

**UNIVERSIDAD ABIERTA PARA ADULTOS
UAPA**



**ESCUELA DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN DIRECCIÓN FINANCIERA**

**DISEÑO DE UN PLAN FINANCIERO COMO HERRAMIENTA DE
CREACIÓN DE VALOR PARA LA EMPRESA DESTINO COMERCIAL
SRL, DE LA CIUDAD DE SANTIAGO, PERÍODO 2016-2020**

**INFORME FINAL DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO COMO
REQUISITO PARA OPTAR POR EL TÍTULO DE MAGÍSTER EN
DIRECCIÓN FINANCIERA.**

POR:

**MARLENY MARGARITA MARTÍNEZ DE LEÓN
VERÓNICA DEL ROSARIO VALDEZ RODRÍGUEZ
JULISSA MERCEDES GARCÍA TORRES**

ASESOR:

DR. RADHAMÉS ZORRILLA

**SANTIAGO DE LOS CABALLEROS
REPÚBLICA DOMINICANA
SEPTIEMBRE, 2016**

ÍNDICE GENERAL

Pág.

DEDICATORIAS	I
AGRADECIMIENTOS	IV
COMPENDIO	V

CAPÍTULO I: ASPECTOS INTRODUCTORIOS

1.1 Antecedentes de la investigación	1
1.2 Planteamiento del problema	5
1.3 Formulación del problema	7
1.3.1 Sistematización del problema	7
1.4 Objetivo General	7
1.4.1 Objetivos Específicos	7
1.5 Justificación	8
1.6 Delimitación	9
1.7 Limitaciones	9

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Marco Contextual: Destino Comercial, SRL	12
2.1.1 Aspectos filosóficos	13
2.1.2 Estructura organizacional	14
2.1.3 Servicios que ofrece la empresa	15
2.1.4 Estados financieros	15
2.1.5 Datos económicos de la provincia de Santiago	19
2.2 Marco teórico	20
2.2.1 Plan de negocios	20
2.2.1.1 Para qué sirve un plan de negocios	21
2.2.1.2 Características de los planes de negocios	22
2.2.1.3 Tipos de planes de Negocios	23
2.2.1.4 Estructura de un plan de negocios	24
2.2.2 Plan financiero y su concepto	26
2.2.2.1 Objetivos del plan financiero	27
2.2.2.2 Características de los planes financieros	27
2.2.2.3 Planes financieros a corto y largo plazo	28
2.2.2.4 Estructura del plan financiero	29

2.2.3 Plan de inversión	29
2.2.3.1 Tipos de planes de inversión	30
2.2.3.2 Cronograma de inversión	31
2.2.4 Plan de financiación de la inversión	32
2.2.5 Previsión de ingresos y gastos	34
2.2.6 Estado financieros proforma	36
2.2.6.1 Estado de resultados proforma	37
2.2.6.2 Balance general proforma	37
2.2.7 Flujos de caja	38
2.2.7.1 Flujo de caja operativo	39
2.2.7.2 Flujo de caja libre	40
2.2.7.3 Flujo de caja para el accionista	41
2.2.8 Evaluación financiera del proyecto	41
2.2.8.1 El valor presente neto (VPN)	41
2.2.8.2 La tasa interna de rendimiento (TIR)	42
2.2.8.3 El periodo de recuperación de la inversión (PRI)	43
2.2.8.4 Índice de rentabilidad (IR)	44
2.2.8.5 Costo de capital promedio ponderado (CCPC)	44
2.2.9 Creación de valor en la empresa	45
2.2.9.1 Estrategias que crean valor	45
2.2.9.2 Herramientas de medición de creación de valor	46
2.2.9.2.1 Valor económico agregado (EVA)	46
2.2.9.2.2 Beneficio económico (BE)	48
2.2.9.2.3 Valor del dinero agregado (CVA)	48
2.2.10 Lo que se busca medir de la creación de valor	49
2.2.11 Plan financiero en la creación de valor	50
2.2.12 Gestión financiera basada en el valor	51

CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO

3.1 Diseño, tipo de investigación y método	53
3.1.1 Diseño	54
3.1.2 Tipo de investigación	55
3.1.3 Método	57
3.2 Técnicas e instrumentos	58
3.3 Población y muestra	60
3.4 Procedimiento de recolección de datos	60
3.5 Procedimientos para el análisis de los datos	61
3.6 Validez y confiabilidad	62

CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1 Resultados de los instrumentos de recolección de datos	64
4.2 Diseño del plan financiero	68
4.2.1 Balance general inicial	69
4.2.2 Objetivo del plan financiero	70
4.2.3 Plan de inversión	70
4.2.4 Plan de financiación de fondos para la inversión	72
4.2.5 Plan de ingresos y gastos	73
4.2.6 Estados financieros proforma	79
4.2.7 Construcción y análisis de flujo de caja	81
4.2.7.1 Flujo de caja operativo	82
4.2.7.2 Flujo de caja libre	82
4.2.7.3 Cálculo del VAN, TIR, IR y PRI	84
4.2.8 Cálculo del Eva	84
4.2.9 Flujo de caja del accionista	85
4.2.10 Implementación, control y evaluación del plan	85

CAPÍTULO V: DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

5.1 Discusión	87
5.2 Conclusión	90
5.3 Recomendaciones	91

BIBLIOGRAFÍA	93
---------------------	-----------

APÉNDICE A: Cuadro de operacionalización de las variables	106
--	------------

APÉNDICE B: Instrumento de recolección de datos	110
--	------------

GLOSARIO	113
-----------------	------------

LISTA DE TABLAS

	Página
Tabla No. 1. Resultados de la entrevista con el Gerente General de la empresa Destino Comercial	64
Tabla No. 2. Resultados de la entrevista con el encargado de finanzas de la empresa Destino Comercial	65
Tabla No. 3. Resultados de la entrevista con el encargado de transporte de la empresa Destino Comercial	66
Tabla No. 4. Resultados de la entrevista con el Dealer Antillana Motors	66
Tabla No. 5. Resultados de la guía de observación	67
Tabla No. 6. Plan de inversión	70
Tabla No. 7. Cronograma de inversión	71
Tabla No. 8. Amortización de nuevas unidades	71
Tabla No. 9. Plan de financiación	72
Tabla No. 10. Plan de amortización del préstamo	73
Tabla No. 11. Plan de ingresos y gastos	78
Tabla No.12. Análisis de los estados financieros pro forma	81

COMPENDIO

La empresa Destino Comercial, es una compañía dedicada al servicio de transporte de carga terrestre de mercancías y combustible. Cuenta con una flotilla de vehículos pesados, que le permite la prestación de servicios a sus clientes. Actualmente, tiene su domicilio en la autopista Joaquín Balaguer en la ciudad de Santiago.

La empresa objeto de investigación, tiene cuatro décadas en el mercado de servicio de transporte, sin embargo, nunca ha elaborado un plan financiero. En esta ocasión, la compañía ha requerido de un plan que le marque el camino que deben seguir, ya que se encuentra frente a una decisión de expansión que involucra una alta suma de dinero. Los dueños de la empresa, presentan el problema de querer realizar la inversión, pero al mismo tiempo desean asegurar la rentabilidad que por años le ha venido mostrando la empresa.

Atendiendo al problema planteado, el objetivo general de la investigación es diseñar un plan financiero como herramienta de creación de valor para la empresa Destino Comercial SRL, de la ciudad de Santiago, para el periodo, 2016-2020. De este objetivo, se despliegan cuatro objetivos específicos relacionados al plan de inversión, al plan de financiación de fondos, a la construcción y análisis de los flujos de caja libre, y al análisis de creación de valor.

La importancia y justificación de este estudio se sustentan en el aporte a la solución del problema de la empresa centro de investigación, en la creación de una nueva tesis para la sociedad, y en una nueva guía para las empresas y estudiantes que deseen conocer más, acerca de los planes financieros.

