

*Universidad nacional autónoma de Nicaragua  
facultad de ciencias económicas.*



**Br. Eva Lisseth Herrera Novoa.  
Br. Ivonne Tapia Membreño.**

**Tema: finanzas a corto plazo.  
Seminario monográfico.**

**Tutora: Lic. Sandra cervantes.**

Tema: finanzas a corto plazo

Subtema: Análisis de las fuentes de financiamiento a corto plazo en Maderas Preciosas de Nicaragua S,A periodo de enero a diciembre 2013.

Índice	
DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTOS.....	ii
Resumen.....	iv
I. Introducción.....	6
II. Justificación.....	7
III. Objetivos.....	8
3.1    Objetivo general. ....	8
3.2    Objetivo específico.....	8
IV. Desarrollo del sub tema .....	9
4.1    Conceptos generales .....	9
CLASIFICACION DE LAS FINANZAS.....	10
IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS EN LA ECONOMIA NACIONAL.....	11
ANALISIS VERTICAL.....	12
4.1.2    Clasificación de las fuentes de financiación.....	15
4.2    Fuentes internas .....	17
4.2.1    Incrementos de Pasivos Acumulados: .....	17
4.3    Fuentes Externas de Financiamiento .....	18
4.3.1    Papeles Comerciales .....	19
4.3.2    Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar. ....	21
4.3.3    Financiamiento por medio de los Inventarios.....	22
4.3.4    Ventajas de este financiamiento. ....	22
4.3.5    Crédito.....	23
4.4    Crédito Comercial .....	25
4.4.1    Ventajas del crédito comercial .....	25
4.4.2    Desventajas del crédito comercial .....	25
4.4.3    Línea de Crédito .....	26
4.4.4    Elementos principales de un préstamo. ....	27
4.4.5    Relación entre estructura económica y las fuentes de financiación. ....	29
4.4.6    Correspondencia entre estructura económica y estructura financiera. ....	29
V. Caso práctico .....	30
5.1    Historia .....	30

5.2	Perfil de la empresa .....	32
5.2.1	Visión .....	32
5.2.2	Misión.....	32
5.2.3	Objetivo de la empresa .....	32
5.2.4	Principios sociales .....	32
5.2.5	Metas del vivero. ....	32
5.3	¿Qué es un clon?.....	33
5.3.1	Ventajas del clon .....	33
5.4	Ley de Concertación Tributaria (Ley 822).....	36
	Generosos Incentivos de Inversión.....	36
5.4.1	Alternativa de financiamiento: crédito .....	37
5.4.2	Crédito Agropecuario .....	38
5.4.3	Requisitos de solicitud de crédito.....	38
5.4.4	Ejercicio .....	39
5.4.5	Conclusión del caso práctico. ....	50
5.4.6	Conclusiones .....	52
	Bibliografía.....	53
	Anexos.....	55

## **DEDICATORIA**

Este seminario de graduación se lo dedico a DIOS quien supo guiarme por el buen camino, darme fuerzas para seguir adelante y no desmayar en los problemas que se presentaban, enseñándome a encarar las adversidades sin perder nunca la dignidad ni desfallecer en el intento.

A mi familia quienes por ellos soy lo que soy para mis padres por su apoyo y consejos, comprensión, amor, ayuda, en los momentos difíciles y por ayudarme con los recursos necesarios para estudiar.

Br: Eva Lisseth Herrera Novoa.

## **AGRADECIMIENTOS**

A Dios todo PODEROSO por haberme dado la sabiduría y la fortaleza para que fuera posible alcanzar este triunfo.

A MI MADRE:

Por su cariño, su apoyo, su dedicación y empeño por ayudarme a ser una persona mejor cada día, por tanto esfuerzo para que yo alcanzara este triunfo.

Amados abuelos

Como padres siempre te he visto y como una madre también, gracias a su sabiduría influyeron en mi madurez para lograr todos los objetivos en la vida, es para ustedes este seminario de graduación en agradecimiento por todo su amor.

Mi amor que siempre estuvo ahí ayudándome y diciéndome que yo podía hacer todo.

Br: Eva Lisseth Herrera Novoa.

## CARTA AVAL

Managua, 26 de octubre 2014.

**Msc. Álvaro Guido Quiroz**  
**Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas**  
**Su despacho.**

Estimado Maestro Guido:

Remito a usted los ejemplares del Informa Final de Seminario de Graduación titulado con el tema: Finanzas a Corto Plazo y el subtema: **“Análisis de las fuentes de financiamiento a corto plazo en Maderas Preciosas de Nicaragua, periodo 2013”**, presentado por las bachilleras: Ivonne Margarita Tapia Membreño, carnet No.09-20685-5 y Eva Lisseth Herrera Novoa, carnet No. 09-20301-6, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este informe final reúne todos los requisitos metodológicos para el Informe de Seminario de Graduación, que especifica la Normativa para las modalidades de Graduación como formas de culminación de estudios, Plan 1999, de la UNAN-Managua.

Solicito a usted fijar la fecha de defensa según lo establecido para tales efectos.

Si más que agregar al respecto, deseándole éxitos en sus funciones, aprovecho la ocasión para reiterar mis muestras de consideración y aprecio.

---

**MSC. Sandra Guadalupe Alvarado Cervantes**

**Tutor**

## **Resumen**

El objetivo de este trabajo fue el análisis de las fuentes de financiamiento a corto plazo para la empresa maderas preciosas de Nicaragua (MADENICA); para este trabajo se realizó un estudio de las fuentes de financiación en el cual la empresa necesita renovar el mini jardín clonal y expandir su producción de mini plantas de teca con el fin de cumplir con las expectativas planteadas de exportación recurriendo solicitar un financiamiento de crédito agropecuario de 80,000 dólares pagaderos a un año con una tasa de interés del 10,6% de interés.

La metodología que se utilizó para realizar este trabajo fueron libros tanto físicos como electrónicos en la web, información brindada por parte de la empresa requisitos de solicitud de crédito recopilado del banco de producción al igual que la tasa de interés.

El análisis que se realizó en Maderas preciosas de Nicaragua (MADENICA S,A) permitió conocer el resultado que obtuvo la empresa, con este financiamiento que el banco BANPRO otorgo la empresa logro expandir su producción y cumplir con sus metas de exportación para el periodo 2014.

El análisis de las fuentes de financiamiento en MADENICA permitió llegar a la conclusión que dicha empresa cumplió sus metas planteadas logrando satisfacer las necesidades de financiamiento que requería la empresa logrando dar a conocer al lector que las fuentes de financiamiento son la herramienta básica para solventar los problemas de liquidez para el mejoramiento financiero de la compañía.



## **I. Introducción**

Todas las empresas necesitan distintas fuentes de financiamiento para llevar a cabo sus estrategias de operaciones, inversión dichas estrategias permiten abrir más lugares en otros mercados geográficos y aumentar la producción.

En el presente trabajo se analizarán que son las fuentes de financiamiento, cual es el grado de importancia y las distintas fuentes que se pueden utilizar para financiar una necesidad de capital.

Toda empresa para poder realizar sus actividades requiere de recursos dinero, es por ello que la empresa Maderas Preciosas de Nicaragua S.A requiere de un financiamiento para poder expandir su producción de mini plantas de teca, la cual es una especie de madera preciosa y de mucho valor por su calidad.

Esta empresa recurre a solicitar como fuente de financiamiento un crédito agropecuario a corto plazo al banco de la producción BANPRO para así poder hacer frente a sus metas planteadas, es por ello que se llevara a cabo un estudio de financiamiento que la empresa podría considerar para resolver su problema de financiamiento.

El objetivo general del presente seminario de graduación es analizar las fuentes de financiamiento de la empresa maderas preciosas de Nicaragua (MADENICA S, A) 2013, este trabajo está estructurado de la siguiente manera: en la parte introductoria se abordan conceptos generales de financiamiento su importancia y las distintas fuentes como desarrollo del subtema se abordaron contenidos generalizados sobre el tema de fuentes de financiamiento a corto plazo, se realizó un caso práctico donde se analizara una fuente de financiamiento para la empresa MADENICA S.A y sus respectivas conclusiones.

## **II. Justificación**

El propósito de esta investigación es analizar los tipos de fuentes de financiamiento que ayudan a solucionar las posibles necesidades de financiación, es de suma importancia ya que es una de las vías que tiene una empresa a su disposición para resolver problemas de financiamiento.

Maderas preciosas de Nicaragua, es una empresa que se dedica a cultivar plantas de teca para su exportación.

Es importante para la empresa porque ayuda obtener los medios económicos necesarios para hacer frente a las necesidades económicas que la empresa requiere logrando satisfacer las metas planteadas.

Desde el punto de vista estudiantil se puede decir que esta investigación va a contribuir a conocer que es un financiamiento como utilizarlo y que tipo de financiación es la más conveniente ya sea una financiación interna o externa siendo de ayuda para los estudiantes de Banca y Finanzas y carreras afines que necesiten orientación y conocer ampliamente las diferentes actividades de financiación siendo de ayuda para los futuros profesionales a obtener una mayor experiencia en el área de las finanzas a corto plazo.

### **III. Objetivos**

#### **3.1 Objetivo general.**

✓ Analizar las fuentes de financiamiento de la empresa maderas preciosas de Nicaragua (MADENICA S, A) 2013.

#### **3.2 Objetivo específico.**

- ✓ Examinar que son las finanzas a corto plazo y sus respectivas generalidades.
- ✓ Conceptualizar las generalidades de las fuentes de financiamiento a corto plazo.
- ✓ Identificar las fuentes de financiamiento a corto plazo en MADENICA S, A, periodo enero a diciembre 2013.
- ✓ Evaluar ventajas y desventajas en las fuentes de financiamiento de MADENICA S, A 2013.
- ✓ Valorar el cumplimiento de las metas propuestas de exportación de mini plantas de teca en Madenica para el periodo enero a diciembre 2013.

