

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, PARA LA  
INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS**

**LIC. EDWING ERNESTO RAMOS ROSALES**

**GUATEMALA, AGOSTO DE 2014**

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO  
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

**MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, PARA LA  
INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS**

Informe final de tesis para la obtención del Grado de Maestría en Ciencias, con base en el Normativo de Tesis, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, en el punto séptimo inciso 7.2 del acta 5-2005 de la sesión celebrada el veintidós de febrero de 2005, actualizado y aprobado por Junta Directiva en el numeral 6.1 punto SEXTO del acta 15-2009 de la sesión celebrada 14 de julio de 2009.

Asesor de Tesis

**MSc. HUGO RAFAEL LÓPEZ GUERRA**

Autor:

**LIC. EDWING ERNESTO RAMOS ROSALES**

**GUATEMALA, AGOSTO DE 2014**

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS**  
**HONORABLE JUNTA DIRECTIVA**

Decano: Lic. José Rolando Secaida Morales  
Secretario: Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales  
Vocal I: Lic. Luis Antonio Suarez Roldán  
Vocal II: Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez  
Vocal III: Lic. Juan Antonio Gómez Monterroso  
Vocal IV: P.C. Oliver Augusto Carrera Leal  
Vocal V: P.C. Walter Obdulio Chiguichón Boror

**JURADO EXAMINADOR QUE PRACTICÓ**  
**EL EXAMEN GENERAL DE TESIS SEGÚN**  
**EL ACTA CORRESPONDIENTE**

Presidente: MSc. Juan Carlos González Meneses  
Secretario: MSc. Ricardo Alfredo Girón Solórzano  
Vocal I: MSc. Otto René Burgos Ruiz

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS  
DE GUATEMALA



FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONOMICAS

Edificio "S-8"  
Ciudad Universitaria, Zona 12  
Guatemala, Centroamérica

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS.  
GUATEMALA, VEINTIDOS DE JULIO DE DOS MIL CATORCE.

Con base en el Punto QUINTO, inciso 5.1, subinciso 5.1.2 del Acta 11-2014 de la sesión celebrada por la Junta Directiva de la Facultad el 10 de julio de 2014, se conoció el Acta Escuela de Estudios de Postgrado No. 22-2014 de aprobación del Examen Privado de Tesis, de fecha 16 de mayo de 2014 y el trabajo de Tesis de Maestría en Administración Financiera, denominado: "MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, PARA LA INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS", que para su graduación profesional presentó el Licenciado EDWING ERNESTO RAMOS ROSALES, autorizándose su impresión.

Atentamente,

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

LIC. CARLO ROBERTO CABRERA MORALES  
SECRETARIO



LIC. JOSE ROLANDO SECAIDA MORALES  
DECANO



Smp.

Ingrid  
RAMOS





## ACTA No. 22-2014

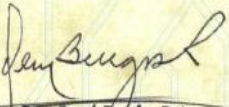
En la Sala de Reuniones de la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de San Carlos de Guatemala del Edificio S-11, nos reunimos los infrascritos miembros del Jurado Examinador, el **16 de mayo** de 2014, a las **18:00** horas para practicar el **EXAMEN GENERAL DE TESIS** del Licenciado **Edwing Ernesto Ramos Rosales**, carné No. **100016053**, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Administración Financiera. El examen se realizó de acuerdo con el normativo de Tesis, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas en el numeral 6.1, Punto SEXTO del Acta 15-2009 de la sesión celebrada el 14 de julio de 2009.


Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado **"MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA, PARA LA INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS"**, dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue **APROBADO CON ENMIENDAS** con una nota promedio de **76** puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Se sugiere que el sustentante incorpore las enmiendas señaladas dentro de los 30 días hábiles siguientes.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los dieciséis días del mes de mayo del año dos mil catorce.

  
MSc. Juan Carlos González Meneses  
Presidente

  
MSc. Ricardo Alfredo Girón Solórzano  
Secretario

  
MSc. Otto René Burgós Ruiz  
Vocal I

  
Lic. Edwing Ernesto Ramos Rosales  
Postulante

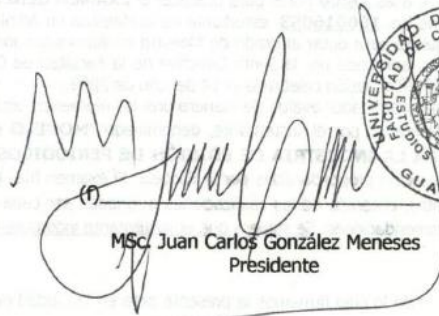


**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO**

## ADENDUM

El infrascrito Presidente del Jurado Examinador CERTIFICA que el estudiante Edwing Ernesto Ramos Rosales, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro examinador del Jurado.

Guatemala, 9 de junio de 2014.



MSc. Juan Carlos González Meneses  
Presidente

## **ACTO QUE DEDICO**

A Dios	Ser supremo que guía mis pasos y me ha dado todo para realizar mis sueños.
A mi esposa	Jessica Rivas, gracias por tu amor, cariño y comprensión.
A mi hijo	Andrés Sebastián, con especial cariño e inmenso amor.
A mis padres	Marco Tulio Ramos y María Luisa Rosales, les agradezco todo su cariño, esfuerzo y apoyo.
A mis hermanos y hermana	Maynor, Marco y Silvia, con mucho cariño.
A mis sobrinos	Con mucho cariño.
A mis familiares en general	Con mucho cariño y respeto.
Al asesor de tesis	MSc. Hugo Rafael López Guerra.
A mis compañeros de maestría	Ligia Rivas, Verónica Durán, Lucely Guzmán, Martha Pozuelos, Cástula Ruiz, Paul Soberanis, Alwin Paz, Edwin Pineda, Francisco Sologaistoa, Alpha Turcios y Manuel Poz.
A la Universidad de San Carlos de Guatemala	Casa máxima de estudios, a quien debo mi formación universitaria, por darme la oportunidad de obtener un título a nivel de postgrado.

## CONTENIDO

RESUMEN .....	i
INTRODUCCIÓN .....	ii
1. ANTECEDENTES .....	1
2. MARCO TEÓRICO.....	5
2.1 Conceptos relacionados a la Industria de Edición de Periódicos .....	5
2.2 Conceptos relacionados con Administración Financiera.....	9
2.3 Los Estados Financieros .....	14
2.4 Las Razones financieras.....	15
2.5 El presupuesto.....	18
2.6 Otros conceptos .....	19
3. METODOLOGÍA .....	21
3.1 Objetivos .....	21
3.2 Justificación de la investigación .....	21
3.3 Definición del problema.....	21
3.4 Hipótesis.....	22
3.5 Diseño utilizado .....	22
3.6 Técnicas .....	23
4. CONTENIDO DEL MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PARA LA INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS.....	24
4.1 Porcentaje de utilidad esperado sobre la inversión .....	24
4.2 Determinación de políticas para la gestión financiera .....	24
4.3 Clasificación de información de ventas.....	28
4.4 Elaboración del Flujo de Caja .....	28
4.5 Identificación de costos fijos y variables y punto de equilibrio.....	29
4.6 Presupuesto de ingresos y egresos y de cuentas de balance .....	29
4.7 Estados Financieros .....	30



4.8 Control del presupuesto .....	30
4.9 Esquema teórico del modelo.....	30
5. APLICACIÓN DEL MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PARA LA INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS.....	32
5.1 Porcentaje de utilidad esperado sobre la inversión .....	32
5.2 Determinación de políticas para la Gestión Financiera .....	34
5.3 Clasificación de información de ventas.....	42
5.4 Elaboración del Flujo de Caja .....	46
5.5 Identificación de costos fijos y variables y punto de equilibrio.....	47
5.6 Presupuesto de ingresos y egresos y cuentas de balance .....	49
5.7 Estados Financieros .....	52
5.8 Control del presupuesto .....	52
CONCLUSIONES .....	56
RECOMENDACIONES.....	57
BIBLIOGRAFÍA .....	58
INDICE DE ESQUEMAS.....	60
INDICE DE CUADROS .....	61
INDICE DE GRÁFICAS .....	62

## RESUMEN

El trabajo de investigación se denomina “Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos”.

El problema planteado fue: ¿Cuáles son los beneficios de contar con un Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos?

La hipótesis que se formuló para resolver el problema planteado fue la siguiente: Contar con un Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos, en la ciudad de Guatemala, permite que las empresas que operan en dicha industria, cuenten con una guía que les permita dar el tratamiento adecuado a las diferentes operaciones relacionadas con la Gestión Financiera de dichas empresas.

Los resultados más importantes que se obtuvieron se pueden indicar los siguientes:

A través del desarrollo del modelo, se identificaron las principales operaciones relacionadas con la gestión del área financiera.

Se identificó que era necesario que se aprobaran por parte de la administración del periódico, las políticas para la gestión financiera.

Se elaboró un presupuesto para dar seguimiento a las metas establecidas por la administración del periódico.

Se estableció la necesidad de implementar un plan de retroalimentación de las variaciones, para informar oportunamente a la administración la situación del cumplimiento de las metas presupuestarias.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo presenta un Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición Periódicos.

Para poner en contexto, se presentan los antecedentes de la investigación en los cuales se indican los conceptos relacionados a la Industria de Edición de Periódicos, así como de los conceptos de la gestión financiera.

En el Marco Teórico se presenta los conceptos que sirvieron de base para realizar la investigación.

La Metodología utilizada describe el planteamiento del problema y la hipótesis, así como las herramientas utilizadas para el desarrollo del trabajo.

En el capítulo número cuatro, se presenta el esquema a utilizar para el desarrollo del desarrollo del modelo.

En el capítulo cinco, se presenta el desarrollo del modelo, el cual se dividió en tres fases, las cuales se describen a continuación:

Primera fase, contempla la identificación de las operaciones financieras significativas, la determinación de las políticas para la gestión financiera (de administración de efectivo, capital de trabajo, cuentas por cobrar y por pagar, de inversión y de dividendos). Así como la clasificación de las ventas, elaboración del Flujo de Caja, determinación de los costos fijos y variables y el Punto de Equilibrio.

La segunda fase corresponde a la elaboración del presupuesto, que contendrá la estimación realizada por la administración de la utilidad y del nivel de las cuentas de balance.

La tercera fase corresponde a la comparación del presupuesto contra los estados financieros del periódico y la identificación y retroalimentación a la administración de las principales diferencias observadas.

Por último se presentan las conclusiones y recomendaciones derivadas del trabajo realizado.

## 1. ANTECEDENTES

En este capítulo se presentan los antecedentes relacionados con el trabajo de investigación, se incluye la reseña histórica de los conceptos relacionados con la Industria de Edición de Periódicos, así como de los temas que se utilizaron en el desarrollo del Modelo para la Gestión de la Administración Financiera.

Los conceptos relacionados con la Industria de Edición de Periódicos se describen a continuación:

“La comunicación, es el medio por el cual se transmiten las ideas de una entidad a otra, puede ser oral o escrita, la comunicación escrita tuvo su origen en Mesopotamia, hace más de 5,000 años. La comunicación generalmente tiene un emisor, un mensaje y un receptor, necesitan un canal para la transmisión del mensaje, así como un código para su interpretación. La industria de edición de periódicos utiliza la comunicación escrita, a través en los siguientes inventos: El papel, la tinta, la imprenta, las computadoras” (Wikipedia 2014).

“Uno de los primeros periódicos que se tiene conocimiento se publicó en la República Romana en el año 59 A. C., se hizo circular una lista de eventos cotidianos, denominada Acta Diurna. En el año 713 D. C. hubo una publicación del gobierno imperial chino conocida como Kaiyuan Za Bao” (Wikipedia 2014).

“El papel surgió por la necesidad del hombre de comunicar sus ideas, en la antigüedad se pintaban cavernas, se esculpían piedras, los antiguos egipcios utilizaron el papiro un vegetal muy abundante que encontraban en la ribera del río Nilo, sobre el cual se podía escribir, posteriormente los griegos perfeccionaron el pergamino, los chinos inventaron el papel, utilizando como materia prima residuos de seda, la paja del arroz, el cáñamo e incluso el algodón” (Wikipedia 2014).

“La tinta es un líquido que contiene varios pigmentos o colorantes utilizados para colorear una superficie, en la antigua China por el año 400 A. C. se conocía la tinta la cual se utilizaba con pinceles o plumas de aves para escribir, estaba compuesta de polvo de humo negro y se mezclaba con goma. En la actualidad se utiliza la tinta en la industria de edición de periódicos, que en su mayoría proviene de derivados del petróleo. Cuando se utiliza una impresora, se utiliza la tinta almacenada en cartuchos, que son dispositivos que la contienen” (Wikipedia 2014).

“La imprenta, es una máquina que permite la reproducción de textos e imágenes sobre papel. Los registros de la primer imprenta pueden enmarcarse en la antigua Roma entre los años 440 y 430 A. C. donde se utilizaron sellos sobre piedras de arcilla. En China por el año 1041 de nuestra era, se

inventó un sistema de imprenta móvil a base de complejas piezas de porcelana en la que se tallaban los caracteres. En el antiguo reino de Koryo, actual Corea en el año 1234 de nuestra era se mejoró la tecnología china, utilizando metal. La imprenta moderna fue creada de la mano de Johannes Gutenberg en el año de 1440” (Wikipedia 2014).

También se utiliza la impresora, que es un dispositivo periférico de la computadora, que permite reproducir una gran variedad de textos, gráficos o documentos de texto, almacenados en dicha computadora, imprimiéndolos en medios físicos, regularmente en papel, utilizando cartuchos de tinta.

La computadora es una máquina electrónica que recibe y procesa datos conforme programas informáticos diseñados para su funcionamiento. En la industria de edición de periódicos, se utiliza para editar imágenes, textos y documentos.

Con los avances tecnológicos en la industria de edición de periódicos, se utiliza la computadora para digitalizar la información impresa, para luego ser enviada a una página de internet propiedad del periódico, en la cual se puede consultar la edición en formato digital.

Los conceptos relacionados con el desarrollo del Modelo Para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos son los siguientes:

“La Administración Financiera esencialmente es una combinación de contabilidad y economía. En primer lugar, los gerentes financieros utilizan la información contable, balances generales, estados de resultados, etc., con el fin de analizar, planear y distribuir recursos financieros para las empresas. En segunda instancia, ellos emplean los principios económicos como guía para la toma de decisiones financieras que favorezcan los intereses de la organización” (Timothy J. Gallagher).