Las limitantes que tuvieron citas en la realización de esta investigación están relacionadas al acceso a la información necesaria para diseñar el plan, al tiempo para entregar la tesis y realizar la recogida y análisis de datos, y a otros factores relativos al conocimiento acerca de la empresa.

El capítulo II de esta investigación inicia con el marco contextual, el cual muestra datos de la empresa Destino Comercial; se hace mención de sus orígenes, historia, aspectos filosóficos, estructura organizacional y situación financiera. Seguido de los

datos de la empresa, se presentan aspectos económicos de la ciudad de Santiago, lugar donde se encuentran los clientes de la empresa objeto de investigación.

Otra parte del capítulo II involucra un marco teórico, el cual recoge las principales teorías según diversos autores, acerca del plan financiero, y las variables objeto de investigación.

El Capítulo III de esta tesis, aborda toda la parte metodológica que se siguió en la misma, con fines de que los resultados gocen de validez. El tipo de diseño de esta investigación fue no experimental. Mientras el tipo de estudio fue descriptivo, cuantitativo, transversal, observacional y mixto.

Los métodos aplicados en esta investigación fueron el deductivo y el analítico. Mientras las técnicas de recolección de datos fueron la entrevista y la observación. Los instrumentos que permitieron la materialización de estas técnicas fueron el guión de entrevista y la ficha de cotejo de observación.

La población pertinente a esta investigación, estuvo integrada por el gerente general, el encargado de finanzas, el encargado de transporte, y los documentos financieros 2013, 2014 y 2015 de la empresa Destino Comercial; también estuvo integrada por el Dealer Antillas Motors. Esta población presentó las características de ser bastante pequeña y asequible, por lo que resultó innecesario trabajar con una muestra.

El procedimiento de recolección de datos consistió en: elaborar los instrumentos de recolección de datos, definir fondo de los instrumentos, especificar el tiempo o momento de recolección de datos, definir proceso para recolectar los datos, y una vez lograda las informaciones, proceder al procesamiento y análisis de datos.

El capítulo IV de esta investigación, muestra los resultados de los instrumentos de recolección de datos utilizados. Luego continúa con el diseño del plan financiero para la empresa bajo estudio. Tomando en consideración las informaciones suministradas por las unidades investigadas, se crea para la misma el plan de inversión, el plan de financiación, el plan de ingresos y gastos, los estados financieros proformas y los flujos de caja.

En el capítulo V se muestra, que de acuerdo a las directrices del plan diseñado, la decisión de inversión de la empresa Destino Comercial, se convierte en una decisión que crea valor. Al construir y analizar los flujos de caja del proyecto de expansión se puede concluir, que si al día de hoy la empresa invierte 27, 600,000.00 en la compra de cuatro nuevas unidades de transporte, y si al día de hoy recibe todos los flujos prometidos durante los cuatros años del periodo de inversión, la empresa pueda sacar los 27, 600,000 que invierte y se ganaría 39, 369,030.

La tasa interna de retorno del proyecto es de 57%, muy superior a la tasa de descuento utilizada, que fue de 10.08%, y muy superior a la tasa de rendimiento exigida por los dueños de la empresa, que es de un 11%. De igual manera, de acuerdo a lo planeado, la empresa puede recuperar lo invertido en un año y diez meses; y por cada peso invertido podrá ganar 1.43 pesos.

Si la empresa Destino Comercial trabaja de acuerdo a lo establecido en el plan que se le ha diseñado, puede maximizar el valor de la unidad empresarial. Ya que así lo demuestra el EVA calculado. Este presenta un valor positivo durante los cuatro años de vida del proyecto.