## **IV. Desarrollo del sub tema**

### **4.1 Conceptos generales**

Según flores Zavala (1990) Las finanzas es la rama de la Economía que estudia las actividades económicas de carácter bancario y bursátil desarrolladas por individuos, empresas, organizaciones o entidades públicas.

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario ,etc.) y circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar, etc.). El análisis de éstas decisiones se basa en os flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar."

Según Martínez, f (2003) Las Finanzas Internacionales, es una rama de la economía y se encarga de estudiar el flujo o movimiento del efectivo entre distintos países. Describe los aspectos monetarios de la economía internacional, la finanza Internacional se ocupa de muchos más fenómenos que la simple compra y venta dado a que trata de estudiar todo tipo de transacciones económicas entre agentes de países diferentes.

## CLASIFICACION DE LAS FINANZAS

Según Gómez (S.F) Las Finanzas Públicas constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas.

### Las Finanzas Privadas:

Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.

Según Stewart (1992) Las finanzas personales son todas aquellas cuestiones económicas del ámbito personal o familiar relacionadas con la obtención, administración y gestión de los bienes. En los asuntos financieros de carácter personal se debe tener en cuenta aspectos como los ingresos y los gastos existentes, así como la capacidad de ahorro.

Las finanzas personales supone la gestión financiera necesaria por parte de una persona o una familia para la obtención de ingresos económicos, el ahorro y el gasto a lo largo del tiempo. Para ello, es preciso también tener en cuenta, entre otros factores, las necesidades reales, las posibles situaciones futuras y los riesgos financieros.

Las finanzas corporativas es el área de las finanzas relacionada con las empresas. Las decisiones financieras que se toman en el mundo de la empresa entorno al capital pueden estar, por ejemplo, relacionadas con la inversión, la financiación y los dividendos. Su objetivo es obtener el máximo valor para los propietarios y los accionistas.

## IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS EN LA ECONOMIA NACIONAL

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera.

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción.

Según Stewart (1992) “Las finanzas son las actividades relacionadas con el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan”

Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo Las finanzas tratan por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que se un inversionista obtiene de sus inversiones.

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros: mercado de dinero y capitales, inversiones, y administración financiera.

Según Brigham (s.f) mercado de dinero y capitales: en esta área se debe tener el conocimiento de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

Las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero. Determina cómo asignar los recursos de una manera eficiente.

Según Gómez, R (s.f) administración financiera: esta área tiene como objetivo la expansión del dinero y se ocupa de cómo manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad. Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

## **ANALISIS VERTICAL.**

Según Moreira (2012) El análisis vertical es la herramienta financiera que permite verificar si la empresa está distribuyendo acertadamente sus activos y si está haciendo uso de la deuda de forma debida teniendo muy en cuenta las necesidades financieras y operativas.

### **¿Cómo elaborar un análisis vertical?**

Es bueno tener en cuenta que el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto porcentual representa cada cuenta del activo o del pasivo dentro del subtotal de sus afines o del total de ellas, para lograrlo se halla la relación entre la cuenta que se quiere determinar, por ejemplo la caja, y el subtotal de la cuenta afín, en el caso sería con el activo disponible o con el total del activos y luego se procede a convertir esa relación en porcentaje multiplicando por 100.

## **Interpretación del análisis vertical.**

Según Moreira Lo primero que se debe hacer para una buena interpretación de los datos numéricos arrojados en el análisis vertical es conocer muy bien la empresa a estudiar (por su actividad, por su tamaño, por su régimen jurídico, por su estilo de venta, por su origen de capital, por estilo de apalancamiento, por su objeto social Etc.)

Lo anterior es el fundamento que soportará el diagnóstico por ejemplo; si la empresa por su tamaño es una microempresa, por su actividad es comercial y no utiliza apalancamientos financieros, los seguro es que no puede soportar un estilo de ventas al crédito, entonces la concentración porcentual en cuentas por cobrar a clientes debe ser mínima o ceros cualquier dato en contrario deberá objetarse.

Además para que el análisis sea acertado se debe tener presente situaciones como las que se detallan a continuación:

Si la tasa porcentual que represente una cuenta debe ser baja o alta; por ejemplo en el pasivo del corto plazo debe haber una tasa porcentual baja ya que lo contrario significaría que un plazo de tiempo muy corto habrá una erogación de dinero muy alto que pondría a la empresa en riesgo de iliquidez.

Por el contrario la tasa porcentual del pasivo a largo debe ser alta ya que lo recomendable es trabajar al máximo el dinero de terceros obviamente cuidando la tasa de oportunidad y el nivel de endeudamiento.

La tasa porcentual de las cuentas por cobrar de una empresa de ventas al contado deber ser baja por el contrario si la empresa vende al crédito puede ser alta.

El origen de cada cuenta y por qué se encuentra ubicada como aparece en el cada estado financiero al que pertenece. Por ejemplo la cuenta inversiones temporales pertenece al activo corriente porque al igual que todas sus afines se puede convertir rápidamente en dinero contante y está después de caja y de bancos porque es la opción última de poner a ganar algún interés al dinero sobrante pero que se va a requerir en cualquier momento.

Por otro lado la caja es la cuenta donde está el dinero contante por eso es la cuenta que parece en primer renglón del activo corriente, pero ahí no produce rentabilidad y el dinero ocioso es castigado por la inflación. Los activos son los bienes y derechos que posee una persona natural o jurídica y los activos fijos, representan los bienes que la empresa necesita para poder operar (Maquinaria, terrenos, edificios, equipos, etc.), entonces una empresa de servicios debe tener el mínimo porcentual posible en la cuenta de activo fijo.

Según Erossa, V (s.f.) “el financiamiento es el abastecimiento y uso eficiente del dinero, líneas de crédito y fondos de cualquier clase que se emplean en la realización de un proyecto o en el funcionamiento de una empresa”.

Según Myers, R. (1995):

El estudio de financiamiento tendrá en cuenta las fechas en que se necesitan los recursos de inversión, de acuerdo con el programa de trabajo y el calendario de inversiones, y se establecerá así un calendario o cronograma financiero. Asimismo, deberá plantear el programa relativo a los componentes de la inversión en moneda nacional y moneda extranjera, su procedencia interna o externa en relación al proyecto y la determinación de la inversión fija y del capital de trabajo.

Según Gitman .L. (1996: p. 175),

El financiamiento viene siendo el conjunto de recursos monetarios financieros utilizados para llevar a cabo una actividad económica, con la característica de que generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios”. Es por ello que el financiamiento se contrata dentro o fuera del país a través de créditos, empréstitos y otras obligaciones derivadas de la suscripción o emisión de títulos de crédito o cualquier otro documento pagadero a plazo.

Según Aguirre,A (1992) define la financiación como: la consecución del dinero necesario para el financiamiento de la empresa y quien ha de facilitarla”; dicho de otro modo, la financiación consiste en la obtención de recursos o medios de pago, que se destinan a la adquisición de los bienes de capital que la empresa necesita para el cumplimiento de sus fines.

#### **4.1.2 Clasificación de las fuentes de financiación.**

Antes de presentar la clasificación de las fuentes de financiación empezaremos por precisar el concepto de financiación.

Según Hernández, F. P.(s.f,) p. 293

Las fuentes de financiación de la empresa pueden clasificarse según: plazo devolución, origen o procedencia de la financiación y exigibilidad o titularidad de los fondos obtenidos.

A) Según el plazo de devolución:

Pueden clasificarse en función del tiempo que pase hasta que haya que devolver el capital prestado se distinguen entre financiación c/p y financiación a L/P.

Fuentes de financiación ac/p son aquellas en la que se cuenta con un plazo igual o inferior al año para devolver los fondos obtenidos

Patrimonio neto: son aportaciones de los socios y retención del beneficio en forma de reservas, amortizaciones y provisiones junto con las subvenciones de capital obtenidas.

Pasivo no corriente: son préstamos, empréstitos, leasing, entre otros.

B) Según el origen de la financiación.

Las fuentes de financiación pueden dividirse en función de si los recursos se han generados en el interior de la empresa o si bien han surgido en el exterior de la empresa, Según este criterio, cabe distinguirse entre financiación interna y financiación externa.

Financiación interna: está constituida por aquellos fondos que provienen de la propia empresa, La financiación externa: está constituida por los fondos que provienen del exterior de la empresa ejemplo de financiación externa serían los préstamos los empréstitos o las aportaciones de capital realizadas por los socios.

C) Según la titularidad de los fondos obtenidos, Las fuentes de financiación pueden clasificarse si los medios de financiación pertenecen a los propietarios de la empresa o si pertenecen a persona ajenas a la empresa.

Según Hernández, F. P. (s.f.) p. 294

Las fuentes de financiación se clasifican en financiación propia y financiación ajena, Financiación propia serían las aportaciones de los socios, que no se devuelven salvo en caso de disolución. La financiación ajena: es aquellas en la que el titular de los fondos prestado es ajena a la

empresa y por lo tanto hay que devolverlos. Las fuentes propias de financiamiento y los recursos internos son a L/P mientras que los recursos ajenos pueden ser a C/P.

#### **4.1.2.3 Tipos de Fuentes de Financiamiento**

Según Gitman, L (2007) Es importante mencionar que las fuentes de financiamiento están definidas desde el punto de vista de la empresa, Así tenemos que las fuentes de financiamiento se clasifican según su procedencia en: Fuentes internas y Fuentes externas.

Las fuentes internas de financiamiento son fuentes generadas dentro de la misma empresa, como resultado de sus operaciones y promoción, dentro de las cuales están:

### **4.2 Fuentes internas**

#### **4.2.1 Incrementos de Pasivos Acumulados:**

Son los generados íntegramente en la empresa. Como ejemplo tenemos los impuestos que deben ser reconocidos mensualmente, independientemente de su pago, las pensiones, las provisiones contingentes (accidentes, devaluaciones, incendios), etc.