“El papel del gerente financiero es medir el desempeño de una compañía, determinar cuáles serán las consecuencias financieras si ésta mantiene su curso actual o lo modifica, y recomiendan la manera como la firma debe de utilizar sus activos” (Gallagher 2001).

“El capital de trabajo, es la suma de todos los activos circulantes, incluido el efectivo, los títulos valores comercializables, las cuentas por cobrar netas, el inventario y los gastos prepagados” (Gallagher 2001).

“El capital de trabajo cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. En su función

financiera se incluye lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes respectivamente, garantizando la solvencia” (Gallagher 2001).

“La política de capital de trabajo se refiere a las políticas básicas de la empresa en cuanto a los niveles de que se requieren de cada categoría de activos circulantes y la forma en que se financiarán”. (Besley et al. 2011).

“La liquidez de una empresa es tan importante como su solidez financiera. Sin embargo, el lograr un flujo de caja positivo y estable, no es tarea fácil. Se requiere de un análisis financiero ágil y efectivo por parte de la administración” (Besley et al. 2011).

“En finanzas y en economía se entiende por flujo de caja o flujo de fondos (en inglés cash flow) los flujos de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado. El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa. (Wikipedia 2014)”.

“El flujo de efectivo permite lo siguiente:

- a) Tomar la decisión del mejor mecanismo de inversión a corto plazo cuando exista un excedente de efectivo.
- b) Tomar las medidas de necesarias para definir la fuente de fondeo cuando exista un faltante de efectivo como puede ser el manejar recursos del propietario, o en su caso iniciar los trámites necesarios para obtener préstamos que cubran dicho faltante y permitan la operación continua de la empresa.
- c) Determinar cuándo y en qué cantidad se deben de pagar los préstamos adquiridos.
- d) Establecer cuándo efectuar desembolsos importantes de dinero para mantener en operación a la empresa.
- e) Estimar de cuanto se puede disponer para pagar prestaciones adicionales a los empleados como son el aguinaldo, vacaciones, reparto de utilidades, etcétera.
- f) Analizar con cuanto efectivo se puede disponer para asuntos personales sin que afecte el funcionamiento normal de la empresa”. (Gestiopolis 2014).

Los estados financieros presentan cuál es la posición financiera, los resultados de las operaciones y la información pertinente sobre los cobros y pagos en efectivo de una entidad durante un período contable.

La finalidad de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil para una amplia variedad de interesados o usuarios para la toma de decisiones basadas en dicha información.

Para cumplir con dichos objetivos los estados financieros, suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- a) Activos;
- b) Pasivos;
- c) Patrimonio neto;
- d) Gastos e ingresos;
- e) Otros cambios en el patrimonio neto
- f) Flujo de efectivo

Un juego completo de estados financieros comprende:

- a) Un Estado de Situación Financiera o Balance General;
- b) Un Estado de Resultados;
- c) Un Estado de Flujo de Efectivo;
- d) Notas a los Estados Financieros.

“Las razones financieras son números que expresan el valor de una variable financiera con relación a otra. Las razones financieras básicas son: de rentabilidad, de liquidez, de deuda, uso de activos y valor de mercado” (Gallagher 2001).

“El análisis del punto de equilibrio (conocido también como análisis de costo, volumen y utilidades), considera la relación entre ventas, los costos de operación fijos y variables, y las EBIT (ingreso de operación) de la empresa en varios niveles de unidades vendidas” (Moyer et al. 2005).

“Por último, el presupuesto es la estimación programada, de manera sistemática, de las condiciones de operación y de los resultados a obtener por un organismo en un período determinado” (Del Río González 1972).

## **2. MARCO TEÓRICO**

### **2.1 Conceptos relacionados a la Industria de Edición de Periódicos**

A continuación se presentan los conceptos relacionados con la Industria de Edición de Periódicos.

#### **2.1.1 Definición de industria**

“La industria es el conjunto de procesos y actividades que tienen como finalidad transformar las materias primas en productos elaborados o semielaborados. Además de materias primas, para su desarrollo, la industria necesita maquinaria y recursos humanos organizados habitualmente en empresas” (Wikipedia, 2014).

#### **2.1.2 Tipos de industrias**

Existen diferentes tipos de industrias, según sean los productos que fabrican. Por ejemplo, la industria de edición de periódicos, produce las publicaciones periódicas conocidas comúnmente como “periódicos”.

#### **2.1.3 Los medios de comunicación**

Los medios de comunicación son el canal que utilizan las personas para comunicar diferentes aspectos de la vida cotidiana, tales como noticias, venta de artículos diversos, comunicaciones oficiales del gobierno, etc.

#### **2.1.4 Tipos de medios de comunicación**

Los medios de comunicación pueden ser escritos, visuales y auditivos. Dentro de los escritos, están los periódicos y las revistas. Los visuales están representados principalmente por la televisión, las pancartas publicitarias de todo tipo. En los medios auditivos se encuentran la radio. Así mismo existen combinaciones entre medios visuales y auditivos, tales como Internet.

#### **2.1.5 La prensa escrita**

Es el conjunto de publicaciones impresas en papel o en formato digital, que se diferencian en función de su periodicidad, que puede ser diaria, semanal, quincenal, mensual, o anual. Pueden ser de tipo gratuito o con valor económico.

#### **2.1.6 Tipos de periódicos**

Algunos formatos de publicaciones de prensa escrita son los periódicos, los boletines, la revista, y los panfletos.



### **2.1.7 Las noticias**

Una noticia es un relato de un hecho concreto, considerando aspectos descriptivos de un suceso, tales como: ¿Qué ocurrió?, ¿A quién afectó?, ¿Cómo pasó?, ¿Cuándo pasó?, ¿Dónde sucedió?, ¿Por qué se hizo?

Las principales características de la noticia son: veracidad, objetividad, claridad, brevedad, actualidad, desenlace, etc.

Previo a imprimirse las noticias pasan por un filtro editorial, el cual se conoce como edición.

### **2.1.8 La industria de edición de periódicos**

La industria de periódicos, tiene como finalidad lograr la fusión de las noticias, ideas, comentarios así como de los anuncios en un formato para lectura, utilizando como medio de salida las materias primas (papel, tinta) y equipos como la computadora, la imprenta o la impresora.

### **2.1.9 Organización de las empresas de edición de periódicos**

Una empresa de edición de periódicos se organiza de la siguiente forma:

- **La Dirección General**

Tiene a su cargo la toma de decisiones con relación a la empresa.

- **Asesoría Jurídica**

Está a cargo de la asesoría en materia legal del periódico.

- **Administración**

Dentro de sus actividades se encuentra: comercialización, gestión de recursos humanos, publicidad, contabilidad.

- **Edición**

Se encarga de coordinar la edición del periódico, dentro de sus áreas se encuentra la redacción, edición y diseño.

- **Producción**

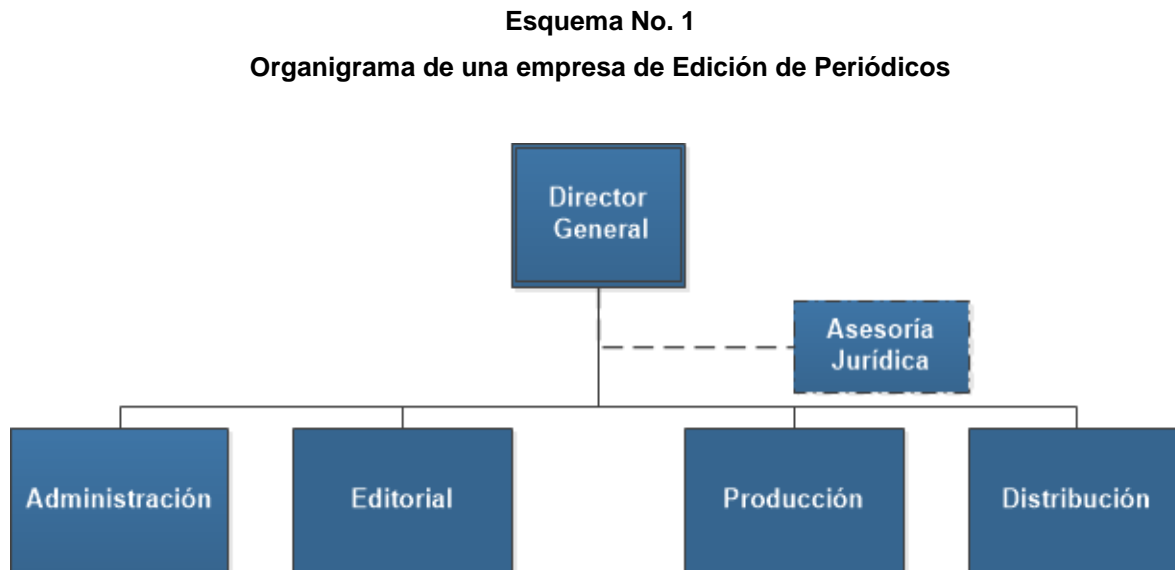
Tiene a su cargo imprimir los periódicos.

- **Área de distribución**

Desempeña la labor de distribución de los periódicos.

### 2.1.10 Organigrama de una empresa de edición de periódicos

A continuación se presenta un organigrama de una empresa de edición de periódicos.



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 2.1.11 Los periódicos en Guatemala

Los periódicos en Guatemala son vendidos por medio de suscripciones, generalmente por un año de duración, también se venden en puestos de venta en las calles de las ciudades y pueblos.

En la república de Guatemala funcionan varios periódicos a continuación se describen los principales:

#### Ediciones diarias

Entre los periódicos que tienen ediciones diarias se encuentran:

- **Diario de Centroamérica**

Es el medio de comunicación oficial de la República de Guatemala, fue fundado en 1880, página web [www.dca.gob.gt](http://www.dca.gob.gt)

- **Prensa Libre**

Fue fundado el 20 de agosto de 1951, página web. [www.prensalibre.com](http://www.prensalibre.com). Edición aproximada 130,000 ejemplares, circulación en toda la República de Guatemala.

- **Siglo.21**

Fue fundado el 01 de marzo de 1990, página web. [www.siglo.21.com.gt](http://www.siglo.21.com.gt)

- **La Hora**

Fundado en 1920, página web. [www.lahora.com.gt](http://www.lahora.com.gt).

- **Nuestro diario**

Fundado el 16 de enero de 1998, página web. [www.nuestrodiario.com](http://www.nuestrodiario.com)

- **Al día**

Versión digital puede consultarse en el siguiente enlace: [www.facebook.com/aldia.guatemala](http://www.facebook.com/aldia.guatemala)

- **Publinews**

Fue fundado el 06 de noviembre de 1996, página web. [www.publinews.gt](http://www.publinews.gt).

- **El periódico**

Fue fundado el 06 de noviembre de 1996, página web. [www.el periódico.com.gt](http://www.elperiodico.com.gt).

- **El Quetzalteco**

Fue fundado el 06 de noviembre de 1996, página web. [www.elquetzalteco.com.gt](http://www.elquetzalteco.com.gt).

### **Publicaciones semanales**

Entre los periódicos que tienen ediciones semanales se encuentran:

- **Periódico La Palabra**

Página web. [www.lapalabraguate.com](http://www.lapalabraguate.com)

### **Publicaciones quincenales**

Entre los periódicos que tienen ediciones quincenales se encuentran:

- **El Metropolitano**

Página web [www.elmetropolitano.com.gt](http://www.elmetropolitano.com.gt)

- **El Universitario**

Página web [www.eluniversitario.com.org](http://www.eluniversitario.com.org)

### **2.1.12 La cámara de Medios de Comunicación de Guatemala**

“La Cámara de Medios de Comunicación de Guatemala (CMCG), es una entidad civil, privada gremial, con fines sociales, culturales, de cooperación, de servicios y de defensa de los medios de comunicación de Guatemala, apolítica, no lucrativa, y sin ninguna distinción religiosa ni racial.

Los fines y objetivos de la cámara son: Propiciar la cooperación, solidaridad y fraternidad entre sus asociados, fomentando las relaciones comerciales; sociales y profesionales; entre los medios de comunicación social, sean o no asociados a la cámara, defender el derecho de libre empresa, comercio y expresión del pensamiento. Proteger los intereses de sus asociados, fomentando el desarrollo de los mismos. Velar y proteger en el ámbito de su competencia, el libre desenvolvimiento y desarrollo de los medios de comunicación social; basados en los principios éticos y cívicos. Cimentar las buenas relaciones entre sus asociados y los anunciantes, agencias de publicidad, publicistas y entidades a fines” (Cámara de Medios de Comunicación de Guatemala 2014).

#### **2.1.13 La Cámara Guatemalteca de Periodismo**

“Es una organización civil cuyo objetivo principal es defender la plena vigencia de la libertad de emisión del pensamiento y de la actividad informativa por cualquiera de los medios de difusión, siempre que no se falte al respeto a la vida o a la moral” (Cámara Guatemalteca de Periodismo 2014).

#### **2.1.14 La Asociación Mundial de Periódicos y Editores de Noticias**

“La misión de la organización es: “Ser el socio indispensable de los periódicos y de la industria periodística internacional en general, y de sus miembros en particular, en la defensa y la promoción de la libertad de prensa, el periodismo de calidad y la integridad editorial, fomentando al mismo tiempo el éxito empresarial y el desarrollo tecnológico”. (WAN-IFRA 2014)

### **2.2 Conceptos relacionados con Administración Financiera**

A continuación se presentan los conceptos relacionados con Administración Financiera:

#### **2.2.1 Administración financiera**

“La Administración Financiera esencialmente es una combinación de contabilidad y economía. Los gerentes financieros utilizan la información contable, balances generales, estados de resultados, con el fin de analizar, planear y distribuir recursos financieros para las empresas. Emplean los principios económicos como guía para la toma de decisiones financieras que favorezcan los intereses de la organización. En otras palabras, las finanzas constituyen un área de la economía que apoya en la información contable” (Gallagher et al. 2001).

#### **2.2.2 Administración financiera empresarial**

“La administración financiera se enfoca en las decisiones que las empresas toman respecto de sus flujos de efectivo. En consecuencia, la administración financiera es importante en cualquier tipo de empresas, sean públicas o privadas, que manejen servicios financieros o fabriquen productos. El tipo de tareas que abarca la gama de la administración financiera va desde tomar decisiones, como

ampliar la planta, hasta elegir qué tipos de títulos emitir para financiar tales ampliaciones” (Besley et al. 2011).