Las principales conclusiones de esta investigación abarcan lo siguiente:

1. La empresa destino comercial para adquirir los cuatro nuevos camiones que requiere, debe realizar una inversión neta de veintisiete millones seiscientos mil pesos dominicanos.
2. De los 27, 600,000 de inversión, el 20% será aportado por la empresa, y el 80% se obtendrá mediante préstamo a cuatro años con una institución financiera.
3. Los flujos de caja libre arrojados por el proyecto, según lo planteado en el plan superan los nueve millones de pesos en el primer año, es decir, el año 2017. Para los años de 2018 y 2019, los flujos de caja libre superan los 26 millones. Para el 2020, los flujos de caja libre superan los 23 millones.
4. El plan financiero tiene una incidencia positiva en la creación de valor de la empresa Destino Comercial. De seguir todo lo pautado, la empresa crearía valor económico.

CONCLUSIÓN

Los dueños de la empresa Destino Comercial en su afán de adquirir varias unidades de transporte para ampliar la cobertura de servicios al tiempo que desean mantener una empresa rentable, se plantearon cuatro inquietudes, que mediante el diseño del plan han arrojados las siguientes conclusiones:

1. La empresa destino comercial para adquirir los cuatro nuevos camiones que requiere, debe realizar una inversión neta de veintisiete millones seiscientos mil pesos dominicanos.
2. El desembolso de los veintisiete millones seiscientos mil pesos dominicanos permitirá la compra de cuatro camiones Mack Pinnacle año 2017. Que entrarán en funcionamiento en enero 2017.
3. Esta inversión deberá desembolsarse completamente en el año cero, es decir, en el año 2016.
4. De los 27, 600,000 de inversión, el 20% será aportado por la empresa, este aporte saldrá de sus beneficios acumulados. Esta cifra alcanza los 5, 520, 000. El 80% restante, se obtendrá mediante préstamo a cuatro año con tasa de interés de 13.5% con el banco del Progreso. El monto alcanza 22, 080, 000.
5. El préstamo será saldado al final del año 2020. E involucra una cuota anual de RD\$ 7, 500,425.64.
6. Los flujos de caja libre arrojados por el proyecto, según lo planteado en el plan superan los nueve millones de pesos en el primer año, es decir, el año 2017, año en el cual entrarán en funcionamiento los nuevos activos. Para los años de 2018 y 2019, los flujos de caja libre superan los 26 millones. Para el 2020, los flujos de caja libre superan los 23 millones.
7. Los flujos de caja disponible para el accionista alcanza los tres millones en el año 2017, los 19 millones para los años 2018 y 2019. Para el año 2020, alcanzan los 16 millones de pesos.
8. El Costo promedio ponderado de capital es de 10.08%

9. El valor presente neto es de RD\$ 39, 369, 030. Y la tasa interna de retorno es 0.57%
10. La empresa puede recuperar su inversión en 1.8 años. Y su índice de rentabilidad alcanzaría 1.43 pesos.
11. La empresa obtendría un rendimiento sobre sus activos igual o superior al 16 por ciento.
12. El plan financiero tiene una incidencia positiva en la creación de valor de la empresa Destino Comercial. De seguir todo lo pautado, la empresa añadiría valor económico, tal como lo muestra el VAN y el EVA calculado.