#### **4.2.2 Aportaciones de los Socios:**

Las aportaciones de los socios, en el momento de constituir legalmente la sociedad (capital social) o mediante nuevas aportaciones con el fin de aumentar Venta de Activos (desinversiones): Como la venta de terrenos, edificios o maquinaria en desuso para cubrir necesidades financieras.

### **4.3 Fuentes Externas de Financiamiento**

Dentro de las fuentes externas se puede mencionar las siguientes: papeles comerciales, líneas de créditos, financiamiento por medio de las cuentas por cobrar, financiamiento por medio de los inventarios, créditos.

En términos financieros al uso de las fuentes externas de financiamiento se le denomina Apalancamiento Financiero. A mayor apalancamiento, mayor deuda, por el contrario, un menor apalancamiento, implicaría menos responsabilidad crediticia.

En general, el "Apalancamiento" es ventajoso para la estructura financiera de las empresas, siempre y cuando se utilice en forma estratégica.

Las decisiones de financiamiento, es conveniente e importante que se tengan políticas para la selección de la fuente que más convenga, según las necesidades específicas, y considerando siempre la "Carga financiera" que ello implique. Ahora bien, un adecuado "Apalancamiento" incrementa las utilidades; En contraposición, un excesivo apalancamiento lo único que provoca es poner en manos de terceros a la empresa.

Una fuente externa importante, en especial en el comercio mayorista y detallista, son los créditos de proveedores por concepto de compra de materias primas y mercancías. Estos créditos se otorgan de manera informal sin contratos. De igual forma ocurre con los anticipos de clientes.

Otra fuente externa de financiamiento muy importante es la representada por las instituciones bancarias, quienes otorgan créditos a corto plazo los primeros en forma de créditos directos o de avío, los cuales se otorgan sin la necesidad de garantía; los dos últimos por lo general son créditos denominados "Refaccionarios" y para los cuales es necesario alguna garantía hipotecaria.

### **4.3.1 Papeles Comerciales**

Según van Horne, J (1988) p. 302

Esta fuente de financiamiento a corto plazo, consiste en los pagarés no garantizados de grandes e importantes empresas que adquieren los bancos, las compañías de seguros, los fondos de pensiones y algunas empresas industriales que desean invertir a corto plazo sus recursos temporales excedentes.

El papel comercial como fuente de recursos a corto plazo, es menos costoso que el crédito bancario y es un complemento de los préstamos bancarios usuales.

El empleo del papel comercial, es otra alternativa de financiamiento cuando los bancos no pueden proporcionarlos en los períodos de dinero apretado o cuando las necesidades la empresa son mayores a los límites de financiamiento que ofrecen los bancos.

Es muy importante señalar que el uso del papel comercial es para financiar necesidades de corto plazo, como es el capital de trabajo, y no para financiar activos de capital a largo plazo.

#### **4.3.1.1 Ventajas del papel comercial**

- ✓ Es una fuente de financiamiento menos costosa que el Crédito Bancario.
- ✓ Sirve para financiar necesidades a corto plazo, como el capital de trabajo.

#### **4.3.1.2 Desventajas**

- ✓ Las emisiones de Papel Comercial no están garantizadas.
- ✓ Deben ir acompañados de una línea de crédito o una carta de crédito en dificultades de pago.
- ✓ La negociación por este medio, genera un costo por concepto de una tasa prima.

#### **4.3.1.3 Como se utiliza el papel comercial**

El papel comercial se clasifica de acuerdo con los canales a través de los cuales se vende: con el giro operativo del vendedor o con la calidad del emisor.

Si el papel se vende por medio de un agente, se dice que está colocado con el agente, éste a su vez lo revende a sus clientes a un precio más alto. Por lo general, se lleva una comisión de 1.8 % del importe total por manejar la operación.

Así también el papel se puede clasificar como de primera calidad y de calidad media. El de primera calidad es el emitido por el cliente más confiable, mientras que el de calidad media es el que emiten los clientes un poco menos confiables. En este caso, la empresa debe hacer antes una investigación cuidadosa.

El costo del papel comercial ha estado tradicionalmente 1.2 % debajo de la tasa prima porque, se eliminan la utilidad y los costos del banco, el vencimiento medio del papel comercial es de tres a seis meses, aunque en algunas ocasiones se ofrecen emisiones de nueve meses y a un año. No se requiere un saldo mínimo, en algunos casos, la emisión va acompañada por una línea de crédito o por una carta de crédito, hecha por el emisor.

El Asegurando a los compradores con ello, que en caso de tener dificultades con el pago, podrá respaldar el papel mediante un convenio de préstamo con el banco. Esto sobre todo se exige a las empresas de calidad menor cuando venden papel, con lo que aumenta también la tasa de interés real.

## **4.3.2 Financiamiento por medio de la Cuentas por Cobrar.**

Según Van Horne, J (1988) PAG 312 Consiste en vender las cuentas por cobrar de la empresa a un factor (agente de ventas o comprador de cuentas por cobrar) conforme a un convenio negociado previamente, con el fin de conseguir recursos para invertirlos en ella.

### **4.3.2.1 Ventajas**

- ✓ Este método aporta varios beneficios, entre ellos están:
- ✓ Es menos costoso para la empresa.
- ✓ Disminuye el riesgo de incumplimiento, si la empresa decide vender las cuentas sin responsabilidad.
- ✓ No hay costo de cobranza, puesto que existe un agente encargado de cobrar las cuentas.
- ✓ No hay costo del departamento de crédito.
- ✓ Por medio de este financiamiento, la empresa puede obtener recursos con rapidez y prácticamente sin ningún retraso costo.

#### **4.3.2.1.1 Desventajas.**

- ✓ El costo por concepto de comisión otorgado al agente.
- ✓ La posibilidad de una intervención legal por incumplimiento del contrato.

### **4.3.2.2 Como se utiliza el financiamiento por medio de las cuentas por cobrar**

Regularmente se instruye a los clientes para que paguen sus cuentas directamente al agente o factor, quien actúa como departamento de crédito de la empresa, Cuando recibe el pago, el agente retiene una parte por concepto de honorarios por sus servicios y abona el resto a la cuenta de la empresa.

Si el agente no logra cobrar, la empresa tendrá que rembolsar el importe ya sea mediante el pago en efectivo o reponiendo la cuenta incobrable por otra más viable.

### **4.3.3 Financiamiento por medio de los Inventarios**

Según Van Horne (1988) PAG 316 Para este tipo de financiamiento, se utiliza el inventario de la empresa como garantía de un préstamo, en este caso el acreedor tiene el derecho de tomar posesión de esta garantía,

#### **4.3.4 Ventajas de este financiamiento.**

- ✓ Le da la oportunidad a la organización, de hacer más dinámica sus actividades.
- ✓ Permite aprovechar una importante pieza de la empresa como es su inventario.

#### **Desventaja.**

- ✓ Le genera un costo de financiamiento al deudor.
- ✓ El deudor corre riesgo de perder su inventario (garantía) en caso de no poder cancelar el contrato.

#### 4.3.5 Crédito

Según Blenes, J. (S.F) “El crédito es un documento irrevocable, que implica un compromiso firme del banco emisor y su obligación frente al beneficio o portadores de buena fe de los giros emitidos”.

Según James Van Horner c. (1988), "el crédito es un documento irrevocable, que implica un compromiso firme del banco emisor y su obligación frente al beneficio o portadores de buena fe de los giros emitidos”.

Según Cornejo, A (s.f.)

La palabra crédito incluye no sólo el derecho de cobrar una suma de dinero, sino cualquier derecho o acción contra tercero. Es decir, de esta definición se puede concluir que el cobro no sólo puede ser de una suma o cantidad de dinero, sino también de otro bien, es decir, puede ser cualquier bien corporal o incorporal, mueble o inmueble, registrado o no registrado, registrable o no registrable, entre otros tipos o variedades o clases de bienes, y además se refiere a acción.

Para el Banco Central de Reserva (2014) el crédito es: “Toda operación económica en la que exista promesa de pago a cambio de algún bien, servicio o dinero, en el futuro. El crédito, al confiar en un comportamiento futuro del deudor corre un riesgo y adopta formas diversas de garantía”.

Según Stanley, B (2005) p 206.El Crédito bancario es una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas hoy en día de obtener un financiamiento necesario.

Como la empresa acude con frecuencia al banco comercial en busca de recursos a corto plazo, la elección de uno en particular merece un examen cuidadoso, debe estar segura de que el banco podrá

auxiliar a la empresa a satisfacer las necesidades de efectivo a corto plazo que ésta tenga y en el momento en que se presente.

### **Ventajas.**

- ✓ Si el banco es flexible en sus condiciones, habrá más probabilidades de negociar un préstamo que se ajuste a las necesidades de la empresa, lo cual la sitúa en el mejor ambiente para operar y obtener utilidades.
- ✓ Permite a las organizaciones estabilizarse en caso de apuros con respecto al capital.

### **Desventajas.**

- ✓ Un banco muy estricto en sus condiciones, puede limitar indebidamente la facilidad de operación y actuar en detrimento de las utilidades de la empresa.

Formas de Utilización. Cuando la empresa, se presente con el funcionario de préstamos del banco, debe ser capaz de negociar, debe dar la impresión de que es competente si se va en busca de un préstamo, habrá que presentarse con el funcionario correspondiente con los datos siguientes:

- ✓ La finalidad del préstamo.
- ✓ La cantidad que se requiere.
- ✓ Un plan de pagos definido.
- ✓ Pruebas de la solvencia de la empresa.
- ✓ Un plan bien trazado de cómo espera la empresa desenvolverse en el futuro y lograr una situación que le permita pagar el préstamo.
- ✓ Una lista con avales y garantías colaterales que la empresa está dispuesta a ofrecer, si elevar o mejorar la producción.

## **4.4 Crédito Comercial**

Según Van Horne, J (1988) p. 293

Es el uso que se le hace a las cuentas por pagar de la empresa, del pasivo a corto plazo acumulado, como los impuestos a pagar, las cuentas por cobrar y del financiamiento de inventario como fuentes de recursos.