“Los gerentes de finanzas también tienen la responsabilidad de decidir los términos del crédito que podrán ofrecer a sus clientes, el tamaño del inventario que la empresa debe manejar, cuánto efectivo debe tener disponible, si es conveniente adquirir otras empresas (análisis de fusiones) y qué parte de las utilidades de la empresa se reinvertirá en el negocio y cuánto pagar como dividendos” (Besley et al. 2011).

### **2.2.3 ¿Qué son las finanzas?**

“Las finanzas conciernen a las decisiones que se toman en relación con el dinero o, con más exactitud, con los flujos de efectivo. Las decisiones financieras tienen que ver con cómo se recauda el dinero y cómo lo usan los gobiernos, empresas y los individuos. Con el fin de tomar decisiones financieras, se deben comprender tres conceptos generales, aunque razonables: si todo se mantiene igual 1) se prefiere más valor a menos 2) cuanto más pronto se reciba el efectivo, más valioso es, y 3) los activos con menos riesgo son más valiosos (preferidos) que los activos con más riesgo” (Besley et al. 2011).

### **2.2.4 Áreas generales de las finanzas**

“El estudio de las finanzas consiste en cuatro áreas interrelacionadas: (1) mercados e instituciones financieras (2) inversiones, (3) servicios financieros y (4) administración financiera” (Besley et al. 2011).

### **2.2.5 Mercados e instituciones financieras**

“Las instituciones financieras, que incluyen bancos, compañías de seguros, ahorro y préstamo y uniones de crédito, son parte integral del mercado de servicios financieros. El éxito de estas organizaciones demanda la comprensión de los factores que producen tasas de interés altas o bajas, de las regulaciones a las cuales dichas instituciones están sujetas y de los diferentes tipos de instrumentos financieros como hipotecas, préstamos para adquirir automóvil y certificados de depósito que las instituciones financieras ofrecen” (Besley et al. 2011).

### **2.2.6 Inversiones**

“Esta área de las finanzas se enfoca en las decisiones que toman las empresas y las personas cuando eligen los valores que conformarán sus portafolios de inversión. Las principales funciones del área de inversión son 1) determinar los valores, riesgos, y rendimientos asociados con tales activos financieros, como acciones y bonos, y 2) determinar la mezcla óptima que se debe manejar en un portafolio de inversiones” (Besley et al. 2011).

### **2.2.7 Servicios financieros**

“Los servicios financieros son las funciones que ofrecen las organizaciones que operan en el sector financiero. En general, tales organizaciones se dedican a la administración del dinero; las personas que trabajan en las mismas, por ejemplo bancos, compañías de seguros, casas de bolsa y otras empresas similares, ofrecen sus servicios con el fin de ayudar a las personas a determinar cómo invertir su dinero para lograr ciertas metas, como la compra de una casa, la planeación del retiro, estabilidad financiera y sustentabilidad, elaboración de presupuestos y actividades relacionadas. El sector de los servicios financieros es uno de los más grandes del mundo” (Besley et al. 2011).

### **2.2.8 El papel del gerente financiero**

Los gerentes financieros miden el desempeño de la compañía, determinan cuáles serán las consecuencias financieras si está mantiene su curso actual o lo modifica, y recomiendan la manera como la firma debe utilizar sus activos

### **2.2.9 Definición de capital de trabajo**

“El capital de trabajo se considera como aquellos recursos que requiere la empresa para poder operar. En este sentido el capital de trabajo es lo que comúnmente conocemos activo corriente. (Efectivo, inversiones a corto plazo, cartera e inventarios)” (Gerencie 2014).

“La empresa para poder operar, requiere de recursos para cubrir necesidades de insumos, materia prima, mano de obra, reposición de activos fijos, etc. Estos recursos deben estar disponibles a corto plazo para cubrir las necesidades de la empresa a tiempo” (Gerencie 2014).

### **2.2.10 Fuentes del capital de trabajo**

“El capital de trabajo es elemental para el funcionamiento de cualquier empresa por lo que es importante tener claro cuáles son sus fuentes para así lograr una mejor administración del capital de trabajo.

Las principales fuentes de capital de trabajo son el endeudamiento, las capitalizaciones y los resultados de las operaciones de la empresa.

El endeudamiento o financiación es una de las fuentes más comunes para adquirir capital de trabajo. La financiación se puede adquirir con entidades financieras o con proveedores o acreedores.

Es preferible obtener financiación con los proveedores que con los bancos, puesto que la financiación ofrecida por los proveedores suele tener un menor costo, aunque también un menor

plazo, pero con una adecuada rotación de cuentas por pagar se puede garantizar un buen acceso a capital de trabajo sin necesidad de incurrir en costos financieros.

La capitalización es una opción más económica de adquirir capital de trabajo, pero en algunos casos puede significar cierta pérdida de control de la empresa en la medida en que ingresen nuevos socios o algún socio adquiera mayor participación en virtud de la capitalización.

La capitalización se puede dar con la emisión de nuevas acciones o a través de la capitalización de utilidades, caso último en el cual no hay problemas ante una posible pérdida de control en la empresa.

La otra forma de obtener capital de trabajo es, a través del dinamismo de la empresa en sus operaciones. Esto es con el mejoramiento de los ingresos, de modo que se garantice un continuo flujo de efectivo.

Esta última fuente de capital de trabajo es quizás la más saludable porque ello implica a la vez dinamismo y crecimiento para la empresa. En la medida en que las ventas se incrementen, la empresa no solo logra hacerse a un flujo de capital de trabajo constante y progresivo, sino que en general puede alcanzar una gran solidez en todos los aspectos financieros” (Gerencie 2014).

### **2.2.11 Política de capital de trabajo**

“La política de capital de trabajo se refiere a las políticas básicas de la empresa en cuanto a los niveles que se requieren de cada categoría de activos circulantes y la forma en que se financiarán los activos” (Besley 2011).

“La política de capital de trabajo tiene que ver con las decisiones acerca de los activos y pasivos circulantes de una compañía: su composición, uso, y, particularmente, cómo su combinación influye en las características de riesgo y rendimiento de la compañía”. (Moyer et al. 2005)

“La administración del capital de trabajo es un proceso permanente que comprende numerosas operaciones y decisiones diarias que determinan:

- El nivel de activos circulantes de la empresa.
- Las proporciones de deuda a corto plazo y largo plazo que la compañía empleará para financiar sus activos.
- El nivel de inversión en cada tipo de activo circulante.
- Las fuentes y combinaciones específicas de crédito a corto plazo (pasivos circulantes a los que debe recurrir la compañía”. (Moyer et al. 2005)

### **2.2.12 Administración del efectivo**

“La determinación de la administración del efectivo es importante para atender los diferentes compromisos de una compañía, a continuación se indican los aspectos relacionados con dicha administración:

- Determinación del saldo óptimo de efectivo

Para determinar el saldo óptimo del efectivo se deberá establecer el valor suficiente de efectivo para atender los pagos cuando se necesite (saldo mínimo).

- Mantener justo el monto necesario de efectivo, de tal modo que la compañía pueda invertir fondos excedentes y producir los retornos (saldo máximo)” (Gallagher et al. 2001).

### **2.2.13 Cuentas por cobrar**

“La administración de cuentas por cobrar se refiere a las decisiones que una compañía, toma con respecto a sus políticas generales de crédito y cobranza, y a la evaluación que realiza de cada solicitante de crédito en particular.

Al elaborar una política óptima de crédito, los administradores financieros de una compañía deben analizar los beneficios y costos marginales asociados con los cambios en cada una de las siguientes variables:

- a) Normas de crédito
- b) Condiciones de crédito
- c) Procedimientos de cobranza” (Moyer et al. 2005).

### **2.2.14 Cuentas por pagar**

“Las empresas acostumbran hacer compras a crédito a otras empresas, registrando la deuda como una cuenta por pagar. Esta clase de financiamiento, que recibe el nombre de crédito comercial, es la categoría individual más grande de deuda a corto plazo, y representa alrededor del 40 por ciento del pasivo a corto plazo para la corporación no financiera promedio. El porcentaje es tanto mayor para las empresas más pequeñas, puesto que éstas con frecuencia no son aptas para el financiamiento de otras fuentes, dependen en gran medida del crédito comercial” (Besley et al. 2011).

### **2.2.15 Política de dividendos**

“Los dividendos son los pagos en efectivo que las corporaciones hacen a sus accionistas ordinarios. Los dividendos proporcionan el retorno que reciben los accionistas ordinarios de la empresa por el capital contable suministrado por ellos. Incluso, compañías que en la actualidad no



pagan dividendos reinvierten las utilidades generadas por la empresa. De esta forma, incrementan la capacidad de la compañía para pagar dividendos en el futuro” (Gallagher et al. 2001).

“La política de dividendos determina la distribución final de las utilidades de la empresa entre retención (es decir, reinversión) y pago de dividendos en efectivo a los accionistas” (Moyer et al. 2005).

## **2.3 Los Estados Financieros**

A continuación se presentan los conceptos relacionados con los estados financieros:

### **2.3.1 La Contabilidad**

Según el Colegio de Contadores Públicos y Auditores de Guatemala “La contabilidad es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuralmente información financiera expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertos eventos económicos identificables y cuantificables que le afecta, con el objeto de facilitar a los diversos interesados el tomar decisiones en relación con dicha entidad económica”.

### **2.3.2 Estados Financieros**

Los Estados Financieros presentan la posición financiera, los resultados de las operaciones y la información pertinente sobre los cobros y pagos de efectivo de una entidad durante un período determinado. La posición financiera es el resultado de restar los bienes y derechos de una entidad de sus obligaciones, añadido al capital que posee dicha entidad.

### **2.3.3 Finalidad de los Estados Financieros**

El objetivo de los Estados Financieros es el de presentar información acerca de la situación financiera de una entidad y de su desempeño, que sea útil para una variedad de interesados en dicha entidad, para la toma de decisiones.

Para cumplir con este objetivo, los estados financieros suministran información acerca de los siguientes elementos de la entidad:

- a) Activos;
- b) Pasivos;
- c) Patrimonio neto;
- d) Gastos e ingresos;
- e) Cambios en el patrimonio
- f) Flujos de efectivo.

### 2.3.4 Componentes de los Estados Financieros

Un juego completo de estados financieros comprende:

- El Estado de Situación Financiera o Balance General;
- El Estado de Resultados;
- El Estado de Cambios en el Patrimonio;
- El Estado de Flujo de Efectivo;
- Las Notas a los Estados Financieros.

## 2.4 Las razones financieras

Según (Gallagher et al. 2001), "las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es utilizar una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparaciones entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro grandes grupos a saber:

- ✓ Liquidez
- ✓ Endeudamiento
- ✓ Rentabilidad
- ✓ Cobertura".

### 2.4.1 Razones de liquidez

Las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores:

**Capital de trabajo neto.** Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. En la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo es mayor.

**Índice de solvencia.** Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa.

**Prueba ácida.** Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente. (Activo corriente – Inventarios)/pasivo corriente.

**Rotación de inventarios.** Indicador que mide cuanto tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios. Recordemos que los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad.

**Rotación de cartera.** Es el mismo indicador conocido como rotación de cuentas por cobrar que busca identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Las cuentas por cobrar son recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan costo de oportunidad.

**Rotación de cuentas por pagar.** Identifica el número de veces que en un periodo la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos (Compras anuales a crédito / Promedio de cuentas por pagar)

#### **2.4.2 Razones de endeudamiento**

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan están:

**Razón de endeudamiento.** Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.

**Razón pasivo capital.** Mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los financiados por terceros y se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable.

#### **2.4.3 Razones de rentabilidad**

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. Los indicadores más comunes son los siguientes:

**Margen bruto de utilidad.** Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias:  $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas}$ .

**Margen de utilidades operacionales.** Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.

**Margen neto de utilidades.** Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

**Rotación de activos.** Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activos se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de los activos. Este indicador se determina dividiendo las ventas totales entre activos totales.

**Rendimiento de la inversión.** Determina la rentabilidad obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos (Utilidad neta después de impuestos/activos totales).

**Rendimiento del capital común.** Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes.  $(\text{Utilidades netas después de impuestos} - \text{Dividendos preferentes}) / (\text{Capital contable} - \text{Capital preferente})$ .

**Utilidad por acción.** Indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa.  $(\text{Utilidad para acciones ordinarias}) / (\text{número de acciones ordinarias})$ .

#### 2.4.4 Razones de cobertura

Las razones de cobertura miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones o determinados cargos que pueden comprometer la salud financiera de la empresa. Entre los indicadores a utilizar se citan:

**Cobertura total del pasivo.** Determina la capacidad que tiene la empresa para cubrir el costo financiero de sus pasivos (intereses) y el abono del capital de sus deudas y se determina dividiendo la utilidad antes de impuestos e intereses entre los intereses y abonos a capital del pasivo.

**Razón de cobertura total.** Este indicador busca determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir con las utilidades los costos totales de sus pasivos y otros gastos como arrendamientos. Para ello se divide la utilidad antes de intereses impuestos y otra erogación importante que se

quiera incluir entre los intereses, abonos a capital y el monto de la erogación sustraída del dividendo”.

## **2.5 El presupuesto**

A continuación se presentan los conceptos relacionados con un presupuesto:

### **2.5.1 Presupuesto**

Según el autor (Del Río González 1972) “un presupuesto es un plan que tiene como objetivo cumplir una meta, en un determinado tiempo, y bajo ciertas condiciones previamente determinadas”. La función principal de un presupuesto es la relacionada con el control financiero.

#### **2.5.1.1 Ventajas del presupuesto**

Según (Burbano 2011) Las ventajas de utilizar un presupuesto son las siguientes:

- ✓ Determinar si los recursos estarán disponibles para ejecutar las actividades y/o se procura la consecución de los mismos.
- ✓ Se escogen aquellas decisiones que reporten mayores beneficios para la empresa.
- ✓ Se aplican estos estándares en la determinación de presupuesto (materiales mano de obra y costos indirectos de fabricación).
- ✓ Se pondera el valor de estas actividades.
- ✓ Cada miembro de la empresa piensa en la consecución de metas específicas con la ejecución responsable de las diferentes actividades que le fueron asignadas.
- ✓ La dirección de la firma realiza un estudio temprano de sus riesgos y oportunidades y crea entre sus miembros hábito de analizarlos y discutirlos cuidadosamente antes de tomar decisiones.
- ✓ De manera periódica, se replantean las políticas, cuando después de revisarlas y evaluarlas se concluye que son adecuadas para alcanzar los objetivos propuestos.
- ✓ Ayuda a la planeación adecuada de los costos de producción.
- ✓ Se busca optimizar los resultados con el manejo adecuado de los recursos.
- ✓ Se crea la necesidad de idear medidas para utilizar con eficacia los recursos de la empresa, dado el costo de los mismos.
- ✓ Es el sistema más adecuado para establecer “costos promedio”, y permite su comparación con los costos reales, mide la eficiencia de la administración en el análisis de las variaciones y sirve de incentivo para actuar con mayor efectividad.
- ✓ Facilita la vigilancia efectiva de cada una de las funciones y actividades de la empresa.