Esta investigación presentó como objetivo general, diseñar un plan financiero como herramienta de creación de valor para la empresa Destino Comercial de la ciudad de Santiago, para el periodo 2016-2020. Este objetivo fue alcanzado, mediante la elaboración del plan o de los pasos que la empresa en cuestión debe realizar. Según muestran todos los cálculos de análisis realizados a los resultados proformas del plan, la empresa Destino Comercial puede crear valor, siempre y cuando tome como horizonte cada uno de los apartados diseñados.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Almoguera, J. (2006). *Plan de negocios*. Recuperado de http://www.diphuelva.es/portalweb/zonas/59/Ficheros/Plan_de_negocio.Jos%C3%A9_A.Almoguera.pdf
- Amilibia, J. (2013). *El sistema del presupuesto integral*. Recuperado de <http://planuba.orientaronline.com.ar/tag/balance-proyectado/>
- Ávila, H. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación*. [Versión electrónica]. Recuperado de www.eumed.net/libros/2006c/203/
- Ayuntamiento del Municipio de Santiago, (2014). *Plan municipal de desarrollo y Plan de desarrollo institucional del municipio de Santiago*. Recuperado de <http://www.sismap.gob.do/Municipal/uploads/evidencias/635652948753817760-PMD-y-PDI--Ayuntamiento-de-Santiago.pdf>
- Barajas, A. (2008). *Finanzas para no financistas*. Bogotá, Colombia: Editora Pontificia Universidad Javeriana.
- Bernal, C. (2006). *Metodología de la investigación para administración, economía, humanidades y ciencias sociales*. México: Pearson Education.
- Bodie, Z y Merton, R. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Education
- Bonilla, F. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Recuperado de <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/icap/unpan044043.pdf>
- Bonmatí, J. (2011). *El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3816159.pdf>
- Caldas, M., Carrión, R. y Heras, A. (2014). *Empresa e iniciativa emprendedora*. Madrid, España: Editorial Editex.
- Calderón, J. y Alzamora, L. (2010). *La investigación científica para la tesis de postgrado*. Perú: Editorial LULU.

Calderón, R. (2009). *Cálculo de costo de capital*. Recuperado de <http://es.slideshare.net/bemagualli/calculo-de-costo-de-capital>

Cámara de Comercio de Santiago, (2009). *Santiago: la ciudad*. Recuperado de <http://www.camarasantiago.com/txt/santiagogeo.htm>

Campa, F. (2009). *Guía práctica para la creación de empresas*. Tarragona, España: Publicaciones URV.

Carrasco, G. y Domínguez, J. (2011). *¿Qué es la TIR de un proyecto de inversión?* Recuperado de http://www.extoikos.es/pdf/n2/extoikos2_tir.pdf

Cheesman, S. (2010). *Conceptos básicos de investigación*. Recuperado de <https://investigar1.files.wordpress.com/2010/05/conceptos.pdf>

Copela, T., Koller, T., y Murrin, J. (2000). *Valuation: Managing the Value of Companies*. Nueva York: John Wiley

Cortes, M. e Iglesias, M. (2004). *Generalidades sobre metodología de la investigación*. Recuperado de [http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.p df](http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf)

Court, E. (2009). *Aplicaciones para finanzas empresariales*. México: Pearson Education.

Cuesta, U. (2012). *Planificación estratégica y creatividad*. Madrid, España: Esic Editorial.

David, F. (2003). *Conceptos de administración estratégica*. México: Pearson-Prentice Hall.

Del Alcázar, J. (2009). *Evaluación financiera empresarial: ROE ROA (Análisis Dupont)*. Recuperado de <http://blog.formaciongerencial.com/2009/05/15/evaluacion-financiera-empresarial-roe-roa-analisis-dupont/>

Del Bosque, D. (2016). *Qué tipo de plan de negocios necesitas*. Recuperado de <https://gospaces.com.mx/blog/117135111-que-tipo-de-plan-de-negocios-necesitas#>

Durban, S. (2008). *Dirección financiera*. España: McGraw-Hill Interamericana de España, S.A.U.

Dussán, C. (2012). *¿Qué es el EVA y el CPPC?* Recuperado de <http://karlosdussan.blogspot.com/2012/03/5-que-es-el-eva.html>

Economista Dominicano, (2011). *La economía de Santiago de los Caballeros*. Recuperado de <https://economistadominicano.wordpress.com/2011/04/08/la-economia-de-santiago-de-los-caballeros/>

Ehrhardt, M. y Brigham, E. (2007). *Finanzas corporativas*. México: Cengage Learning Editores

Elizondo, A. (2002). *Metodología de la investigación contable*. México: Thomson

Escudero, J. (2011). *Gestión comercial y servicio al cliente*. Madrid, España: Paraninfo, S.A.