El crédito comercial tiene su importancia en que es un uso inteligente de los pasivos a corto plazo de la empresa, es la obtención de recursos de la manera menos costosa posible. Por ejemplo las cuentas por pagar constituyen una forma de crédito comercial, ya que son los créditos a corto plazo que los proveedores conceden a la empresa.

### **4.4.1 Ventajas del crédito comercial**

- ✓ Es un medio más equilibrado y menos costoso de obtener recursos.
- ✓ Dar oportunidades a las empresas de agilizar sus operaciones comerciales.

### **4.4.2 Desventajas del crédito comercial**

- ✓ existe siempre el riesgo de que el acreedor no cancele la deuda, lo que trae como consecuencia una posible intervención legal.
- ✓ Si la negociación se hace a crédito se deben cancelar la tasa pasiva.

### **Como utilizar el crédito comercial**

El crédito comercial surge por ejemplo, cuando la empresa incurre en los gastos que implican los pagos que efectuará más adelante o acumula sus adeudos con sus proveedores, está obteniendo de ellos un crédito temporal, los proveedores de la empresa deben fijar las condiciones en que esperan que se les pague cuando otorgan el crédito.

Las condiciones de pago clásicas pueden ser desde el pago inmediato, o sea al contado, hasta los plazos más liberales, dependiendo de cuál sea la costumbre de la empresa y de la opinión que el proveedor tenga de capacidad de pago de la empresa.

Una cuenta de Crédito Comercial únicamente debe aparecer en los registros cuando éste crédito comercial ha sido comprado y pagado en efectivo, en acciones del capital, u otras propiedades del comprador, El crédito comercial no puede ser comprado independientemente; tiene que comprarse todo o parte de un negocio para poder adquirir ese valor intangible que lo acompaña.

#### **4.4.3 Línea de Crédito**

Según Gitman, L (2003) P.538 Significa dinero siempre disponible en el banco, pero durante un período convenido de antemano, la línea de crédito es importante, porque el banco está de acuerdo en prestarle a la empresa hasta una cantidad máxima, y dentro un período determinado, en el momento que lo solicite.

Aunque generalmente no constituye una obligación legal entre las dos partes, la línea de crédito es casi siempre respetada por el banco y evita la negociación de un nuevo préstamo cada vez que la empresa necesita disponer de recursos.”

#### **Las ventajas de una línea de crédito**

según Van Horne, J (1988) pag 305 Es un efectivo "disponible" con el que la empresa puede contar.

#### **Desventajas de una línea de crédito.**

Se debe pagar un porcentaje de interés cada vez que la línea de crédito es utilizada. Este tipo de financiamiento, está reservado para los clientes más solventes del banco, y en caso de darlo, el banco puede pedir otras garantías antes de extender la línea de crédito.

La exigencia a la empresa por parte del banco para que mantenga la línea de crédito "Limpia", pagando todas las disposiciones que se hayan hecho.

### **Como se utiliza la línea de crédito**

El banco le presta a la empresa una cantidad máxima de dinero, por un período determinado, una vez efectuada la negociación, la empresa ya solo tiene que informar al banco de su deseo de "disponer" de tal cantidad.

Firma un documento que indica que la empresa dispondrá de esa suma, y el banco transfiere fondos automáticamente a la cuenta de cheques, el Costo de la Línea de Crédito se establece por lo general, durante la negociación original, aunque normalmente fluctúa con la tasa prima.

Cada vez que la empresa dispone de una parte de la línea de crédito paga el interés convenido, al finalizar el plazo negociado al principio, la línea de crédito deja de existir, por lo que las partes involucradas, tendrán que negociar otra línea si así lo acuerda.

#### **4.4.4 Elementos principales de un préstamo.**

**El prestamista:** es la entidad financiera que presta el dinero.

**El prestatario:** es la persona física o jurídica que recibe el dinero de la entidad financiera, obligándose a devolverlo junto con el pago de intereses.

- ✓ El tipo de interés.
- ✓ El plazo.
- ✓ El importe.
- ✓ Las comisiones y gastos.

El soporte documental: en la mayoría de los casos se trata de los contratos de fidelidad, en la medida en que no son negociados individualmente por el cliente y la entidad financiera. Por ello se pueden distinguir dos tipos de cláusulas o condiciones dentro de los contratos de préstamo:

**Clausulas generales:** son aquellas a que la entidad financiera aplica a la generalidad de los clientes en una operación de idénticas características.

**Cláusulas especiales o individuales:** son aquellas que para cada caso en concreto, surgen de la negociación entre el cliente y la entidad financiera, refiriéndose a su mayor parte a los términos económicos y temporales.

**Los fiadores:** en el caso de los préstamos personales especialmente la figura de los fiadores, deviene de especial relevancia, a medida que se comprometen a responder frente a la entidad financiera, con su propio patrimonio, de los posibles incumplimientos del prestatario. El régimen de responsabilidad de los fiadores puede ser:

**Mancomunados:** el fiador solo se hará responsable de la parte proporcional de la deuda que haya asumido, además para que la entidad financiera pueda reclamar pago alguno al fiador mancomunado por el incumplimiento de las obligaciones del deudor principal, será necesario que la entidad financiera intente el cobro a través de la ejecución de los bienes del deudor principal.

**Solidario:** el fiador se hará responsable de la totalidad de la deuda del deudor principal en caso de incumplimiento. Habitualmente el régimen establecido en los contratos de préstamo o crédito bancario es la solidaridad con el deudor principal (prestatario o acreditado).

#### **4.4.5 Relación entre estructura económica y las fuentes de financiación.**

Según Hernández, F.P.( s.f ) p.292 La estructura económica: viene determinada por la forma en la que se distribuye, el activo en los distintos bienes y derechos. Para hacer frente a estas inversiones la empresa necesita recurso financiero.

En el patrimonio neto y pasivo se recogen las fuentes de financiamiento de la empresa estos son, las deudas y su financiación, en la fecha a la que se refiere el balance.

La estructura financiera: viene determinada por la forma en que se distribuyen los elementos que integran el patrimonio neto y pasivo, Las inversiones de la empresa se dividen en activo no corriente y en activo corriente.

Activo no corriente: está constituida por aquellos bienes que permanecen en la empresa por lo general un periodo superior al año. Ejemplo los edificios o la maquinaria.

Activo corriente: está formado por todos los bienes y derecho que no permanecen en la empresa si no circulan por ellas, ejemplo: las materias, primas, las existencia de productos terminados o el dinero en caja.

#### **4.4.6 Correspondencia entre estructura económica y estructura financiera.**

Según Hernández, f, p (S.F) p. 293 Entre la estructura económica y la estructura financiera existe una estrecha correspondencia. En primer lugar, los importes del patrimonio neto y el pasivo siempre deben de coincidir, pero al margen de esta identidad contable, el hecho es que las decisiones de financiación coincidan a las de inversión y a la vez son limitadas por ellas. Así para que una empresa sea viable a corto plazo acorto plazo, rentabilidad de las inversiones debe ser mayor que el costo de su financiación la forma en que la empresa se financia incide en su rentabilidad y en el riesgo que asume la empresa.

## V. Caso práctico

### 5.1 Historia

Maderas preciosas fue fundada en 1990 con el objetivo de promover el manejo forestal sostenible en América latina y la sustitución de la demanda de madera tropical proveniente de la deforestación por una fuente de madera tropical sostenible.

Maderas preciosas de Nicaragua s.a. es una subsidiaria de Precious Woods Holding compañía suiza privada dedicada a la silvicultura con operaciones en Gabón, Brasil, Costa Rica y Nicaragua,

En 1997 Precious Woods se convirtió en la primera compañía del amazonas en recibir el certificado (FOREST STEWARDSHIP COUNCIL) FSC otorgado por el buen manejo forestal, amigable con el ambiente y socialmente responsable; además, incentiva la inversión en sistemas de silvicultura sostenible en los trópicos.

La empresa inicio operaciones en Nicaragua en febrero de 2003 y ese mismo año inicio actividades de reforestación en fincas de los municipios de cárdenas del departamento de Rivas y de san Carlos del departamento de rio san Juan, MADENICA es una empresa que se dedica a la exportación de “teca” madera de un alto valor monetario.

La carta de presentación de la teca es lo bien que se cotiza en países como la India, China y Taiwán, donde aprecian la belleza de su madera.

La empresa inicio sus operaciones en el país en el año 2003. La teca, hasta en ese momento era un árbol al cual pocos conocían en el departamento de Rivas, Solo la empresa Maderas Preciosas Nicaragua S.A., Madenica, comenzó dedicando 150 hectáreas a la siembra de teca.

En suelo nicaragüense también se cultivarán plantitas de teca para exportarlas a Costa Rica, confirmó Mario Espinoza, responsable de Biotecnología, de Madenica.

El vecino país del sur tiene una demanda anual de 350 mil plantitas, según los estudios hechos por Madenica. Para entrar a ese mercado la empresa invierte en la ampliación de los invernaderos, o unidades de producción, de tal forma que a partir del 2014 Nicaragua abastezca el total de la demanda tica.

Madenica se prepara para una producción de 500 mil arbolitos anuales, “porque la perspectiva es que las plantaciones de teca se expandan”, aseveró Espinoza.

De acuerdo con Espinoza, desde 2007 Madenica dejó de producir viveros con semillas, para dedicarse a clonar las plantitas, lo cual garantiza un desarrollo en menos tiempo del árbol.

## **5.2 Perfil de la empresa.**

### **5.2.1 Visión**

Producir maderas preciosas mediante el manejo y aprovechamiento sostenible de sus bosques para el beneficio de los accionistas, la población local, los consumidores de productos y el medio ambiente.

### **5.2.2 Misión**

MADENICA S.A. Sera una empresa líder caracterizada por su convicción de que los bosques tropicales pueden ser conservados utilizando los negocios para hacer desarrollo sostenible, integrando asuntos económicos, sociales y ambientales.