#### **2.5.1.2 Limitaciones del presupuesto**

Según (Burbano 2011), las limitaciones de un presupuesto son las siguientes:

- ✓ La precisión de sus datos depende del juicio o la experiencia de quienes lo determinaron.
- ✓ Es sólo una herramienta de la gerencia. “El plan presupuestal como instrumento se construye para que sirva de orientación a la administración”.
- ✓ Su implantación y funcionamiento necesita tiempo; por tanto, sus beneficios se tendrán después del segundo o tercer periodo, cuando se haya ganado experiencia y el personal que participa en su ejecución esté plenamente convencido de las necesidades del mismo.

### **2.5.1.3 Clasificación de los presupuestos**

Según (Burbano 2011) Los presupuestos pueden clasificarse desde varios puntos de vista, el orden de prioridades que se les dé depende de la necesidad del usuario y es el siguiente:

- ✓ Según la flexibilidad  
Rígidos, estáticos, fijos o asignados, flexibles o variables
- ✓ Según el período que cubran  
A corto o largo plazo
- ✓ Según el campo de aplicabilidad de la empresa  
De operación o económicos, financieros (tesorería y capital)
- ✓ Según e sector en el cual se utilicen  
Público, privado, tercer sector”.

## **2.6 Otros conceptos**

A continuación se presentan otros conceptos que apoyarán la investigación:

### **2.6.1 Definición de modelo**

La palabra modelo puede utilizarse en distintos ámbitos y con diversos significados. Aplicado al ámbito económico contable, un modelo hace referencia a una guía de procedimientos a seguir para obtener un determinado fin.

### **2.6.2 Definición de gestión**

El concepto de gestión, hace referencia a la acción y al efecto de gestionar o de administrar. Se trata, por lo tanto, de las acciones encaminadas al logro de un objetivo.

De esta forma, la gestión supone un conjunto de procesos que se llevan a cabo para resolver un asunto, concretar un proyecto o administrar una empresa u organización.

### **2.6.3 Definición de modelo de gestión**

“Un modelo de gestión es un esquema o marco de referencia para la administración de una entidad. Los modelos de gestión pueden ser aplicados tanto en las empresas y negocios privados como en la administración pública.

Esto quiere decir que los gobiernos tienen un modelo de gestión en el que se basan para desarrollar sus políticas y acciones, y con el cual pretenden alcanzar sus objetivos.

El modelo de gestión que utilizan las organizaciones públicas persigue un fin diferente del modelo de gestión del ámbito privado. El Estado tiene como finalidad el bienestar social de la población, mientras que las empresas buscan obtener utilidades” (Wikipedia 2014).

### **2.6.4 Riesgo**

El riesgo es el potencial de que se presenten eventos inesperados. Aversión al riesgo, es la tendencia a evitar riesgos adicionales. Las personas con aversión al riesgo, lo evitarán si está dentro de sus posibilidades, a menos que reciban una compensación adicional por asumir ese riesgo. En finanzas la compensación agregada es una mayor tasa de retorno esperada.

### **2.6.5 La relación riesgo retorno**

La relación entre el riesgo y la tasa de retorno requerida se conoce como la relación riesgo retorno. Se trata de una relación positiva puesto que cuanto más riesgo se asume, mayor será la tasa de retorno requerida por la mayoría de las personas.

### **2.6.6 Medición del riesgo**

El riesgo nunca puede evitarse. Por esta razón, los negocios deben asegurarse que el retorno anticipado sea suficiente para justificar el grado de riesgo asumido.

### 3. METODOLOGÍA

En este capítulo se presenta la metodología que se utilizó para resolver el problema de la investigación, se indica el problema investigado, la hipótesis y especificación de las variables, el diseño utilizado, los instrumentos de medición aplicados y el resumen del procedimiento que se empleó en el desarrollo de la investigación.

#### 3.1 Objetivos

Para la realización de la investigación se planteó un objetivo general y varios objetivos específicos.

##### 3.1.1 Objetivo general

Elaborar un Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos de Guatemala, como una herramienta que apoye las actividades del área financiera de la mencionada industria.

##### 3.1.2 Objetivos específicos

En el desarrollo de la investigación se alcanzaron los siguientes objetivos:

- Analizar las operaciones significativas relacionadas con el área financiera de la Industria edición de periódicos.
- Elaborar un presupuesto en el cual se establezca el monto de utilidad que se desea alcanzar, así como del activo, pasivo y patrimonio.
- Dar seguimiento al presupuesto y establecer la razón de las variaciones obtenidas contra los datos contables.
- Elaborar un modelo que permita la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos de Guatemala.

#### 3.2 Justificación de la investigación

La ausencia de un Modelo para Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos, ha generado falta de tratamiento adecuado de las operaciones del área financiera de dicha industria.

#### 3.3 Definición del problema

El desconocimiento de la forma adecuada de gestionar adecuadamente las operaciones relacionadas con el área financiera de la Industria de Edición de Periódicos generó: Falta de tratamiento adecuado de las operaciones financieras de dicha industria.



### **3.3.1 Unidad de análisis**

Industria de edición de periódicos

### **3.3.2 Período histórico**

Del 01 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2013

### **3.3.3 Ámbito geográfico**

Ciudad de Guatemala

## **3.4 Hipótesis**

Contar con un Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para La Industria de Edición de Periódicos, en la ciudad de Guatemala, permite que las empresas de dicho sector, identifiquen el tratamiento financiero adecuado para las principales operaciones financieras de dicha industria.

Las variables que se desprenden de la hipótesis planteada son:

### **3.4.1 Variable independiente**

La elaboración de un Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos.

### **3.4.2 Variables dependientes**

- ✓ Identificar las principales operaciones relacionadas con el área financiera.
- ✓ Elaborar el presupuesto de ingresos y egresos, del activo, pasivo y patrimonio, y establecer el control presupuestal para su correspondiente seguimiento.
- ✓ Elaborar un modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos.

## **3.5 Diseño utilizado**

Se utilizó el método científico de investigación en sus tres fases:

Fase indagatoria: Para realizar la presente investigación, se utilizaron, libros, páginas web, tesis, que se relacionaron con el tema propuesto, dichos documentos se describen en la bibliografía.

Fase demostrativa: El análisis de los resultados de la investigación permitió cumplir los objetivos así como comprobar la hipótesis.

Fase expositiva: Con la información obtenida en la fase de indagación se procedió a la aplicación de los conocimientos y planteamientos, en las áreas que se indicaron el bosquejo preliminar de temas.

### **3.6 Técnicas**

Para el desarrollo de la investigación se utilizaron las siguientes técnicas:

#### **3.6.1 Entrevistas**

Se efectuaron consultas a las personas que se consideró podían aportar su experiencia a fin de enriquecer los conocimientos previos del tema en estudio.

#### **3.6.2 Observación**

Se utilizó al momento de realizar las diferentes entrevistas

#### **3.6.3 Investigación documental**

Se empleó a través del estudio y consulta de la información bibliográfica, que se describe en la investigación y bibliografía.

#### **3.6.4 Trabajo de campo**

Para comprobar la hipótesis se realizó investigación de las operaciones contables y administrativas realizadas en un periódico cristiano evangélico. Dentro de las operaciones que se investigaron están: fuente de ingresos, principales gastos, pagos a proveedores, ventas y compras históricas.

#### **3.6.5 Procedimiento utilizado**

Estas técnicas se utilizaron de la siguiente manera:

La recopilación de información se realizó en los libros y páginas Web, que aportaron soluciones y conocimientos a los temas a tratados.

Las entrevistas se realizaron a personas expertas en el manejo del área financiera, así como del ámbito de la industria de edición de periódicos.

La observación dio el parámetro de comparación entre la teoría obtenida de las diferentes fuentes bibliográficas y las entrevistas, obteniendo la certeza de cómo se realizan los procesos.

En la investigación de campo se recopiló la información de los registros contables de varios años, la cual sirvió de insumo principal para la elaboración del modelo.

#### **4. CONTENIDO DEL MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PARA LA INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS.**

El modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos, contempla las siguientes fases:

##### **Primera fase**

##### **Identificación de operaciones financieras significativas**

En esta fase se identificaron las principales operaciones relacionadas con el área financiera de la Industria de Edición de Periódicos. A continuación se indican:

##### **4.1 Porcentaje de utilidad esperado sobre la inversión**

En este apartado se establecerá el porcentaje de utilidad que la administración desea recibir sobre el capital invertido en el periódico.

El porcentaje de utilidad esperado sobre la inversión, es el retorno que el accionista desea obtener sobre el capital invertido, dicho porcentaje de utilidad compensará los riesgos asumidos.

##### **4.2 Determinación de políticas para la gestión financiera**

A continuación se presentan las principales políticas que apoyan la gestión financiera:

##### **4.2.1 De administración del efectivo**

El establecimiento de políticas para el manejo de efectivo, tiene como objetivo, evitar la insuficiencia o exceso de este, así como optimizar los costos asociados a su manejo y administración. La política para la administración del efectivo se establece para permitir contar con los recursos financieros necesarios para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, previendo descalces entre los plazos de cobros de cuentas por cobrar y los pagos de las cuentas por pagar.

##### **4.2.2 De Capital de Trabajo**

El capital de trabajo es la inversión que ha realizado el periódico en activos circulantes, tales como caja y bancos, inversiones líquidas, inventarios y cuentas por cobrar. Dentro de los activos circulantes se incluyen aquellos bienes o deudas que se establecen dentro del ciclo operativo de la empresa, normalmente de un año.

El capital de trabajo neto es la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos circulantes.

Bajo los aspectos comentados anteriormente se puede indicar que la administración del capital de trabajo se ocupa de gestionar los activos circulantes (caja, bancos, cuentas a cobrar, inversiones líquidas, inventarios) así como de los pasivos corrientes.

Los activos comentados anteriormente sufren cambios a lo largo del período contable, lo cual obliga a realizar los siguientes análisis:

- a) ¿Cuál será el nivel óptimo de la inversión en activos corrientes?
- b) ¿Cuál será la mezcla óptima de financiación entre corto y largo plazo?
- c) ¿Cuáles serán los medios adecuados de financiación a corto plazo?

Se deberá establecer cuál es la política de capital de trabajo, que está relacionada con los activos y pasivos circulantes de una empresa, su composición y uso, y especialmente como su combinación influye en las características de riesgo y rendimiento.

Los aspectos a considerar son los siguientes

- El nivel de activos circulantes de la empresa
- La proporción de deuda a corto y largo plazo
- El nivel de inversión en cada tipo de activo circulante
- Las fuentes y combinaciones de crédito a corto plazo (pasivos circulantes) a las que la compañía debe recurrir.

#### **4.2.3 De cuentas por cobrar**

La política de crédito del periódico es el estándar para determinar si debe concederse crédito a un cliente y el monto de éste. Los estándares de crédito del periódico definen el criterio mínimo para conceder crédito a un cliente. Temas como evaluaciones de crédito, referencias, periodos promedio de pago y ciertos indicadores financieros ofrecen una base cuantitativa para establecer y hacer cumplir los estándares de crédito.

Los procedimientos de cobranza establecen los procedimientos para la recuperación de las cuentas por cobrar.

#### **4.2.4 De cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar corresponden a las compras al crédito, realizadas a otras empresas. Para el establecimiento de la política de cuentas por pagar, se debe contar con los siguientes aspectos:

- a) Información actualizada de las cuentas por pagar

Se deberá contar con información actualizada de las cuentas pagar, es muy importante la fecha de pago máxima.

b) Nivel de las cuentas por pagar

El nivel de cuentas por pagar es importante ya que este es el nivel de endeudamiento que está dispuesto asumir el periódico. Se deberá establecer la fecha de pago máxima de dichas cuentas por pagar.

#### **4.2.5 Política de inversión**

La política de inversión se refiere a los procedimientos a seguir con el manejo de los excedentes de efectivo. En la política de inversión se especifica el tipo de riesgos que está dispuesto a asumir, los objetivos de la cartera y sus restricciones así como las necesidades de liquidez y otras circunstancias específicas.

La política de inversión deberá considerar los siguientes aspectos:

- ✓ Oportunidades disponibles para inversión.
- ✓ Retorno esperado sobre las inversiones.
- ✓ Costo de transacción de hacer inversiones.

#### **4.2.6 Política de dividendos**

Los dividendos son los pagos en efectivo que las sociedades realizan a sus accionistas. Representan el retorno que reciben los accionistas por el capital aportado.

La política de dividendos se concreta en el establecimiento de la parte de los beneficios a retener en forma de reservas, para atender contingencias futuras, así como la parte a distribuir en forma de dividendos.

#### **4.2.7 Análisis a través de razones financieras**

Con la información obtenida de los estados financieros se deberá analizar las razones financieras, las cuales brindarán información valiosa con relación al desenvolvimiento del periódico, así mismo dichas razones apoyaran la determinación de los niveles establecidos en las políticas para la gestión financiera.

Entre las principales razones financieras que se utilizarán están:

#### **Razones de liquidez**

Las razones de liquidez proporcionan información referente a la capacidad que tiene la compañía para poder enfrentar sus deudas de corto plazo.

**a) La razón de Circulante**

Se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Esta razón es utilizada para medir la solvencia a corto plazo, e indica el grado en el cual los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo en un período más o menos igual al del vencimiento de las obligaciones.

Razón Circulante = Activo Circulante / Pasivo Circulante

**Razones de Rentabilidad**

Estas razones se utilizan para evaluar el desempeño de la empresa

**b) Razón de rendimiento sobre activos (ROA)**

Esta razón indica la rentabilidad de la empresa en relación con sus activos. Demuestra la efectividad con la que los activos son utilizados para poder generar los ingresos de la compañía. Mientras mayor sea el resultado mayor es la participación de los activos en la generación de utilidades y, por ende, son más efectivos.

ROA= Ingresos Netos / Promedio de activos totales

**c) Razón de rendimiento sobre capital (ROE)**

Esta razón indica la efectividad con la que la administración está utilizando las aportaciones realizadas por los accionistas para la generación de ingresos en la compañía. La interpretación es similar a la del ROA, a mayor razón más eficientemente se están aplicando los recursos del capital.