Fernández, J. (2011). *El ROA (rendimiento del activo) o ROI (rendimiento sobre la inversión) y los excedentes de activo*. Recuperado de <http://escritoriocontable.blogspot.com/2011/02/el-roa-rendimiento-del-activo-o-roi.html>

Fernández, S. (2007) *Los proyectos de inversión*. Costa Rica: Editorial Tecnológica.

Ferrer, A. (2009). *Estados financieros proyectados*. Recuperado de http://aempresarial.com/web/revitem/5_9219_60678.pdf

Franco, F. (Sin fecha). *Contabilidad gerencial*. Recuperado de <http://www.gacetafinanciera.com/MCG.pdf>

Freire, A. (2012). *Pasión por emprender*. Argentina: Editorial Aguilar.

Galán, M (2009). *La entrevista en investigación*. Recuperado de <http://manuelgalan.blogspot.com/2009/05/la-entrevista-en-investigacion.html>

García, D. y Amaya, C. (2010). *Características de un buen plan de negocios*. Recuperado de <http://plandenegociositos2010.blogspot.com/2010/02/caracteristicas-de-un-buen-plan-de.html>

García, M. y Jorda, J. (2004). *Dirección financiera*. Barcelona, España: Ediciones UPC.

Garnica, B. (2013). *¿Tienes un plan financiero?* Recuperado de <http://www.ynicia.com/2013/01/tienes-plan-preparar-el-plan-financiero-de-tu-startup-es-como-preparar-una-cita/>

Giraldo, L. y Arbeláez, L. (2012). *Valoración de empresa por el método flujos de caja descontados para una clínica especializada en oftalmología*, (tesis de grado). Universidad de Medellín, Medellín, Colombia. Recuperado de <http://repository.udem.edu.co/bitstream/handle/11407/361/Valoraci%C3%B3n%20de%20empresa%20por%20el%20m%C3%A9todo%20flujos%20de%20caja%20descontados%20para%20una%20cl%C3%ADnica%20especializada%20en%20oftalmolog%C3%ADa.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Gitman, L. y Zutter, C. (2013). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Education.

Gómez, M. (2006). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Córdoba, argentina: Editorial Brujas.

González, M. (2015). *Marketing y plan de negocio de la microempresa*. España: Editorial Ideas Propias.

González, R. (2009). *Cómo evaluar proyectos de inversión*. Recuperado de: <https://www.entrepreneur.com/article/262890>

- Gutiérrez, J. y Llanos, M. (2009). *Proyección de ingresos, costos y gastos*. Recuperado de <https://proyectosinversion.files.wordpress.com/2009/06/estudio-de-ingresos-costos-y-gastos1.pdf>
- Guzmán, C. y Ulloa, F. (2015). *Plan de negocios de la empresa Urología Dominicana URODOM*, (tesis de maestría). Universidad Tecnológica de Santiago, Santiago, República Dominicana.
- Halmiton, M. y Pezo, A. (2005). *Formulación de proyectos Tecnológicos Empresariales Aplicados*. Colombia: Convenio Andrés Bello.
- Hernández, M. (2013). *Ejercicios de estados financieros proforma*. Recuperado de <http://administracionfinancieramarisol.blogspot.com/2013/12/ejercicio-de-estado-financiero-proforma.html>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación*. México: McGraw Hill.
- Herrero, S. (2011). *Como crear una empresa*. Madrid, España: Boletín Oficial del Estado.
- Hurtado, I. y Toro, J. (2007). *Paradigmas y métodos de investigación en tiempo de cambios*. Caracas, Venezuela: Editorial CEC, SA.
- Instituto Latinoamericano de Planificación Económica y Social, ILPES (2006). *Guía para la presentación de proyectos*. Recuperado de <https://books.google.com.do/books?id=344NPaC94TsC&pg=PA132&dq=proyeccion+de+gastos&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjUsv25qMfOAhWEI4KHcWeBNUQ6AEIJzAD#v=onepage&q=proyeccion%20de%20gastos&f=false>
- Japa, J. (2013). *Plan de negocios para una Empresa de Invernadero*, (tesis de maestría). Pontificia Universidad Católica Madre y Maestra, Santiago, República Dominicana.