### **5.2.3 Objetivo de la empresa**

Producir plantas de clones de TECA de excelente calidad, para garantizar la cantidad y la calidad de plantas que requiere la empresa.

### **5.2.4 Principios sociales**

- ✓ Crear fuentes de empleo en las comunidades donde se ubican proyectos.
- ✓ Mejorar la condición socioeconómica de la población.
- ✓ Ofrecer capacitación en forestación tropical a la población local.
- ✓ Involucrar a los propietarios de las fincas adquiridas como inversionistas.

### **5.2.5 Metas del vivero.**

- ✓ Producir 150,000 plantas de clones para establecimiento de plantaciones de la empresa.
- ✓ La producción de clones inicia, según el plan de trabajo del año.

- ✓ Los planes preventivos de aplicaciones para plagas y enfermedades; así como el de la fertilización, serán los programados de acuerdo a la Cartilla Técnica.
- ✓ Se harán ensayos de enraizamiento directo en sustrato, todo el proceso de producción utilizando diferentes tipos de bandejas, de esta manera según resultados se cambiará el yiffy por sustrato Lamber y así bajar costo de producción.

## **5.2.6 Procedimientos**

### **5.2.6.1 Vivero o invernadero**

El vivero clonal es el lugar donde se producen las planta que se van a plantar al sitio definitivo en el campo. Los árboles que allí se producen, serán cuidados y manejados aplicando todas las técnicas de manejo hasta ser despachados a su edad y fecha establecida.

La calidad de árboles que se producen en el vivero define en gran medida la calidad futura de las plantaciones, lo cual es nuestro objetivo final.

## **5.3 ¿Qué es un clon?**

Es un conjunto de individuos genéticamente idénticos que descienden de un mismo individuo por mecanismos de reproducción asexual, proceso por el que se consiguen, de forma asexual, 2 copias semejantes de un organismo, célula o molécula ya desarrollado.

### **5.3.1 Ventajas del clon**

Cuando se producen plantas clonadas se captura el 100% del ADN del árbol seleccionado por lo que hay una mayor ganancia genética, si se utiliza la semilla, cada planta captura únicamente el 50% de su Madre, las plantaciones son más uniformes, en el caso de clones que en semilla, más fáciles de manejar y mayor resistencia a plaga y enfermedades y facilidad de propagar todo el año.

### 5.3.1.2 Mini jardín clonal

A continuación se presenta las actividades que se realizan en el mini jardín clonal.

**Corta:** consiste en extraer las estacas o esquejes rametos apicales de las plantas madres ubicadas en el invernadero el cual llamamos mini jardín clonal, la primera corta se realiza a los dos meses después de plantado o una vez que la planta ha llegado a obtener tres pares de hojas, se corta dejando al menos dos pares de hojas o nudos.

**Riego:** El riego es la aplicación de una lámina de agua a las plantas en forma nebulizada, el objetivo del riego es solamente humedecer para bajar temperaturas altas a mayor de 40 °C y mantener la humedad a 80%. No se debe saturar de agua, esto puede ser propicio para la entrada de los hongos en las plantas.

**Limpieza:** La limpieza como parte del mantenimiento que se le debe de dar al mini jardín, consiste en extraer todo tipo de malezas como: musgos, helechos, remoción de lama en la arena, lavado de paredes, reparaciones de la infraestructura del invernadero, limpieza general.

**Fertilización:** Esta actividad es de vital importancia en el mini jardín clonal, la cual consiste en aplicar dosis de Osmocote (Fertilizante granulado), una o dos veces al año, adicionando foliares refrescantes.

**Renovación de mini jardín:** se debe aplicar Osmocote de forma al voleo o revuelto en la arena para que la planta lo asimile mejor por las raíces. Considerando que este fertilizante es el más adecuado para garantizar que la planta este asimilando de manera lenta los requerimientos nutricionales diario y durante los 3-4 meses que este liberando nutrientes el Osmocote.

### 5.3.1.3 Etapas de desarrollo de mini plantas clónales

#### Etapa I: corta y repique

En esta etapa se procede a cortar los brotes de la planta madre para obtener una nueva planta, Buena selección del material a clonar procedente del minijardín clonal usar siempre tijeras en buen estado y con buen filo de lo contrario, dañará los rebrotes al prensarlo y habrá pérdidas en el enraizamiento.

#### Etapa II: Enraizamiento

Una vez que se ha cortado el brote de la planta madre pasa a otra área que es el enraizamiento, tiene sus propias condiciones en cuanto a temperatura y humedad con el fin de garantizar un buen enraizamiento, se requiere de riego 30 seg/hora dependiendo de las condiciones climáticas.

Sustrato inerte: Consiste en colocar de manera directa la estaquilla en el sustrato (Desinfestar antes el material con fungicidas-bactericidas) y permitir el desarrollo directo de raíces y así no tenga atrasos el Remeto en crecer. La ventaja de este sistema es que baja costos de mano de obra y requiere de menos riego en el periodo de enraizamiento.

#### Etapa III aclimatación (2 semanas).

Los rametos transplantado en cajillas a la semana 4 deberán ser trasladados al area de aclimatacion acondicionado con el 50% de plastico mas el 50% de sarán, para ser tratados durante pasen un proceso de aclimatacion, la aplicación de riego sera de 30 segundos por tres veces al día.

Etapa IV envió de plantas.

Esta es la última etapa del vivero, es cuando ya se tienen listas las plantas para enviarlas al lugar definitivo de plantado, Las plantas tienen que ir bien regadas es decir con suficiente humedad para que resista en campo el estrés al ser plantada, la edad de ir al campo es a las 10 semanas alcanzando un tamaño entre 12 y 15 cm.

Las plantas se despachan en las mismas cajillas que fueron producidas, ya en campo se distribuyen los Tubetes en cada hoyo de modo que cada trabajador con una piedra dándole golpecito en el extremo del Tubetes logra sacar el cepellón.

Al final de la jornada se recogen las cajillas con sus Tubetes y regresan al vivero nuevamente, las plantas son despachadas en camiones diseñados con un camastro especial con las medidas requeridas de modo que las cajillas alcancen sin tener que dañar las plantas.

#### **5.4 Ley de Concertación Tributaria (Ley 822)**

##### **Generosos Incentivos de Inversión**

El gobierno de Nicaragua ofrece generosos incentivos fiscales para sectores específicos, incluyendo Zonas Francas, Forestal, Turismo y Minería.

La Ley de Concertación Tributaria (LCT), establece diversos beneficios tributarios a ciertos sectores productivos de la economía con el objetivo de fomentar el crecimiento y/o desarrollo de los mismos.

Las exenciones y exoneraciones otorgadas por la presente Ley, se establecen sin perjuicio de las otorgadas por las disposiciones legales establecidas en el art. 287 de la misma.

## **Beneficios Fiscales al sector Forestal**

La Ley de Concertación Tributaria, extiende hasta el año 2023, los beneficios otorgados al sector forestal en la Ley de Conservación, Fomento y Desarrollo Sostenible del sector Forestal (Ley 462).

- ✓ Gozarán de la exoneración del pago del cincuenta por ciento (50%) del Impuesto Municipal sobre Ventas y del cincuenta por ciento (50%) sobre las utilidades derivadas del aprovechamiento, aquellas plantaciones registradas ante la entidad reguladora.
- ✓ Se exonera del pago de Impuesto de Bienes Inmuebles a las áreas de las propiedades en donde se establezcan plantaciones forestales y a las áreas donde se realice manejo forestal a través de un Plan de Manejo Forestal.
- ✓ Las empresas de cualquier giro de negocios que inviertan en plantaciones forestales, podrán deducir como gasto el 50% del monto invertido para fines del IR.
- ✓ Se exonera del pago de derechos e impuesto a la importación, a las empresas de Segunda Transformación y Tercera Transformación que importen maquinaria, equipos y accesorios que mejore su nivel tecnológico en el procesamiento de la madera, excluyendo los aserríos.

### **5.4.1 Alternativa de financiamiento: crédito**

Para lograr llevar a cabo sus metas maderas preciosas de Nicaragua recurre a solicitar un crédito agropecuario para ampliar laproducción de la empresa y así lograr las expectativas de crecimiento en un futuro.

## **5.4.2 Crédito Agropecuario**

Créditos dirigidos a personas naturales y jurídicas, en modalidad individual, destinados para el financiamiento de actividades pecuarias, agrícolas, comerciales y de servicios que desarrolla de forma conjunta en su unidad económica agropecuaria.

### **5.4.3 Requisitos de solicitud de crédito.**

#### **Requisitos para personas jurídicas.**

- ✓ Constitución de Sociedad y Estatutos.
  
- ✓ Reformas al pacto social o ratificación del mismo.
  
- ✓ Certificación notarial de la actual Junta Directiva.
  
- ✓ Certificación notarial con facultades del representante legal.
  
- ✓ Certificación de la Junta Directiva (notariada) donde se autoriza contratar el préstamo con BANPRO, indicando el propósito, monto y nombre del compareciente o apoderado de la empresa.

#### 5.4.4 Ejercicio

MADENICA requiere de un financiamiento a corto plazo de 80,000.00 dólares pagaderos a un año para la producción de 150,000 mini plantas que serán exportadas a Costa Rica con una tasa de interés e del 10,6 % C, M Calcule las cuotas mensuales y la tabla de amortización.

#### DATOS:

$$P=U\$80,000$$

$$I_k=10.6\%=0.008833333$$

$$n=12 \text{ meses}$$

$$C_k=?$$

#### FORMULA:

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

#### DESAROLLO:

$$C = \frac{80,000\left(\frac{0.106}{12}\right)}{\left[1 - \left(1 + \frac{0.106}{12}\right)^{-12}\right]}$$

$$C = U\$ 7,055.61 \text{ DOLARES.}$$

**Cuota mensual.**

#### 5.4.4 Tabla de amortización.

P	Ak	Ik	Ck	Sk
0				80,000.00
1	6,348.94	706.67	7,055.61	73,651.06
2	6,405.03	650.58	7,055.61	67,246.03
3	6,461.60	594.01	7,055.61	60,784.43
4	6,518.68	536.93	7,055.61	54,265.75
5	6,576.26	479.35	7,055.61	47,689.48
6	6,634.35	421.26	7,055.61	41,055.13
7	6,692.96	362.65	7,055.61	34,362.17
8	6,752.08	303.53	7,055.61	27,610.10
9	6,811.72	243.89	7,055.61	20,798.38
10	6,871.89	183.72	7,055.61	13,926.49
11	6,932.59	123.02	7,055.61	6,993.89
12	6,993.83	61.78	7,055.61	0.06

Análisis de la tabla de amortización.