ROE= Ingresos Netos / Promedio de Capital Contable

**Razones de deuda**

Estas razones permiten observar el riesgo financiero que la empresa tiene. Dan una idea general de la mezcla de deuda y capital que tiene la compañía.

**d) Razón de Endeudamiento total**

Esta razón se utilizada para medir la capacidad de una compañía para hacer frente a sus deudas con sus activos, permite tener una idea general sobre la solidez que presenta la compañía puesto que refleja el nivel de apalancamiento que posee. Mientras más bajo sea el porcentaje obtenido, menor será la necesidad de apalancamiento que tiene la empresa y mayor será la solidez que esta presenta.

Endeudamiento= Pasivos totales / Activos totales

#### e) Razón de Deuda a capital contable

Esta razón presenta el compromiso de los accionistas como los proveedores y acreedores dentro de la compañía. Por otro lado, permite observar a quien le pertenece la empresa ¿a los accionistas o a los acreedores?

Razón de Deuda a Capital = Pasivos totales / Capital Contable

### Razones Operativas

Las razones operativas o de desempeño sirven para calcular el desempeño de la administración así como el valor creado para los accionistas. Estas miden la efectividad con la que la compañía convierte los activos en ventas y las ventas en dinero.

#### f) Razón de Rotación de activos

Esta razón presenta la utilización de los activos para la generación de ingresos. Además, permite calcular la efectividad con la que los activos están siendo utilizados por la empresa para obtener mayores ganancias. La interpretación es que mientras mayor sea el resultado, mejor uso se le estará dando a los activos.

Rotación de activos = Ingresos totales / Activos totales

### 4.3 Clasificación de información de ventas

Para conocer la tendencia de las ventas, se deberá identificar y clasificar por producto, las ventas realizadas.

### 4.4 Elaboración del Flujo de Caja

El flujo de caja presenta información referente a los ingresos y egresos de efectivo, en un período determinado. La importancia del Flujo de Caja es que permite determinar la liquidez del periódico, proporcionando información clave que ayuda en la toma de decisiones tales como:

- ✓ ¿Cuánto se puede comprar de inventarios?
- ✓ ¿Se podrá comprar al contado o es necesario solicitar crédito?
- ✓ ¿Se puede conceder financiamiento a los clientes?
- ✓ ¿Será factible pagar las deudas en su fecha de vencimiento o será necesario solicitar un refinanciamiento?
- ✓ ¿Se podrán realizar inversiones con los excedentes de efectivo?

#### **4.5 Identificación de costos fijos y variables y punto de equilibrio**

Se realizará la determinación de los costos del periódico, clasificándolos en fijos y variables. Los costos del periódico se pueden clasificar en dos grandes grupos:

- a) Costes fijos
- b) Costes variables

##### **a) Costes fijos**

Son aquellos que no dependen del nivel de actividad del periódico, son un importe fijo, independientemente del volumen de negocio.

##### **b) Costes variables**

Son aquellos que evolucionan con el dinamismo de actividad del periódico.

##### **c) Punto de equilibrio**

El punto de equilibrio proporciona información que puede ser utilizada para conocer cuál es el monto en el cual el periódico no pierde ni gana. Para elaborar el punto de equilibrio, es necesario, determinar los costos fijos y los variables.

El punto de equilibrio determina el monto en el que las ventas cubren exactamente los costos, por lo que, un aumento en el nivel de ventas por encima del nivel del punto de equilibrio, dará como resultado el tener beneficios. Y así, una disminución ocasionará pérdidas. Este cálculo es útil, para conocer el nivel mínimo de ventas con las que se obtendrán beneficios.

La fórmula para obtener el punto de equilibrio es la siguiente:

$$PE = (\text{Costos fijos}) / 1 - (\text{Costos variables/ventas totales})$$

### **Segunda fase**

#### **Elaboración de presupuesto**

#### **4.6 Presupuesto de ingresos, egresos y de cuentas de balance**

Un presupuesto es la estimación de ingresos y egresos, el cual se elabora considerando los datos históricos de la empresa, así como de estimaciones importantes de eventos que sucedieron en el pasado. Por esta razón deben de ser elaborados por personas que tengan amplio conocimiento de la empresa, así mismo también es importante que se lleve un control histórico de los eventos importantes, por ejemplo ventas o cancelaciones de montos relevantes, ingreso a nuevos segmentos de negocio, etc.



### **Tercera fase**

#### **Estados Financieros y Control presupuestario**

Para la tercera fase del modelo se utilizan los datos contables del periódico y se realiza la comparación contra las cifras que se presupuestaron.

#### **4.7 Estados Financieros**

Los Estados Financieros presentan los resultados de las operaciones, así como la posición financiera del periódico.

#### **4.8 Control del presupuesto**

El control presupuestario es la comparación que se hace del presupuesto contra los datos obtenidos de los Estados Financieros de la empresa. Se utiliza para verificar periódicamente el cumplimiento del presupuesto, por lo que el cumplimiento o las desviaciones observadas, deberán reportarse oportunamente a la administración del periódico para que se coordinen las correcciones que se considere necesarias.

#### **4.9 Esquema teórico del modelo**

Para elaborar el modelo, se analizaron los diferentes procesos administrativos y operaciones contables realizados en el periódico, clasificándolos en tres, las cuales se describen a continuación:

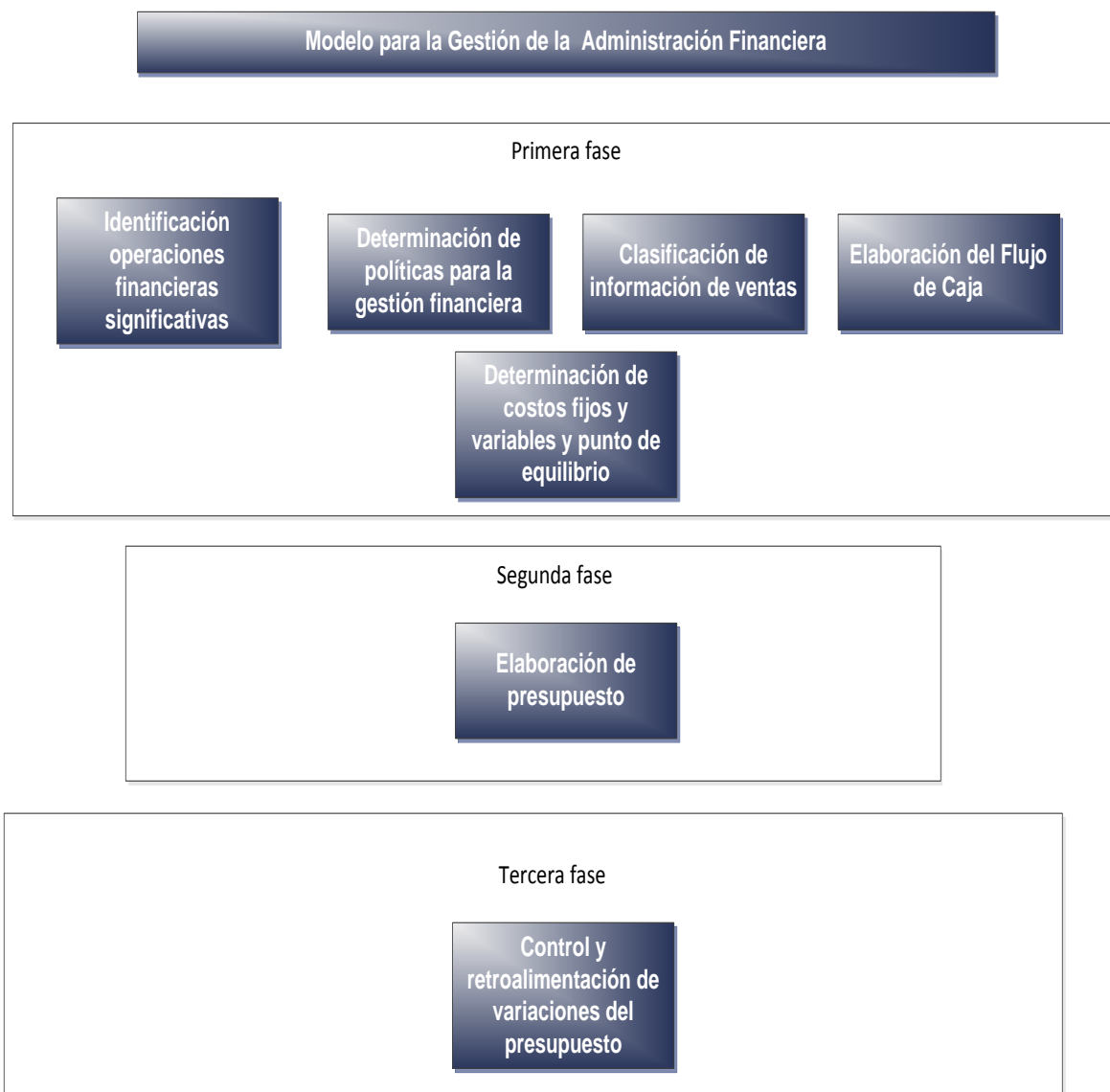
Primera fase. Contempla la identificación de las operaciones financieras significativas, la determinación de las políticas para la gestión financiera (de administración de efectivo, capital de trabajo, cuentas por cobrar y por pagar, de inversión y de dividendos). Así como la clasificación de las ventas, elaboración del Flujo de Caja, determinación de los costos fijos y variables y el Punto de Equilibrio.

La segunda fase corresponde a la elaboración del presupuesto, que contendrá la estimación realizada por la administración de la utilidad y del nivel de las cuentas de balance.

La tercera fase corresponde a la comparación del presupuesto contra los estados financieros del periódico y la identificación y retroalimentación a la administración de las principales diferencias observadas.

Seguidamente se presenta la representación gráfica del modelo.

### Esquema No. 2



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

## 5. APLICACIÓN DEL MODELO PARA LA GESTIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA PARA LA INDUSTRIA DE EDICIÓN DE PERIÓDICOS

En este capítulo se presenta el desarrollo del Modelo para la Gestión de la Administración Financiera para la Industria de Edición de Periódicos.

Para poder elaborar el modelo se utilizaron las operaciones y cifras financieras que fueron proporcionadas por un periódico de tipo cristiano evangélico de circulación en la República de Guatemala, de los años 2010 a 2013.

### Primera fase

#### Identificación y clasificación de operaciones significativas

A continuación se presenta la identificación y clasificación de las operaciones significativas, relacionadas con la administración financiera del periódico.

#### 5.1 Porcentaje de utilidad esperado sobre la inversión

A continuación se presentan los elementos que se consideraron para el establecimiento del porcentaje de utilidad esperado sobre la inversión:

##### a) Porcentaje de utilidad esperado

El porcentaje de utilidad esperado, corresponde al valor que los accionistas esperan como retribución sobre la inversión que realizaron. Se estableció que los accionistas requieren que el rendimiento sea mayor al 15.0% sobre el capital invertido. Dicho porcentaje es determinado anualmente por la asamblea general accionistas.

En el Cuadro No. 1 se presenta el detalle de las utilidades, durante los años 2010 a 2013.

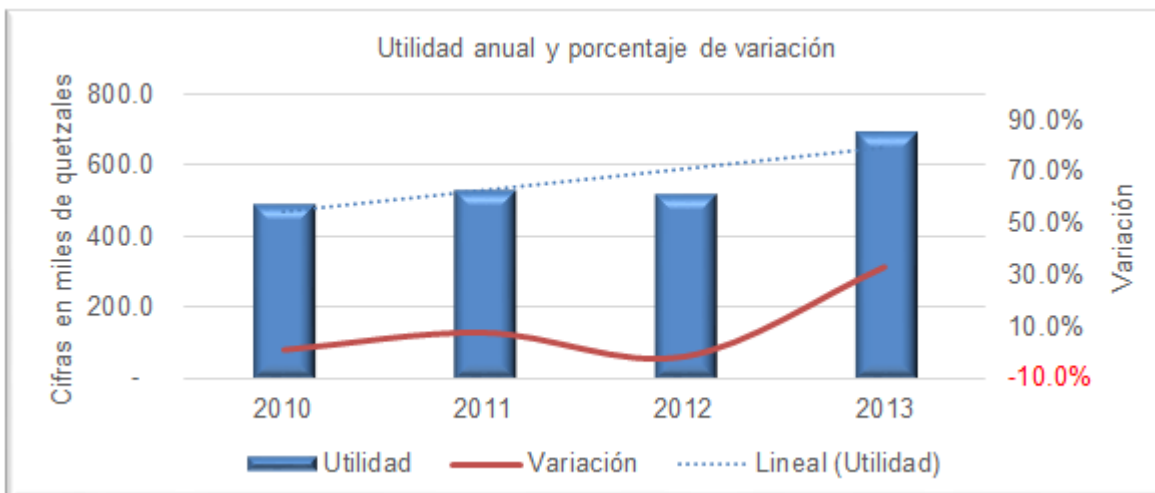
**Cuadro No. 1**  
**Utilidad del periódico**  
**(En miles de quetzales)**

Año	Monto	Variación contra año anterior
2010	492.9	(48.9%)
2011	530.5	7.6%
2012	521.8	(1.6%)
2013	694.7	33.1%

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

En la Gráfica No. 1 se presenta el detalle de las utilidades, durante los años 2010 a 2013.

**Gráfica No. 1**



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Conforme se puede observar en la gráfica, en el año 2013 se alcanzó un incremento considerable en la utilidad superando ampliamente lo obtenido en años anteriores.

**b) Análisis a través de razones financieras de rentabilidad**

A continuación, se presenta el análisis a través de razones financieras

**Cuadro No. 2**

**Análisis a través de razones financieras de rentabilidad**

Razón	Año			
	2010	2011	2012	2013
ROA	10.4 %	11.5 %	11.3 %	14.3 %
ROE	18.1 %	19.3 %	18.6 %	22.6 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Conforme el análisis de las razones financieras la administración estableció que el ROA sea del 15.0 %.

## **5.2 Determinación de políticas para la Gestión Financiera**

A continuación se describen las políticas necesarias para la Gestión Financiera:

### **5.2.1 De administración de efectivo**

El establecimiento de políticas para el manejo de efectivo, tiene como objetivo, evitar la insuficiencia o exceso de este, así como optimizar los costos asociados a su manejo y administración. La política para la administración del efectivo se estable para permitir contar con los recursos financieros necesarios para hacer frente a las obligaciones de corto plazo, previendo descalces entre los plazos de cobros de cuentas por cobrar y los pagos de las cuentas por pagar.

