios de Risaralda, 2002-2011. *Scielo*, 141-158.
- Especializada, R. d. (19 de 11 de 2017). *ASESOR EMPRESARIAL*. Obtenido de *ASESOR EMPRESARIAL: 4* www.asesorempresarial.com
- Frezatti, F., Beck, F., & Orestes da Silva, J. (2013). Percepciones Sobre la Creación de Reservas Presupuestarias en Proceso Presupuestario Participativo. *Revista de Educação e Pesquisa em Contabilidade*, 336-355.
- Gutiérrez, V., & Vidal, C. (2008). Modelos de Gestión de Inventarios en Cadenas de Abastecimiento: Revisión de la Literatura. *Redalyc*, 134-149. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=43004313>
- Manrique, L. (2014). Comportamiento de compra organizacional, una exploración del estado actual. *Redalyc*, 113-130. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=194232138009>
- Mavila, D., & Polar, E. (2005). FLUJO DE CAJA Y TASA DE CORTE PARA LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN. *Scielo*, 23-27.
- Yepes, D., & Restrepo, D. (2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías. *Scielo*, 243-276.