Antes de dar inicio al análisis de la siguiente tabla de amortizar, se debe aclarar que la palabra amortizar significa pagar una deuda y sus intereses por medio de una serie de pagos periódicos, de igual valor cada uno de ellos. Al amortizar esta deuda cada pago efectuado se divide en dos partes: En primer lugar se pagan los intereses adeudados al momento en que se efectúa el pago y el resto se aplica a disminuir el capital.

Se puede observar que cada pago reduce el capital, los interés que se pagan en cada periodo van disminuyendo; por lo tanto es evidente que la amortización de una deuda se lleva a cabo calculando los intereses sobre el saldo. En este ejercicio no menciona que tipo de anualidad es, por tanto suponemos que es anualidad ordinaria.

Se necesitan 12 pagos mensuales de U\$7,055.61 dólares cada uno, con el propósito de amortizar la deuda de U\$80,000. A continuación explicamos la forma como se elabora la tabla de amortización. El saldo (columna 5) al inicio del primer mes (mes 0) es la deuda original de U\$80, 000, el interés vencido al final de ese mismo mes (mes 1) se determina utilizando la fórmula de interés simple:  
 $I=(80,000)(0.106/12)=706.67$ .

El pago mensual (columna 4) es de U\$7,055.61 del cual se utilizan U\$706.67 para pago del interés vencido y el resto,  $U\$7,055.61-706.67=U\$6,348.94$  se utiliza como abono al principal (amortización). Al principio del segundo mes (final del primer mes) el saldo es de  $U\$80,000-6,348.94=U\$73,651.06$  al término de ese segundo mes, el interés vencido es  $=73,651.06(0.106/12)=U\$650.58$ .

Del pago mensual quedan  $U\$7,055.61-650.58=U\$6,405.03$  como abono al capital. Al principio del tercer mes (final del segundo mes) el saldo es de  $U\$73,651.06- 6,405.03=U\$67,246.03$  y así sucesivamente, hasta que el saldo quede en cero o aproximadamente.

Estructura financiera de Madenica.

Pasivos	C\$ 199,504, 278.7
Patrimonio	<u>94, 569,323.5</u>
Total activos	C\$ 294, 073, 602,20

Los signos vitales de la empresa son: la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento de este análisis se determina el estado de la salud financiera.

Rentabilidad sobre inversiones en activos:

Rentabilidad del activo = Utilidad/ Activos.

$$\begin{aligned} &= \frac{\text{C\$ 6, 845, 127.19}}{294,845, 602.20} \\ &= 0.023 \times 100 \% = 2.3\% \end{aligned}$$

Índices de liquidez

Razones a C/P: estas razones tratan de analizar aspectos tales como la capacidad de pago a corto plazo.

La recuperación de la cartera de clientes, la rotación de inventario, la frecuencia con que la empresa paga sus compromisos a los proveedores, la rentabilidad de capital de trabajo.

1- Razón capital de trabajo=  $\frac{\text{Ac (-) pasivo a C/P}}{\text{Capital trabajo}}$   
=  $\frac{\text{C\$ 2, 577,624.10} - 1, 130, 398.77}{1, 447, 225.33}$

2- Razón circulante =  $\frac{\text{AC}}{\text{Pasivo a C/P}}$   
=  $\frac{\text{C\$ 2, 577,624.10}}{\text{C\$ 1, 130, 398. 77}} = 2.28\%$

La razón circulante indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos a C/P; el índice de solvencia es de 2.28% por lo tanto es aceptable ya que indica una razón alta de liquidez para cubrir obligaciones a corto plazo.

$$3- \text{ Razón de liquidez} = \frac{\text{Activo líquido}}{\text{Pasivo a C/ P}}$$

$$\begin{aligned} \text{Activo líquido} &= \text{AC} - \text{Inventario.} \\ &= 2,577,624.10 - 711,510.46. \\ &= 1,866,113.64 \end{aligned}$$

$$= 1,866,113.64$$

---


$$1,130,398.77$$

$$= 1.65\%$$

El inventario de la empresa es el activo menos líquido dentro del activo circulante de la empresa por lo que representa el activo más susceptible de generar pérdidas.

$$4- \text{ Razón pago inmediato} = \frac{\text{activo disponible}}{\text{Pasivo a C/P}}$$

$$\begin{aligned} \text{Activo disponible} &= \text{Ac} - \text{Inv} - \text{C x C} \\ &= 2,577,624.10 - 711,510.46 - 502,582.02 \\ &= \text{C\$ } 1,363,531.62 \end{aligned}$$

$$= \frac{\text{C\$ } 1,363,531.62}{1,130,398.77}$$

$$= 1.21\%$$

Esta razón determina la posibilidad de cubrir las deudas a corto plazo de inmediato, considera activos que representan efectivo.

Razón de rendimiento: las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez de la administración de activos y deudas sobre los resultados en operación.

El objetivo de esta razón es evaluar la rentabilidad de la empresa.

Rendimiento sobre capital social = utilidad neta/ capital social

$$\begin{aligned} &= \text{C\$- } 6,845,127.19 \\ &\underline{\hspace{1.5cm}} \\ &102,413,941.87 \\ &= -0.07. \end{aligned}$$

Indica el rendimiento en relación a las aportaciones de los accionistas.

Rendimiento sobre el patrimonio = utilidad neta / capital contable

$$\begin{aligned} &= \text{C\$- } 6,845,127.19 &= -0.04 \\ &\underline{\hspace{1.5cm}} \\ &174,145,018.10 \end{aligned}$$

Tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. Indica cual es el rendimiento que genera el patrimonio de la entidad.

Rendimiento sobre la inversión = utilidad neta/ actividad total neta.

$$\begin{aligned} &= \text{C\$ - } 6,845,127.19 \\ &\underline{\hspace{1.5cm}} \\ &294,073,602.20 \\ &= -0.02 \end{aligned}$$

Mide la eficiencia total de la administración de la empresa en la obtención de utilidades después de impuestos, a partir de los activos disponibles. Cuanto más alto sea el rendimiento sobre la inversión tanto mejor será.



BALANCE GENERAL MADENICA S,A	dic-12	dic-13	analisis vertical	analisis vertical
			% dic 12	% dic 13
ACTIVOS				
ACTIVOS CIRCULANTES				
Caja	23943.45	23,943.45	0.93	2.17
Banco	1,179,596.51	114,336.12	45.76	10.37
Cuentas por cobrar	502,582.02	266,676.55	19.5	24.19
Gastos prepagados	159,991.66	312,702.80	6.21	28.37
Inv.insumo y materiales	376,460.94	384,623.70	14.6	34.89
Inv.madera	335,049.52		12.99	
Total activo circulante	2577,624.10	1,102,282.62	<b>100%</b>	<b>100%</b>
ACTIVOS FIJOS				
Propiedad planta y equipo	78,775,214.03	786,51,652.53	1.16	1.17
Depreciacion acumulada	-13135822.32	1,278,561.90	19.41	1.9
Obras en proceso	2,016,771.17	1,281,133.42	2.98	1.91
Total activos fijos	67,656,162.88	67,147,166.95		
OTROS ACTIVOS				
Inversiones en plantaciones	223,839,815.29	14,124,553.30	76.12	
Total otros activos	223,839,815.29	14,124,553.30		
TOTAL ACTIVOS	294,073,602.2	209,494,982.5	<b>99.67%</b>	<b>100%</b>
PASIVOS				
PASIVOS A CORTO PLAZO				
Cuentas por pagar	155,047.46	-775,938.97	13.72	-62.16
Nomina por pagar	-0.8			
Aporte patronal por pagar	47,570.49		4.21	
Retenciones por pagar	55,084.16	11,037.95	4.87	0.88
Provisiones	1,567,292.47	206,730.42	1.39	16.56
Otros pasivos a corto plazo	-694,595.01	-690,156.99	61.45	-55.29
Total pasivo a corto plazo	1,130,398.77	1,248,327.59	<b>85.64%</b>	<b>100%</b>
PASIVOS A LARGO PLAZO				
Cuentas por pagar LP relacion compañías	197,652,062.77	1,756,436.30	99.64	0.99
Prestaciones legales LP	721,817.15	856,903.54	0.36	0.48
Total pasivo largo plazo	198,373,879.9	176,500,561.7		
TOTAL PASIVO	199,504,278.7	175,252,234.1	<b>100%</b>	1.47
PATRIMONIO				46
CAPITAL SOCIAL				
Capital social	102,413,941.87	150,000.00	58.81	2.05
Capital adicional pagado	71,731,076.27	71,731,076.27	41.19	9.8

### **Análisis vertical correspondiente a los años 2012 \_ 2013 en maderas preciosas de Nicaragua.**

El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras y operativas; el objetivo del análisis vertical es determinar que tanto representa cada cuenta del activo.

Dividimos la cuenta de caja por el total de activos y se procede a multiplicar por 100 , el total de activo circulante es de 2,577,624.10 y el disponible en banco es de 1,179,596.51 , entonces tenemos  $(1,179,596.51 / 2,577,624.10) * 100 = 45.76\%$  es decir que el disponible en banco representa el 45.76% del total de los activos.

El disponible en caja y banco no deben ser muy representativos, puesto que no es rentable tener una gran cantidad de dinero en efectivo en la caja o en el banco donde no genera rentabilidad. Se puede apreciar que las inversiones representan una proporción importante de los activos el cual representa el 100% de los activos.