Para la determinación el nivel mínimo de efectivo que el periódico debe mantener, se consideraron los siguientes aspectos:

#### **a) Rapidez y costo para obtener efectivo**

Para obtener efectivo en caso de necesidad, se cuenta con una línea de crédito autorizada por el banco. El costo de utilización de dichos fondos es del 12.0 % anual.

#### **b) Precisión para la determinación del efectivo necesario**

Para determinar el efectivo necesario, se cuenta con un programa informático, en el cual se lleva registro de los ingresos y egresos del periódico, y las fechas establecidas para el pago de las obligaciones.

#### **c) Nivel de efectivo preventivo**

El nivel de efectivo para atender pagos se estableció por parte de la administración con base al registro de saldos mínimos diarios observados en los últimos 3 años. Derivado de esta observación, se determinó que el 3 de abril de 2013 se tuvo un saldo mínimo de Q. 220,000.00, por lo que se optó por fijar este, como el saldo mínimo con el que el periódico debe de contar.

#### **d) Nivel de efectivo máximo**

Para la determinación del nivel máximo de efectivo se consideraran las oportunidades disponibles para efectuar la inversión, el retorno esperado sobre las inversiones y el costo de transacción a pagar a los agentes por hacer las inversiones.

En el cuadro No. 3 se presenta el resumen del movimiento de caja.

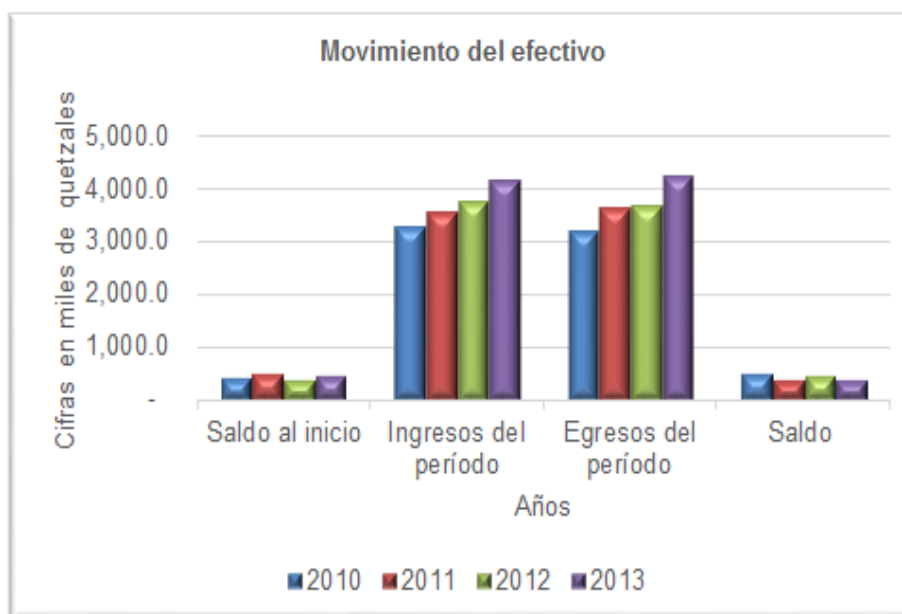
**Cuadro No. 3**  
**Resumen del movimiento de caja**  
**(En miles de quetzales)**

Año	Saldo inicial	Ingresos	Egresos	Saldo final
2010	438.0	507.4	369.3	349.1
2011	3,307.9	3,556.3	3,755.6	4,193.7
2012	3,238.5	3,694.4	3,775.8	4,292.7
2013	507.4	369.3	349.1	250.1

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

En la gráfica No. 2, se presenta el movimiento del efectivo.

**Gráfica No. 2**



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

## 5.2.2 Política de capital de trabajo

Los elementos a considerar para el establecimiento de la política de capital de trabajo son:

### 5.2.2.1 Identificación de la política

La política de capital de trabajo está relacionada con los activos y pasivos circulantes del periódico, a través de ella se determina la composición de este.

Los aspectos a considerar son los siguientes:

- a. Nivel de activos circulantes
- b. Proporción
- c. Combinación

**a. El nivel de activos circulantes**

Los activos circulantes con los que cuenta el periódico son: el efectivo (Bancos), las inversiones y las cuentas por cobrar.

El nivel de las cuentas por aprobado por la administración para los activos circulantes será la siguiente:

**Cuadro No. 4**  
**Nivel de activos circulantes**

Concepto	Proporción
Efectivo	30.0 %
Inversiones	45.0 %
Cuentas por cobrar	25.0 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

**b. La proporción de deuda a corto y largo plazo**

La deuda a corto plazo está representada por: las cuentas por pagar, prestaciones laborales por pagar, impuesto por pagar y las cuotas patronales por pagar.

**Cuadro No. 5**  
**Activo circulante**  
**Cifras en miles de quetzales**

Año	Monto del activo circulante	Monto del Activo	Proporción del activo
2010	1,120.6	4,745.6	23.6 %
2011	1,019.2	4,632.2	22.0 %
2012	1,035.1	4,638.1	22.3 %
2013	1,152.2	4,863.2	23.7 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

**Cuadro No. 6**  
**Pasivo circulante**  
**Cifras en miles de quetzales**

<b>Año</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto del Pasivo</b>	<b>Proporción del pasivo</b>
2010	170.0	2,020.0	8.4 %
2011	178.7	1,878.7	9.5 %
2012	193.2	1,828.2	10.6 %
2013	194.2	1,794.2	10.8 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

**Cuadro No. 7**  
**Pasivo a largo plazo**  
**Cifras en miles de quetzales**

<b>Año</b>	<b>Monto</b>	<b>Monto del Pasivo</b>	<b>Proporción del pasivo</b>
2010	1,850.0	2,020.0	91.6 %
2011	1,700.0	1,878.7	90.5 %
2012	1,635.0	1,828.2	89.4 %
2013	1,600.0	1,794.2	89.2 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### **c. Fuentes y combinaciones**

Las fuentes y combinaciones de crédito a corto plazo (pasivos circulantes) a las que el periódico puede recurrir.

Para los pasivos circulantes se consideran, las cuentas, impuestos, cuotas y prestaciones laborales por pagar.

Conforme los cuadros presentados, la administración aprobó los siguientes porcentajes para el capital de trabajo.

**Cuadro No. 8**  
**Porcentaje aprobado de activo y pasivo circulante**

<b>Tipo</b>	<b>Proporción</b>
Activo circulante, con relación al activo	25.0 %
Pasivo circulante, con relación al pasivo	10.0 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación



Con base a los porcentajes comentados, se observa que el periódico se ha mantenido en los límites aprobados por la administración.

### 5.2.2.2 Análisis a través de razones financieras

Se realizó análisis utilizando las razones financieras siguientes:

**Cuadro No. 9**  
**Análisis a través de razones financieras**

Razón	Año			
	2010	2011	2012	2013
Razones de liquidez	6.6	5.7	5.4	5.9
Endeudamiento	42.6 %	40.6 %	39.4 %	36.9 %
Deuda a Capital Contable	74.1 %	68.2 %	65.1 %	58.5 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Por lo anterior la administración estableció que los porcentajes para dichas razones sean las siguientes:

**Cuadro No. 10**  
**Razones financieras aprobadas por la administración**

Razón	
Razones de liquidez	6.0
Endeudamiento	40.0 %
Deuda a Capital Contable	60.0 %

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.2.3 Política de cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar están constituidas por las ventas al crédito de los espacios publicitarios y las ventas a los “voceadores”.

#### 5.2.3.1 Normas de crédito

A continuación se describen los principales aspectos de las normas de crédito del periódico.

**Cuadro No. 11**  
**Descripción de las normas de crédito**

Descripción	Tratamiento
Análisis para calificar ventas al crédito	La sección de créditos y cobros, se encarga de realizar el análisis de los deudores, los principales aspectos evaluados son: historial crediticio con el periódico, capacidad crediticia del deudor, referencias personales y comerciales, etc.
Plazo para el pago de ventas al crédito	30 días plazo
Cobranza	La sección de créditos y cobros, se encarga de realizar la gestión de cobranza.

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.2.3.2 Análisis a través de razones financieras

Se realizó análisis utilizando la razón financiera de Período Promedio de Recaudo, el resultado, se presenta a continuación:

**Cuadro No. 12**  
**Análisis a través de razón financiera período promedio de recaudo**

Razón	Año			
	2,010	2,011	2,012	2,013
Período promedio de recaudo (en días)	33	34	35	31

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Por lo anterior se observa que se está cumpliendo el período de cobranza.

### 5.2.3.3 Nivel de cuentas por cobrar

A continuación se presenta el saldo de las cuentas por cobrar.

**Cuadro No. 13**  
**Saldo de cuentas por cobrar**  
**Cifras en miles de quetzales**

Año	Saldo	Saldo del activo circulante	Proporción	Promedio diario
2010	263.2	4,745.6	5.5 %	8.2
2011	294.9	4,632.2	6.4 %	8.7

2012	319.0	4,688.1	6.8 %	9.2
2013	335.1	4,863.2	6.9 %	10.7

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Conforme lo anterior, la Administración estableció que, el saldo de cuentas por cobrar no debe superar el 10.0 % del activo circulante.

#### 5.2.4 Política de cuentas por pagar

Las cuentas por pagar están representadas por el crédito que los proveedores dan al periódico para pagar las compras, así como las prestaciones y cuotas laborales por pagar y los impuestos por pagar. La política para la administración de las cuentas por pagar debe de considerar el volumen de estas cuentas así como el control de los pagos a realizar para no afectar el crédito comercial.

##### 5.2.4.1 Volumen

El saldo de las cuentas por pagar, se presenta a continuación:

**Cuadro No. 14**  
**Saldo de cuentas por pagar**  
**Cifras en miles de quetzales**

Año	Cuentas por pagar
2010	46.0
2011	47.0
2012	48.3
2013	49.5

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

##### 5.2.4.2 Plazo

Para el pago de las Cuentas por Pagar se cuenta con los siguientes plazos

###### a) Impresión del periódico

Para la impresión del periódico el proveedor brinda 30 días para el pago de las facturas.

###### b) Útiles de oficina

Para el pago de los útiles de oficina el proveedor ofrece un plazo de 30 días calendario para el pago de las facturas.

**c) Agua luz y teléfono**

El pago de agua luz y teléfono se hace un mes después de la recepción de los recibos de pago.

**5.2.5 Política de inversión**

A través de la política de inversión se establecen los procedimientos a seguir con el manejo de los excedentes de efectivo.

La política de inversión considera los siguientes aspectos:

a) Oportunidades disponibles para inversión.

La administración del periódico realiza las inversiones en los bancos del sistema bancario guatemalteco.

b) Retorno esperado sobre las inversiones.

Sobre las inversiones se espera un retorno del 3.0%.

c) Costo de transacción de hacer inversiones.

El banco no cobra ningún costo sobre las inversiones.

**5.2.6 Política de dividendos**

Los dividendos son los pagos en efectivo que realiza el periódico a sus accionistas. Representan el retorno que reciben los accionistas por el capital aportado.

La política de dividendos concreta el establecimiento de la parte de los beneficios a retener en forma de reservas, para atender contingencias futuras, así como la parte a distribuir en forma de dividendos.

Por lo anterior, se establece que de las utilidades obtenidas se deberá retener un 5.0 % correspondiente a la reserva legal y un 5.0 %, que corresponde a reserva para eventualidades.

A continuación se presenta el detalle del pago de dividendos:

**Cuadro No. 15**  
**Monto de los dividendos pagados**  
**Cifras en miles de quetzales**

<b>Año</b>	<b>Pago de dividendos</b>
2010	375.0
2011	474.3
2012	483.0
2013	456.7

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.3 Clasificación de información de ventas

Los elementos a considerar para la clasificación de la información de ventas son:

#### 5.3.1 Clasificación de ventas

Se realizó la clasificación de las ventas por producto, así como por tipo de realización, es decir si fueron al contado o al crédito. Esta clasificación se realizó con el objetivo de identificar cual es el producto que genera mayores ingresos, así su evolución y tendencia.

En el Cuadro No. 16 se presenta la clasificación de las ventas durante los años 2010 a 2013.

**Cuadro No. 16**  
**Clasificación de las ventas**  
**Cifras en miles de quetzales**

<b>Concepto</b>	<b>Crédito</b>			
	<b>2,010</b>	<b>2,011</b>	<b>2,012</b>	<b>2,013</b>
Venta de espacios publicitarios	2,506.5	2,712.0	2,848.7	3,282.2
Venta de periódicos	412.8	446.7	469.2	540.6
Venta de suscripciones	29.5	31.9	33.5	38.8
<b>Total</b>	<b>2,948.8</b>	<b>3,190.3</b>	<b>3,351.4</b>	<b>3,861.6</b>

<b>Concepto</b>	<b>Contado</b>			
	<b>2,010</b>	<b>2,011</b>	<b>2,012</b>	<b>2,013</b>
Venta de espacios publicitarios	547.0	573.0	619.0	596.0
Venta de periódicos	90.1	94.4	102.0	98.2
Venta de suscripciones	6.4	6.7	7.3	7.0
<b>Total</b>	<b>643.5</b>	<b>674.1</b>	<b>728.3</b>	<b>701.2</b>

Concepto	Total			
	2,010	2,011	2,012	2,013
Venta de espacios publicitarios	3,053.5	3,285.0	3,467.7	3,878.2
Venta de periódicos	502.9	541.1	571.2	638.8
Venta de suscripciones	35.9	38.6	40.8	45.8
<b>Total</b>	<b>3,592.3</b>	<b>3,864.7</b>	<b>4,079.7</b>	<b>4,562.8</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Como se puede observar el periódico obtiene principalmente sus ingresos de la venta de espacios publicitarios, seguidamente de la venta de periódicos a los voceadores.

### 5.3.2 Detalle de ventas

Los elementos considerados para el detalle de ventas son:

#### 5.3.2.1 Venta de espacios publicitarios

Se realizó la identificación de las ventas de espacios publicitarios

En el Cuadro No. 17 se presenta el detalle de las ventas de espacios publicitarios, durante los años 2010 a 2013.