Jiménez, J. y Espinosa, C. (2007). *Costos industriales*. Costa Rica: Editorial Tecnológica de Costa Rica.

Jiménez, R. (2009). *Metodología de la investigación*. Recuperado de http://newpsi.bvpsi.org.br/ebooks2010/en/Acervo_files/MetodologiaInvestigacion.pdf

Lalama, M. (2009). *Planeación estratégica de negocios*. Recuperado de http://www.efectosagasta.com/whitepapers/sgsta_wp_004.pdf

Landeau, R. (2007). *Elaboración de trabajos de investigación*. Caracas, Venezuela: Editorial Alfa.

Lazo, C. y Moreno, S. (2013). *Propuesta de un plan financiero y su influencia en el crecimiento sostenible en la empresa Glamour Salón y Spa de la ciudad de Trujillo* (tesis de grado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú. Recuperado de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/148/1/LAZO_COYRE_PROPUESTA_PLAN_FINANCIERO.pdf

León, C. (2007). *Evaluación de inversiones. Un enfoque privado y social*. [Edición electrónica]. Recuperado de www.eumed.net/libros/2007a/232/

Lezcano, N. (2016). *Cómo medir la creación de valor*. Recuperado de <http://www.addvaluecommunication.com/como-medir-la-creacion-de-valor/>

Li, X (2011), *Plan financiero*. Recuperado de http://www.urv.cat/media/upload/arxiu/catedra_emp/plan_financiero_xiaoni_li.pdf

Llauger, W. (2014). *Creación de valor como objetivo del plan estratégico*. Recuperado de <http://www.eoi.es/blogs/madeon/2014/01/28/creacion-de-valor-como-objetivo-del-plan-estrategico/>

Longenecker, J., Petty, W., Palich, L. y Hoy, F. (2012). *Administración de pequeñas empresas*. México: Cengage Learning Editores, S.A.

Marín, B. (2014). *Gestión de un pequeño comercio*. Madrid, España: Ediciones Paraninfo.

Martínez, R. (2003). *Desarrollo del plan de negocios*. Recuperado de http://www.diphuelva.es/portalweb/zonas/59/Ficheros/Plan_de_negocio.Jos%C3%A9_A.Almoguera.pdf

Mascareñas, J. (2008). *La valoración de proyectos de inversión productivos*. Recuperado de <http://pendientedemigracion.ucm.es/info/jmas/mon/03.pdf>

Mascareñas, J. (2011). *Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas*. Madrid, España: Editorial del Economista.

Mavila, D. y Polar, E. (2006). *El EVA en la evaluación de alternativas de inversión*. Recuperado de http://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/publicaciones/indata/vol9_n2/a03.pdf

Méndez, A. (2012). *Un plan financiero para hacer más sólido tu negocio*. Recuperado de <http://www.expansion.com/2012/11/09/empleo/emprendedores/1352486082.html>

Mendoza, C. (2004). *Presupuestos para empresas de manufactura*. Barranquilla, Colombia: Ediciones Uninorte.

Milla, A. (2010). *Creación de valor para el accionista*. España: Ediciones Díaz de Santos.

Milla, A. (2011). *Estrategias para la creación de valor*. Recuperado de <http://www.altairconsultores.com/sites/default/files/articulosopinion/Estrategias%20para%20la%20creaci%C3%B3n%20de%20valor%20II-II.pdf>

Moreno, F. (2014). *La TIR, una herramienta de cuidado*. Recuperado de <file:///C:/Users/marleny%20martinez/Downloads/23-95-1-PB.pdf>

Muguerza, J. (2015). *Historia planeamiento estratégico*. Recuperado de <https://line.do/es/historia-del-planeamiento-estrategico/uea/vertical>

Naveros, J. y Cabrerizo, M. (2009). *Plan de negocios*. Málaga, España: Editorial Vértice.