La cuenta de inventarios de la empresa representa solo lo necesario.

Los activos fijos de la empresa representa los bienes que la empresa necesita para poder operar, siendo estos activos fijos muy representativos para la empresa.

Los pasivos corrientes son poco representativos y deben ser menores que los activos corrientes de lo contrario el capital de trabajo de la empresa se vería comprometido.

El pasivo son las obligaciones que la empresa tiene con terceros, las cuales pueden ser exigidas judicialmente, en tanto que el patrimonio es un pasivo con los socios o dueños de la empresa y no tiene el nivel de exigibilidad que tiene un pasivo.



#### **5.4.5 Conclusión del caso práctico.**

Con el financiamiento que le otorgo el banco de la producción (BANPRO) maderas preciosas de Nicaragua logro cumplir sus metas planteadas de exportación de mini plantas clonadas de teca de excelente calidad logrando cumplir la demanda tica de enviar las 150,000 mini plantas.

Con el crédito de los \$ 80,000 que le fue otorgado a MADENICA el banco recibirá una ganancia proveniente del interés de \$ 4,667.32 mientras que el costo de exportación es de \$1 dólar por cada mini plantas la empresa pagara un total de \$84,667.32 obteniendo una ganancia total de exportación de \$65,332.68.

Se analizaron razones financieras como prueba de liquidez, razón de endeudamiento, razón de capital trabajo que indica que la empresa cuenta con una salud financiera estable y que cuenta con la capacidad de adquirir un financiamiento.

El análisis vertical que se aplicó a los estados financieros de la empresa indica que por cada córdoba que la empresa deba esta cuenta con 1.65 de liquides ya sea para invertir o para lo que la empresa estime conveniente.

Este financiamiento fue de mucha ayuda para la empresa ya que además de las exportaciones que se realizaron la empresa logro expandir su producción y poder hacer frente a los nuevos pedidos que se realicen.

Con el financiamiento se logró la renovación y compra de materiales que ya se habían dañado que se requería de ellos para la producción.

Siendo de ayuda a los alrededores de la finca ya que con la demanda de la producción a exportarse y todo el proceso que conlleva a la producción se generan fuentes de trabajos.

Como desventaja de este financiamiento tenemos las tasas de interés que son un poco elevadas, su periodo de amortización es corto, Sí se pactaron bienes en garantía se puede correr el riesgo de perderlos con el no pago del préstamo.

#### **5.4.6 Conclusiones**

En el presente seminario monográfico se analizó las generalidades de las fuentes de financiamiento a corto plazo las distintas fuentes existentes y su importancia para las empresas.

Todas las empresas necesitan de un financiamiento para resolver sus problemas de liquidez, Madenica necesita un financiamiento a corto plazo para así poder ampliar su producción de madera preciosa” teca” la cual es exportada al país vecino Costa Rica.

Es por ello que se hizo un análisis de las fuentes de financiamiento en la empresa maderas preciosas de Nicaragua para poder analizar cuál de estas fuentes es la más viable para la obtención de un financiamiento.

En el caso práctico se analizó como fuente de financiamiento un crédito agropecuario de \$80,000 con una tasa de interés del 10.6% a corto plazo para la producción de 150,000 plantas de exportación, realizando un estudio de productividad y las actividades que se realizan y el tiempo en que estarán lista las plantas para exportarse.

Realizando un análisis exhaustivo llegamos a la conclusión que con la obtención del crédito Madenica cumplió con sus metas planteadas logrando satisfacer su necesidad de financiación.

## Bibliografía

Aguirre, A.S. (1992) *fundamentos de economía y administración de empresa* edición: pirámide pag 401

Brigham.E. (s,f) *fundamentos de administración*.

Erossa, V. (sf). *Proyectos de Inversión en Ingeniería*. Recuperado de sitio web

<http://books.google.com.ni/books?id=radgq2zQxH0C&pg=PA3&lpg=PA3&dq=proyectos+de+inversion+en+ingenieria+su+metodologia+erossa&source=bl&ots=4kZmqBuj54&sig=rJftA820gxCjOnMoyy6GouSao0g&hl>.

Gómez.F *contabilidad teoría y práctica* edición fragor (s,f).

Gitman, L (2003) *Principios de administración financiera* octava edición Pearson.

Gitman, L. (2007). *Principios de administración financiera*. 11° edición. México: Pearson, recuperado del sitio web:<http://es.scribd.com/doc/130410464/Principios-de-Administracion-Financiera-11va-Edicion-Lawrence-J-Gitman-FL-pdf>.

Hernández, f, p (sf) *fuentes de financiamiento de la empresa*(documento electrónico PDF) : [https://www.uam.es/personal\\_pdi/economica/fp\\_Hernan\\_/paperf1.pdf](https://www.uam.es/personal_pdi/economica/fp_Hernan_/paperf1.pdf).

Blenes. P. *Términos Contables, 4ta edición*, concepto de crédito.

Richard, B. y Myers, Y. (1995). *Financiación empresarial*. 4ta ed. España: Interamericana. p.

Stanley, block (2005) *administración financiera* 11° edición editorial mejicana.

Stewart (1992) *principios de finanzas corporativas* .3ra edición M.c Graw\_hill .

VanHorne,J(1988) *fundamentos de administración financiera* 6ta edición

Ley de concertación tributaria Recuperado el día 12 de octubre del 2014 [http/  
www.pronicaraagua.org/es/por\\_que\\_invertir\\_en\\_nicaragua/generosos\\_incentivos](http://www.pronicaraagua.org/es/por_que_invertir_en_nicaragua/generosos_incentivos).

# Anexos

Anexo N°1



PRECIOUS WOODS **MADERAS PRECIOSAS DE NICARAGUA.**

**BALANCE GENERAL**  
**del 01/12/2013 al 31/12/2013**

**ACTIVOS**

**ACTIVOS CIRCULANTES**

Caja	23,943.45
Banco	1,179,596.51
Cuentas por cobrar	502,582.02
Gastos prepagados	159,991.66
Inv. insumo y materiales	376,460.94
Inv. Madera	335,049.52
<b>Total activo circulante</b>	<b>2,577,624.10</b>

**ACTIVOS FIJOS**

Propiedad planta y equipo	78,775,214.03
Depreciación acumulada	-131,358,222.32
Obras en proceso	2,016,771.17

<b>Total activos fijos</b>	<b>67,656,162.88</b>
----------------------------	----------------------

**OTROS ACTIVOS**

Inversiones en plantaciones	223,839,815.29
-----------------------------	----------------

<b>Total otros activos</b>	<b>223,839,815.29</b>
----------------------------	-----------------------

<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>294,073,602.2</b>
----------------------	----------------------

**PASIVOS A CORTO PLAZO**

Cuentas por pagar	155,047.46
Nomina por pagar	-0.8
Aporte patronal por pagar	47,570.49
Retenciones por pagar	55,084.16
Provisiones	1,567,292.47
Otros pasivos a corto plazo	-694,595.01

Total pasivo a corto plazo	1,130,398.77
PASIVOS A LARGO PLAZO	
Cta x para lp compañía	197,652,062.77
Prestaciones legales LP	721,817.15
Total pasivo largo plazo	198,373,879.9
TOTAL PASIVO	199,504,278.7
PATRIMONIO	
Capital social	102,413,941.87
Capital adicional pagado	71,731,076.27
Total capital social	174,145,018.1
UTILIDADES RETENIDAS	
RESULTADO	
EJERCICIO ANTERIOR	221,013,631.39
Utilidades o pérdida del periodo	-191,830,765.8
UTILIDAD RETENIDA	-223,377,38.41
utilidades periodo	6,845,127.19
Total utilidades retenidas	
PATRIMONIO	94,569,323.5
PASIVO + PATRIMONIO	294,073,602.2

Anexo N° 2



PRECIOUS WOODS **Maderas preciosas de Nicaragua.**

**ESTADO DE RESULTADO  
DEL 01/12/2013/ al 31/12/2013**

**INGRESOS BRUTOS**

Ingresos Madera en rollos	44,314.81
Total ingresos brutos	44,314.81

**COSTOS DE  
APROVECHAMIENTO**

Aprovechamiento-raleos	203,068.45
Cuenta de transferencias	-206,561.87
Otros costos y gastos	70,225.54
Total costos de aprovechamiento	66,732.12

**COSTOS DE  
MANTENIMIENTO**

Establecimiento	528,045.04
Manejo	95,704.22
Mantenimiento	598,094.60
Otros costos y gastos	1,870,796.38
Total costos de mantenimiento	3,092,640.24

**COSTOS DE BIOTECNOLOGIA**

mejoramiento genetico	1900
Vivero	368,652.52
otros costos y gastos	866,229.45
Total costos biotecnologia	1236781.97

**GASTOS ADMINISTRATIVOS Y GENERALES**

Administrativos	685,575.31
Otros costos y gastos	507,947.89
Total gts administrativos y	1193,523.20

**GASTOS DE DEPRECIACION**

Gastos por depreciación	281,276.79
Total gastos de depreciación	

**INGRESOS Y GASTOS**

Gastos financieros	1,310,871.28
Ingresos financieros	-52
Diferencial cambiario	-292,401.60
Total ingresos y gastos financieros	1,068,417.68

**UTILIDAD DEL PERIODO** -6,845,127.19

## ANEXO N° 3

Cuadro de insumos para la producción.