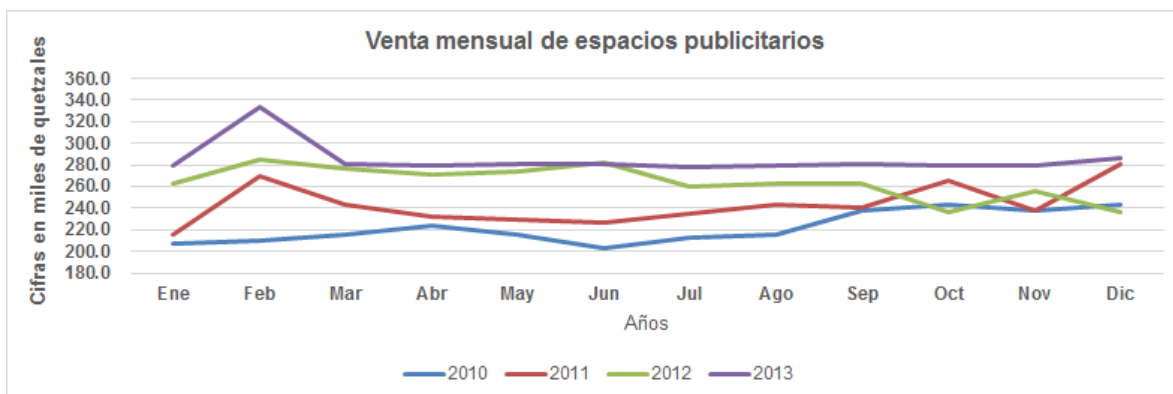
**Cuadro No. 17**  
**Venta acumulada por año de espacios publicitarios**  
**(En miles de quetzales)**

Año	Monto
2010	2,459.5
2011	2,702.6
2012	2,905.2
2013	3,142.5

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

En la Gráfica No. 3 se presenta el detalle de las ventas mensuales de espacios publicitarios, durante los años 2010 a 2013.

Gráfica No. 3



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.3.2.2 Venta de suscripciones

Se realizó la identificación de las ventas de suscripciones

En el Cuadro No. 18 se presenta el detalle de las ventas de suscripciones, durante los años 2010 a 2013.

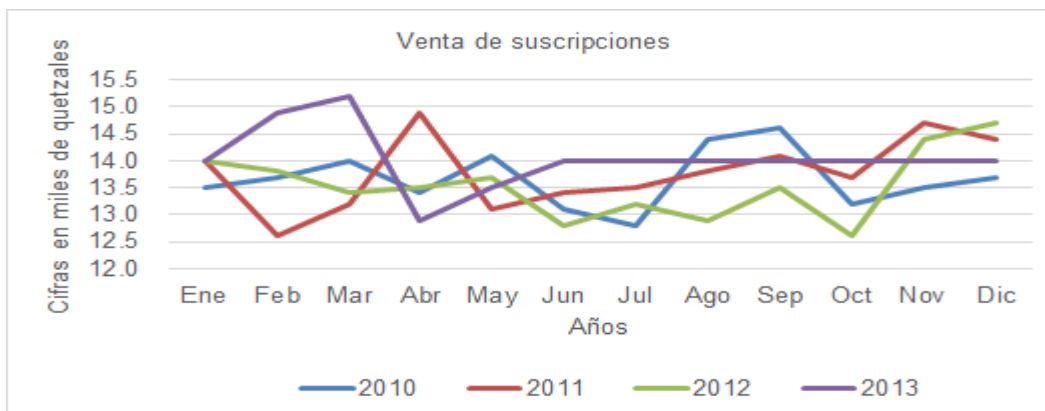
**Cuadro No. 18**  
**Venta anual de suscripciones**  
**(En miles de quetzales)**

Año	Monto
2010	163.7
2011	165.2
2012	162.3
2013	168.0

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

En la Gráfica No. 4 se presenta el detalle de las ventas mensuales de suscripciones, durante los años 2010 a 2013.

Gráfica No. 4



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.3.2.3 Venta de periódicos

Se realizó la identificación de las ventas de periódicos a “voceadores”

En el Cuadro No. 19 se presenta el detalle de las ventas de periódicos, durante los años 2010 a 2013.

**Cuadro No. 19**  
**Venta anual de periódicos**  
**(En miles de quetzales)**

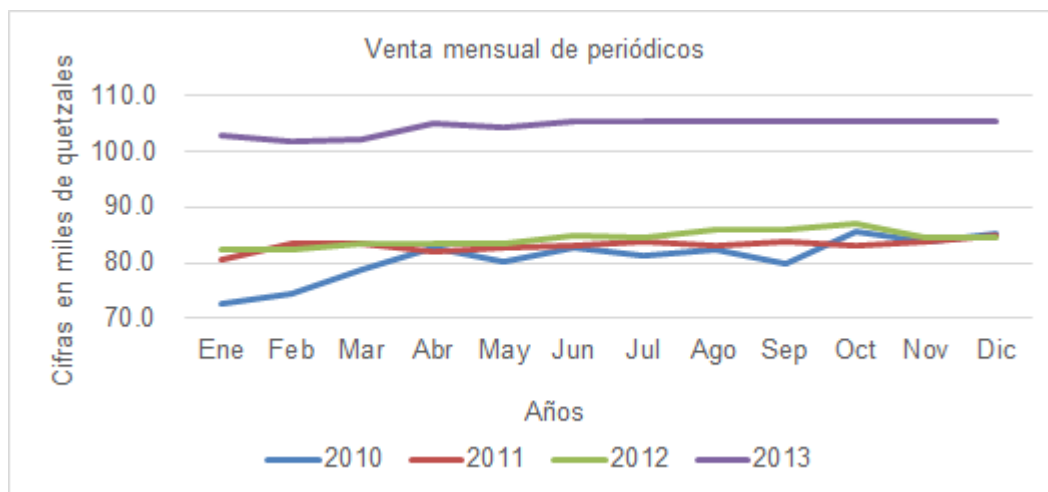
Año	Monto
2010	969.2
2011	997.0
2012	1,012.2
2013	1,252.3

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

En la Gráfica No. 5 se presenta el detalle de las ventas de periódicos, durante los años 2010 a 2013.



Gráfica No. 5



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

#### 5.4 Elaboración del Flujo de Caja

El flujo de caja es el detalle que presenta el saldo inicial de efectivo, los ingresos y egresos, para presentar el saldo final de efectivo.

Para elaborar un Flujo de Caja se deberá de considerar los siguientes aspectos:

- Se debe partir del saldo final del ejercicio anterior, que será el saldo inicial para presente período.
- El rubro de ingresos contiene los ingresos, por ventas al contado, cobros del período e intereses recibidos por las inversiones.
- El rubro de egresos contiene los egresos de efectivo, tales como pagos por impresión del periódico, pago de sueldos, pago de dividendos, etc.

A continuación se presenta el modelo.

**Cuadro No. 20**  
**Modelo para realizar el Flujo de Caja**  
**Cifras en quetzales**

Cuenta	Saldo al 31-12-2013
<b>Ingresos</b>	
<b>Saldo de efectivo al inicio</b>	<b>349,055.46</b>
Ventas al contado	701,234.59
Cobros del período	3,475,408.87
Intereses sobre inversiones	17,010.00
<b>Ingresos del período</b>	<b>4,193,653.46</b>
<b>Egresos</b>	
Impresión de periódico	1,400,000.00
Compra de vehículos	110,000.00
Distribución del periódico y transporte	36,000.00
Sueldos de ventas	67,200.00
Comisiones sobre ventas	319,396.00
Papelería y útiles	26,370.00
Sueldos de administración	780,000.00
Agua, luz, teléfono, varios	51,863.00
Gastos de representación	156,000.00
Cuentas por pagar	48,335.00
Prestaciones laborales	45,000.00
Cuotas patronales	10,464.00
Pago intereses préstamo	192,000.00
Pago capital préstamo	35,000.00
Impuesto Sobre la Renta	293,215.15
Dividendos	521,810.32
Inversiones	200,000.00
<b>Egresos del período</b>	<b>4,292,653.47</b>
<b>Saldo de efectivo</b>	<b>250,055.45</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Por lo anterior el saldo de efectivo al final del ejercicio contable del año 2013 fue de Q 250,055.45.

### **5.5 Identificación de costos fijos y variables y punto de equilibrio**

Los elementos que se consideraron para la identificación de los costos fijos y variables, así como el punto de equilibrio son:

#### **5.5.1 Identificación de costos fijos y variables**

Para poder elaborar el punto de equilibrio es necesario que se realice la clasificación de los costos fijos y variables, por lo anterior, en el siguiente apartado se presenta la clasificación realizada de dichos costos.

### 5.5.2 Punto de Equilibrio

El análisis del punto de equilibrio está relacionado con la evaluación de la producción y ventas para determinar cuál es el nivel mínimo en el cual los ingresos por ventas de la sociedad pagan como mínimo sus costos operativos.

La clasificación de costos variables y fijos se presenta a continuación

**Cuadro No. 21**  
**Clasificación de costos fijos y variables**  
**Cifras en quetzales**

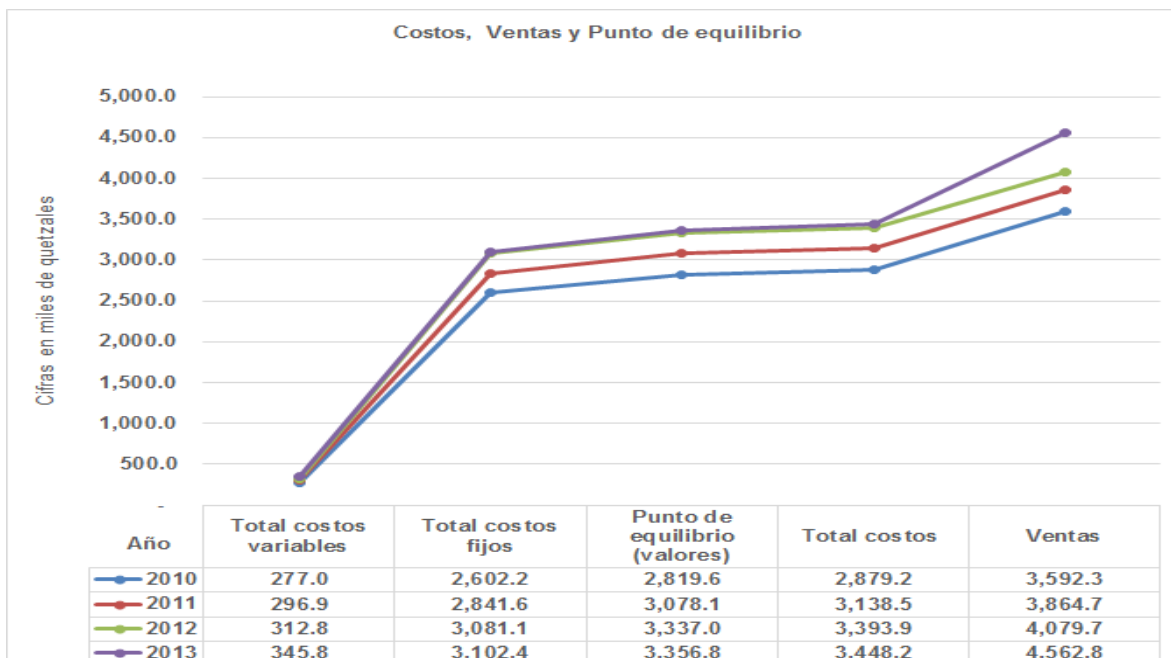
Cuenta	Saldo en quetzales al 31-12-2013
<b>Costos fijos</b>	
Impresión del periódico	1,400,000.00
Gastos de transporte y distribución	36,000.00
Sueldos de ventas	67,200.00
Sueldos	780,000.00
Agua, Luz, Teléfono, varios	51,863.00
Gastos de representación	156,000.00
Cuotas patronales	125,568.00
Cuentas incobrables	353,541.54
Provisión prestaciones laborales	12,000.00
Gastos en intereses	120,277.34
<b>Total costos fijos</b>	<b>3,102,449.88</b>
<b>Costos variables</b>	
Ventas	4,562,800.00
Comisión sobre ventas (7 %)	319,396.00
Papelería y útiles	26,370.00
<b>Total de costos variables</b>	<b>345,766.00</b>
<b>Total de costos</b>	<b>3,448,215.88</b>
<b>Punto de equilibrio</b>	<b>3,356,828.12</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

Por lo anterior se determinó que el punto de equilibrio asciende a Q. 3,356,828.12.

En la gráfica No. 6, se presenta el comportamiento de los costos, ventas y del punto de equilibrio:

**Gráfica No. 6**  
**Gráfica de costos, ventas y punto de equilibrio**



Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

## Segunda fase

### Elaboración de presupuesto

#### 5.6 Presupuesto de ingresos y egresos y cuentas de balance

La elaboración del presupuesto tendrá como objetivo estimar el monto de la utilidad para el año 2013, así como el nivel de las cuentas de balance. Para realizar lo anterior, se considerarán los datos contables de años anteriores, así como de eventos importantes que sucedieron o proyecciones realizadas sobre ventas, las cuales afectarán de manera positiva o negativa los ingresos del período a presupuestar.

##### 5.6.1 Datos contables de años anteriores

A continuación se presenta el resumen de los datos contables de años anteriores:

## Resumen de ingresos y egresos

**Cuadro No. 22**  
**Resumen de cuentas de resultados**  
**Cifras en quetzales**

Cuenta	Saldo al 31-12-2010	Saldo al 31-12-2011	Saldo al 31-12-2012
VENTAS	3,592,300.00	3,864,740.00	4,079,704.00
COSTO DE VENTAS	1,619,419.00	1,692,916.80	1,762,441.28
Utilidad bruta	1,972,881.00	2,171,823.20	2,317,262.72
Total Gastos administrativos	1,009,396.22	1,169,138.86	1,336,023.42
Utilidad antes de intereses e impuestos	963,484.78	1,002,684.34	981,239.30
Ingresos netos antes de impuestos	751,984.78	809,334.34	796,049.30
Utilidad del período	492,926.02	530,518.66	521,810.32

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

## Resumen de cuentas de balance

**Cuadro No. 23**  
**Resumen de cuentas de balance**  
**Cifras en quetzales**

Cuenta	Saldo al 31-12-2010	Saldo al 31-12-2011	Saldo al 31-12-2012
Activo no corriente	3,625,000.00	3,613,000.00	3,603,000.00
Activo circulante	1,120,593.45	1,019,182.39	1,035,118.19
TOTAL ACTIVO	4,745,593.45	4,632,182.39	4,638,118.19
Pasivo circulante	170,018.35	178,692.51	193,148.00
Pasivo a largo plazo	1,850,000.00	1,700,000.00	1,635,000.00
TOTAL PASIVO	2,020,018.35	1,878,692.51	1,828,148.00
CAPITAL CONTABLE	2,725,575.10	2,753,489.87	2,809,970.19

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

**5.6.2 Aspectos considerados para la elaboración del presupuesto**

Dentro de los eventos a considerar se consideraron los siguientes:

- a) El año 2011 fue un año electoral, esta situación influye positivamente en las ventas, derivado que se incrementó la compra de espacios publicitarios.

- b) Para el año 2013, se indicó por parte del área de ventas que se estima que las ventas se incrementarán en un 2%, y que se realizarán ventas a clientes nuevos por Q 350,000.00
- c) El promedio de las ventas de los últimos tres años fue de Q 3,845,581.33.
- d) El costo de ventas se estima será de Q1,865,000.00
- e) La utilidad que se prevé alcanzar para el año 2013 será de Q 497,524.50

En el cuadro No. 24, se presenta el presupuesto de ingresos y egresos.

**Cuadro No. 24**  
**Presupuesto de ingresos y egresos**

Cuenta	Saldo en quetzales al 31-12-2013
<b>VENTAS</b>	4,180,000.00
Costo de venta	1,865,000.00
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,315,000.00</b>
<b>Gastos de administración</b>	
Sueldos	730,000.00
Agua, Luz, Teléfono, varios	54,000.00
Gastos de representación	140,000.00
Cuotas patronales	130,000.00
Cuentas incobrables	200,000.00
Provisión prestaciones laborales	12,000.00
<b>Total Gastos administrativos</b>	<b>1,266,000.00</b>
<b>Utilidad antes de intereses e impuestos</b>	<b>1,049,000.00</b>
Intereses percibidos	10,000.00
Gastos en intereses	300,000.00
<b>Ingresos netos antes de impuestos</b>	<b>759,000.00</b>
Impuesto sobre la renta	235,290.00
Reserva Legal	26,185.50
<b>Utilidad del período</b>	<b>497,524.90</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.6.3 Presupuesto de cuentas de balance

A continuación se presenta el presupuesto de cuentas de balance:

**Cuadro No. 25**  
**Presupuesto de cuentas de balance**

<b>Cuenta</b>	<b>Saldo en quetzales al 31-12-2013</b>
<b>ACTIVO</b>	<b>3,726,000.00</b>
<b>Activo no corriente</b>	
Inmuebles	2,295,000.00
Vehículos	1,375,000.00
Mobiliario y equipo	56,000.00
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,340,000.00</b>
Bancos	480,000.00
Inversiones a corto plazo	550,000.00
Cuentas por cobrar	310,000.00
<b>Total activo</b>	<b>5,066,000.00</b>
<b>PASIVO</b>	
<b>Pasivo circulante</b>	<b>201,000.00</b>
Cuentas por pagar	50,000.00
Prestaciones laborales por pagar	100,000.00
Impuestos sobre la renta por pagar	40,000.00
Impuestos y cuotas patronales por pagar	11,000.00
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1,700,000.00</b>
Préstamos bancarios	1,700,000.00
<b>Total pasivo</b>	<b>1,901,000.00</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,165,000.00</b>
Capital Social	1,000,000.00
Utilidad del período	655,522.29
Reserva legal	270,000.00
Provisión para eventualidades	1,239,477.71
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>5,066,000.00</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### Tercera fase

#### Estados Financieros y Control del Presupuesto

##### 5.7 Estados Financieros

La elaboración de los estados financieros está a cargo del Departamento de Contabilidad, quien a su vez proporciona al área financiera los datos necesarios para realizar el modelo.

##### 5.8 Control del presupuesto

Para el seguimiento del presupuesto se consideraron los siguientes aspectos:

###### 5.8.1 Comparación

Con base al presupuesto elaborado, se dio seguimiento al presupuesto informando a la administración del periódico de las desviaciones observadas en el mismo. A continuación se presenta la comparación de las cuentas de ingresos y de balance

**Cuadro No. 26**  
**Seguimiento al presupuesto de ingresos y egresos**

<b>Cuenta</b>	<b>Saldo en quetzales al 31-12-2013</b>	<b>Variación contra presupuesto</b>
<b>VENTAS</b>	4,562,800.00	382,800.00
Gastos de venta	1,848,966.00	(16,034.00)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>2,713,834.00</b>	<b>398,834.00</b>
<b>Gastos de administración</b>		
Sueldos	780,000.00	50,000.00
Agua, Luz, Teléfono, varios	51,863.00	(2,137.00)
Gastos de representación	156,000.00	16,000.00
Cuotas patronales	125,568.00	(4,432.00)
Cuentas incobrables	353,541.54	153,541.54
Provisión prestaciones laborales	12,000.00	-
<b>Total Gastos administrativos</b>	<b>1,478,972.54</b>	<b>212,972.54</b>
<b>Utilidad antes de interés e impuestos</b>	<b>1,234,861.46</b>	<b>185,861.46</b>
Intereses percibidos	17,010.00	7,010.00
Gastos en intereses	192,000.00	(108,000.00)
<b>Ingresos netos antes de impuestos</b>	<b>1,059,871.46</b>	<b>300,871.46</b>
Impuesto sobre la renta	328,560.15	93,270.15
Reserva Legal	36,565.57	10,380.07
<b>Utilidad del período</b>	<b>694,745.74</b>	<b>197,221.24</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

**Cuadro No. 27**  
**Seguimiento al presupuesto de cuentas de balance**

<b>Cuenta</b>	<b>Saldo en quetzales al 31-12-2013</b>	<b>Variación contra presupuesto</b>
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo no corriente</b>	<b>3,711,000.00</b>	<b>(15,000.00)</b>
Inmuebles	2,290,000.00	(5,000.00)
Vehículos	1,365,000.00	(10,000.00)
Mobiliario y equipo	56,000.00	0.00
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,152,194.54</b>	<b>(187,805.46)</b>
Bancos	250,055.45	(229,944.55)
Inversiones a corto plazo	567,000.00	17,000.00
Cuentas por cobrar	335,139.09	25,139.09
<b>Total activo</b>	<b>4,863,194.54</b>	<b>(202,805.46)</b>



<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo circulante</b>	<b>194,164.00</b>	<b>(6,836.00)</b>
Cuentas por pagar	49,523.00	(477.00)
Prestaciones laborales por pagar	98,000.00	(2,000.00)
Impuestos sobre la renta por pagar	35,345.00	(4,655.00)
Impuestos y cuotas patronales por pagar	11,296.00	296.00
<b>Pasivo a largo plazo</b>	<b>1,600,000.00</b>	<b>(100,000.00)</b>
Préstamos bancarios	1,600,000.00	(100,000.00)
<b>Total pasivo</b>	<b>1,794,164.00</b>	<b>(106,836.00)</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>	<b>3,069,030.54</b>	<b>(95,969.46)</b>
Capital Social	1,000,000.00	0.00
Utilidad del período	694,745.74	39,223.45
Reserva legal	157,894.78	(112,105.22)
Provisión para eventualidades	1,216,390.02	(23,087.69)
<b>Total pasivo y capital</b>	<b>4,863,194.54</b>	<b>(202,805.46)</b>

Fuente: Elaboración propia con información del periódico en el que se realizó la investigación

### 5.8.2 Análisis de variaciones

Con base al presupuesto elaborado, se dio seguimiento al presupuesto y se informando a la administración del periódico de las desviaciones observadas en el mismo. A continuación se presenta la comparación de las cuentas de resultados y de balance

#### Variaciones observadas en cuentas de resultados

##### a. Ventas

Se obtuvo un incremento del 9.2% en el porcentaje presupuestado, derivado que por parte del área de ventas se logró cumplir con las metas trazadas de obtención de ventas a clientes nuevos, los cuales realizaron compras por arriba de lo previamente establecido.

##### b. Cuentas incobrables

Las cuentas incobrables se incrementaron en un 25.0% contra el saldo del año anterior y un 76.8% contra lo presupuestado, derivado que se efectuó depuración de cuentas por cobrar de años anteriores.

##### c. Gastos administrativos

Estos gastos presentaron un incremento del 16.8% contra el presupuesto, este aumento estuvo influenciado principalmente por el incremento comentado anteriormente en las cuentas incobrables

##### d. Intereses percibidos

Los intereses bancarios presentan una variación positiva contra presupuesto del 70.1% y del 54.5% contra el año anterior, derivado que se tuvo más control, sobre el monto de las inversiones diarias, situación que incidió positivamente en la utilidad.

**e. Intereses pagados**

No se ejecutó el valor presupuestado sobre intereses en un 36.0%.

**f. Utilidad del ejercicio**

Se obtuvo una utilidad de Q 694,745.74 determinando un incremento del 33.1% contra el año anterior y del 39.6% contra el presupuesto.

**Variación observada en cuentas de balance****g. Bancos**

En este rubro se observó la principal variación negativa, del (47.9%) contra presupuesto y del (28.4%) contra año anterior principalmente porque se obtuvieron menos ventas al contado que las que se estimó se realizarían.

## CONCLUSIONES

1. A través del desarrollo del modelo, se identificaron las principales operaciones relacionadas con la gestión del área financiera, así como la tendencia y nivel adecuado.
2. Para el adecuado funcionamiento de modelo es necesario que se realice la aprobación por parte de la administración del periódico, de las políticas para la gestión financiera.
3. La elaboración de un presupuesto permite dar seguimiento a las metas establecidas por la administración del periódico.
4. Se considera necesario que se implemente un plan de retroalimentación de las variaciones, para informar oportunamente a la administración la situación del cumplimiento de las metas presupuestarias.

## RECOMENDACIONES

1. Identificar las principales operaciones relacionadas con la gestión del área financiera de dicha industria, así como su nivel y evolución para establecer el tratamiento correcto, para lo cual el presente modelo sirve de orientación y guía.
2. Realizar la aprobación por parte de la administración del periódico, de las políticas para la gestión financiera.
3. Elaborar un presupuesto de ingresos y egresos, en el cual se establezca el nivel deseado de las cuentas de resultados y de balance.
4. Implementar un plan de retroalimentación de las variaciones, para informar oportunamente a la administración la situación del cumplimiento de las metas presupuestarias.

## BIBLIOGRAFÍA

1. Besley Scott, Bringham Eugene F., Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Cengage Learning, México D. F. año 2011 --819p. 14a. edición.
2. Biagi Shirley, Impacto de los medios de comunicación, Editorial Cengage Learning, México D. F. año 2009 --463p. Octava edición.
3. Burbado Ruiz Jorge E., Presupuestos un enfoque de direccionamiento estratégico, gestión, y control de recursos, Bogotá Colombia año 2011 --354p. 4ta. Edición.
4. Colegio de Contadores Públicos y Auditores, Página Web [www.cpa.org.gt](http://www.cpa.org.gt)
5. Diccionario económico, disponible en línea <http://www.expansion.com/diccionario-economico/politica-de-dividendos.html>, consultado el 20 de enero de 2014.
6. Gallagher Timothy J., Andrew Joseph D. Jr. Administración Financiera Teoría y Práctica, Editorial Prentice Hall, Bogotá Colombia. Año 2001 --575p. 2da.edición.
7. Moyer R. Charles, McGuigan James R., Kretlow William J. Administración Financiera Contemporánea, Editorial Thomson, México D. F. año 2005 --820p. Novena edición.
8. Página web Cámara Guatemalteca de Medios de Comunicación, [dequate.com/empresas/cámara/status.htm](http://dequate.com/empresas/cámara/status.htm), disponible en línea, consultada el 03 de febrero de 2014.
9. Página web Cámara Guatemalteca de Periodismo, <http://cgp.org.gt>, disponible en línea consultada el 05 de febrero de 2014.
10. Página web <http://www.definicion.de/modelo-de-gestion>, disponible en línea, consultada el 19 de febrero de 2014.
11. Página web Gestipolis, <http://gestipolis.com>, disponible en línea, consultada el 12 de mayo de 2014.
12. Página web Wikipedia <http://es.wikipedia.org/wiki/Industria>, disponible en línea, consultada el 23 de febrero de 2014.

13. Página web <http://www.gerencie.com/capital-de-trabajo.html>, disponible en línea, consultada el 15 de abril de 2014.
14. Página web <http://www.monografias.com/trabajos81/capital-trabajo/capital-trabajo.shtml>, consultada en línea el 5 de enero de 2014.
15. Superintendencia de Administración Tributaria, Página Web [www.sat.gob.gt](http://www.sat.gob.gt), disponible en línea consultada el 19 de mayo de 2014.
16. World Association of Newspaper and News Publisher. WAN-IFRA, Página Web [www.wan-ifra.org](http://www.wan-ifra.org), disponible en línea, consultada el 3 de abril de 2014.

**INDICE DE ESQUEMAS**

<b>Esquema #</b>	<b>Concepto</b>	<b>Página #</b>
1	Organigrama de una empresa de Edición de Periódicos	7
2	Modelo para la gestión de la administración financiera	31

## INDICE DE CUADROS

<b>Cuadro #</b>	<b>Concepto</b>	<b>Página #</b>
1	Utilidad del periódico	32
2	Análisis a través de razones financieras de rentabilidad	33
3	Resumen del movimiento de caja	35
4	Nivel de activos circulantes	36
5	Activo circulante	36
6	Pasivo circulante	37
7	Pasivo a largo plazo	37
8	Porcentaje aprobado de activo y pasivo circulante	37
9	Análisis a través de razones financieras	38
10	Razones financieras aprobadas por la administración	38
11	Descripción de las normas de crédito	39
12	Análisis a través de razón financiera período promedio de recaudo	39
13	Saldo de cuentas por cobrar	39
14	Saldo de cuentas por pagar	40
15	Monto de los dividendos pagados	42
16	Clasificación de las ventas	42
17	Venta acumulada por año de espacios publicitarios	43
18	Venta anual de suscripciones	44
19	Venta anual de periódicos	45
20	Flujo de Caja	47
21	Clasificación de costos fijos y variables	48
22	Resumen de cuentas de resultados	50
23	Resumen de cuentas de balance	50
24	Presupuesto de Ingresos y egresos	51
25	Presupuesto de cuentas de balance	52
26	Seguimiento al presupuesto de ingresos y egresos	53
27	Seguimiento al presupuesto de cuentas de balance	53



**INDICE DE GRÁFICAS**

<b>Gráfica #</b>	<b>Concepto</b>	<b>Página #</b>
1	Utilidad anual y porcentaje de variación	33
2	Movimiento del efectivo	35
3	Venta mensual de espacios publicitarios	44
4	Venta mensual de suscripciones	45
5	Venta mensual de periódicos	46
6	Gráfica de costos, ventas y punto de equilibrio	49