PRODUCTO	TIPO	DOSIS	SECUENCIA DE APLICACION
Osmocote 10-30-10/3-4 meses.	Fert. Granulado	2 gr/pta.	1 sola aplicación.
Triple 20 DISAGRO (NPK+micro)	Fert. Foliar	5 gr/pta.	3 veces/semana.
Triple 20 DISAGRO	Fert. Foliar	2 cc/Litro	1 vez/semana.
Bayfolan	Fert. Foliar	3cc/Litro	3 veces/semana.
Hormovit (enraizador-hormona)	Hormona(Fert)	2-3cc/Litro	2-3 veces/semana.
Cupravit	Funguicida	3 gr/litro.	2 veces/semana
Derosal/crotonox (Carbendacín)	Funguicida	3 gr/litro.	2 veces/semana
Agrimicín	Bactericida	3 gr/litro.	1 dosis diario
Phyton 24	Bacter/Funguicidas	1 cc/litro.	en ocasión
plural (Imidacloprid)	insecticidas	1 cc/litro.	semanal.
Acaricida	insecticidas	0.5cc/ltr.	en brote
Calcio CALCIMAX	Fert. Calcio	2cc/Litro	semanal.

## ANEXO N°4

### Presupuesto de gastos de producción.

CUADRO DE INSUMOS, MATERIALES, HERRAMIENTAS Y EQUIPOS TRABAJO.						
DESCRIPCION		UD	CANTIDAD	COSTO \$	TOTAL	OBSERVACIONES
Radio boquitoki	Equipos	ud	1	100	100.00	1 par de radio
Higrotermómetro	Equipos	us	2	100	200.00	
Bomba Mochila	Equipos	ud	1	70.00	70.00	
quit de repuesto	Equipos	ud	1	100.00	100.00	
capotes	Equipos	ud	0	20.00	-	
chalecos	Equipos	us	1	20.00	20.00	
Botas	Equipos	par	20	8.00	160.00	hule
Mascarillas de filtro	Equipos	ud	2	30.00	60.00	
sueros hidratantes	Equipos	ud	1800	0.20	360.00	
Hierbicida	Insumos	ltr	40	3.42	136.80	200cc/Bomba de 20 ltr
Fungicida/bactericida	Insumos	kg	12	50.00	600.00	54cc/Bomba
Enraizador( Hormovit)	Insumos	Kg	20	16.00	320.00	
Fertilizante 20-20-20	Insumos	kg	10	2.69	26.90	
Calcimax (calcio)	Insumos	ltr	5	7.12	35.60	
Sustrato LAMBER	Insumos	Bolsa	25	32.50	812.50	solo para bandejas de 200. RMJC
Rotulos de minijardin	Materiales	ud	200	5.00	1,000.00	Numeros nuevos
Tijeras	Materiales	ud	30	1.50	45.00	
panas	Materiales	ud	6	3.00	18.00	
guantes quirurgico	Materiales	caja	12	7.00	84.00	
sarán	Materiales	m2	400	2.00	800.00	revisar
plástico	Materiales	rollo	1	1,200.00	1,200.00	
Hilo (10 lb) piola	Materiales	rollo	2	20.00	40.00	
Aspersores	Materiales	?	50	34.00	1,700.00	repuestos
nevolizadores	Materiales	?	50	25.00	1,250.00	repuestos
mangueras	Materiales	rollo	2	19.73	39.46	de 300 pies
Plaquetas	Materiales	paquete	20	10.71	214.20	500*0.5=250= 10.71 \$
maya	Materiales	rollo	14	105.00	1,470.00	14*30=420m2
Material selecto	Materiales	m3	60	20.00	1,200.00	incluyendo transporte
Palas	Materiales	ud	5	10.00	50.00	
cajas de carton	Materiales	us	1600	1.50	2,400.00	
Imprevistos			1	1,000.00	1,000.00	
	<b>RESUMEN</b>				<b>DOLARES</b>	
	Equipos				770.00	
	Insumos				1,931.80	
	Materiales				8,110.66	
	Totales				10,812.46	

ANEXO N°5

VIVERO 2013-NICARAGUA					
costos de mano de obra					
Meta:( 150,000) Clones					
mini plantas					
ETAPAS	ACTIVIDADES	D/H	NORMA	COSTO U\$	OBSERVACIONES
					dólar=27 cordobas
I. PREPARACION AREA	MANTENIMIENTO AREA VERDE VIVERO	150		900.0	1 hora nic= 12.07cord-
				0.0	
				0.0	
				0.0	
	<b>AREA DE ENRAIZAMIENTO</b>				
	CORTA Y REPIQUE	400	1300	2,400.0	incluye llenado de bandejas.
	APLICACION DE PREVENTIVOS Y CURATIVOS	20		120.0	SIEMPRE
II. PROPAGACIÓN (2-3 SEMANAS)	TRASLADO DE BANDEJAS A PREACLIAMATACIÓN	100	100	600.0	
				0.0	
	<b>AREA DE PREACLIAMATACIÓN</b>			0.0	
	CONTROL DE RIEGO	864		5,184.0	
III. ESTABLECIMIENTO (1 SEMANAS)	APLICACION DE PREVENTIVOS Y CURATIVOS	20	10	120.0	
	REACOMODO Y SELECCIÓN DE MINIPLANTAS	20	100	120.0	
	<b>AREA DE RUSTIFICACIÓN ( PATIO) + SARÁN</b>			0.0	
	CONTROL DE RIEGO			0.0	
	MOVIMIENTO EN PATIO	50	8000	300.0	
	SELECCIÓN Y EMPAQUE DE MINIPLANTAS A DESPAQUE	100		600.0	
				600.0	
				0.0	
				0.0	
	<b>AREA DE ACLIMATACIÓN PLENO SOL</b>			0.0	
				0.0	
	PROCESO DE RUSTIFICACIÓN DE PLANTAS	20		120.0	
	RIEGO MANUAL CON MANGUERA	100		600.0	
	<b>ACTIVIDADES LATERALES</b>				
	CONTROL DE MALEZAS QUIMICO	30		0.0	
	MANTENIMIENTO DEL MJC	250		180.0	
	<b>TOTAL</b>	<b>2,124</b>		<b>11,844.0</b>	
	<b>PLANTAS</b>	150,000.00			
	<b>COSTO</b>	0.08			
	<b>TRANSPORTE (14 viajes)</b>	<b>viajes</b>	<b>Km</b>	<b>costo</b>	VIAJES A PEÑAS BLANCAS
FLETES	1.5 \$ / km recorrido	4	100.0	2,000.0	
	<b>costo de agencia</b>	<b>Agencia</b>	<b>costo</b>	<b>total</b>	
		1	4208.0	33,664.0	
	<b>400*8*1.8</b>				
	<b>3200KM*1.8=\$5760</b>		<b>Total</b>	<b>35,664.0</b>	

Total gasto de producción= 58,320.46

## **ANEXO N°6**

### **GLOSARIO**

**Clon:** Es un conjunto de individuos genéticamente idénticos que descienden de un mismo individuo por mecanismos de reproducción asexual.

**Jardín clonal:** Es un invernadero donde bajo el manejo de la humedad relativa y la temperatura se reproducen plantas de clones a través de estacas.

#### **Rameto, brotes:**

Es el material vegetativo que se corta de la parte apical de una planta para ponerlo a enraizar y dar origen a una nueva planta llamada clon.

Es una porción de planta que tiene como mínimo una yema, apical o lateral, y de medida variable

**Reacomodo:** Selección de plantas para una mejor distribución por tamaño, calidad.

**Sarán:** Materia plástica impermeable.

**Rusificación:** Proceso de aclimatar a la planta, es decir sacar las plantas al campo de donde están con cuidados especiales en vivero y deben de ser preparadas para llevar a campo, con condiciones de resistencia.

**Tubetes:** tubo cónico de plástico soportado por una bandeja plástica a la medida.

**Bandeja:** Soporte de Tubetes.

**Sustrato inerte:** Cero tierra y elaborado a base de musgo, llamado también Peat Most.

**Elipot:** bolsa biodegradable donde se coloca la planta.

## ANEXO N° 7

Clon



## ANEXO N° 8

Poda de plantas madres.



## ANEXO N° 9

Etapa de aclimatación plástico 2 semanas.



## ANEXO N° 10

Etapa de aclimatación más sarán



ANEXO N° 11

**Rustificacion con sol**



## ANEXO N° 12

Etapa final

Envió de plantas



INVERNADERO MADERAS PRECIOSAS DE NICARAGUA.

ANEXO N° 13



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTONOMA DE NICARAGUA.  
UNAN - MANAGUA  
RECINTO UNIVERSITARIO CARLOS FONSECA AMADOR.  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS.  
DEPARTAMENTO DE CONTADURIA PÚBLICA Y FINANZAS



SEMINARIO DE GRADUACION PARA OBTAR ALTITULO DE LICENCIADO  
EN BANCA Y FINANZAS.

TEMA GENERAL: FNAZAS A CORTO PLAZO.

SUBTEMA: ANALISIS DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO A CORTO  
PLAZO EN MADERAS PRECIOSAS DE NICARAGUA S,A PERIODO DE  
ENERO A DICIEMBRE 2013.

AUTORES:

BRA. EVA LISSETH HERRERA NOVOA.

BRA. IVONNE MARGARITA TAPIA MEMBREÑO.

TUTOR: MSC. SANDRA ALVARADO CERVANTES.

MANAGUA, OCTUBRE 2014.

## **DEDICATORIA**

Dedico este seminario monográfico a mis queridos padres Hipólito Antonio Tapia López y María Lisseth Membreño por brindarme siempre su apoyo constante para culminar mi carrera universitaria.

A mi hermana María José Tapia Membreño y mi querida sobrina Mónica Alejandra Tapia Tapia quienes todos ellos son un pilar fundamental en mi vida.

Atentamente: Br. Ivonne margarita tapia Membreño.

## **AGRADECIMIENTOS**

El agradecimiento infinito a DIOS por darme la luz del conocimiento y perseverancia para concluir el presente trabajo.

A mis padres por ser los principales gestores de mi formación académica que culmina, ya que con sus consejos y enseñanzas han logrado guiarme por el duro camino de la vida.

A la tutora de tesis por su valiosa cooperación y asesoría.

De igual manera a la universidad nacional autónoma de Nicaragua (UNAN) en especial a la facultad de ciencias económicas, por brindarme la oportunidad de seguirme formando profesionalmente.

Atentamente: Br Ivonne margarita tapia Membreño.