Neffa, G. (2014). *El Flujo de caja para interpretar si una empresa hace bien las cosas*. Recuperado de <https://latin.tradingfloor.com/articulos/el-flujo-de-caja-para-interpretar-si-una-empresa-hace-bien-las-cosas-1735559>

Neffa, G. (2014). *Rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) y fórmula de Dupont*. Recuperado de <https://latin.tradingfloor.com/articulos/rentabilidad-sobre-el-patrimonio-neto-roe-y-formula-de-dupont-1714708624>

Ortiz, J. (2014). *La creación de valor en las empresas*. Recuperado de <http://www.e-consulta.com/opinion/2014-08-25/la-creacion-de-valor-en-las-empresas>

Parada, J. (2004). *Valor económico agregado (EVA) óptimo*. Recuperado de <http://www2.udec.cl/~rparada/Publicacionesrevistas/ValorEconomicoAgregado PDF.pdf>

Pérez, J. (2007) *¿Que es la creación de valor para el accionista?* Madrid, España: ESIC Editorial.

Pérez, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Madrid, España: ESIC Editorial.

Piluca, I. (2014). *Plan de inversiones y financiación*. Recuperado de <http://discopribisa.blogspot.com/p/plan-de-inversiones-y-financiacion.html>

Quintero, J. (2009). *Planificación financiera*. Recuperado de <http://www.eumed.net/ce/2009b/jcqp3.htm>

Quiroz, C. (2014). *Planeamiento estratégico financiero para aumentar la rentabilidad de la empresa Avico SAC para el Año 2014-2018*, (tesis de grado). Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú. Recuperado de http://dspace.unitru.edu.pe/xmlui/bitstream/handle/123456789/758/quiroz_cyntia.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Rapallo, M. (2002). *La creación de valor, una aproximación*. Recuperado de <http://eprints.ucm.es/6773/1/0211.pdf>
- Robbins, S. y Decenzo, D. (2002). *Fundamentos de administración: conceptos esenciales y aplicaciones*. México: Prentice Hall.
- Rodríguez, A. (Sin fecha). *Lo esencial sobre el gasto*. Recuperado de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/gasto.html>
- Rojo, A. (2008). *Valoración de empresas y gestión basada en valor*. Madrid, España: Thomson Editores.
- Rosas, R. (2011). *¿Cómo proyectar los gastos?* Recuperado de <http://axeleratum.com/2011/como-proyectar-los-gastos/>
- Ross, S., Westerfield, R. y Jaffe J. (2012) *Finanzas corporativa*. México: McGraw Hill.
- Saavedra, A. (2006). *Plan financiero*. Recuperado de <http://mask.wikidot.com/plan-financiero>
- Sala, G. (2015). *Gestión de un pequeño comercio*. Madrid, España: Editorial Editex
- Sapag, N. (2007). *Proyectos de inversión, formulación y evaluación*. México: Pearson Education.
- Sarabia, F. (2006). *Metodología para la investigación en marketing y dirección de empresa*. Madrid, España: Editora Pirámide.
- Sepúlveda, S. (2008). *Gestión del desarrollo sostenible en territorios rurales: métodos para la planificación*. San José, Costa Rica: Instituto Interamericano de Cooperación para la agricultura.
- Tapia, G. (2014). *La función financiera*. Recuperado el 9 de julio de 2016 de <http://repositorio.ub.edu.ar:8080/xmlui/bitstream/handle/123456789/3120/3847%20-%20admin%20financiera%20-%20tapia.pdf?sequence=1>

Thomsen, M. (2009). *El plan de negocio dinámico*. Escandinava: Thomsen Business Information.

Toro, I. y Parra, R. (2006). *Método y conocimiento. Metodología de la investigación*. Medellín, Colombia: Fondo Editorial, Universidad EAFIT.

Universia. (2008). *¿Está pensando en emprender? Tenga en cuenta estos consejos al elaborar su plan de negocios*. Recuperado de <http://noticias.universia.net.co/movilidadacademica/noticia/2008/01/28/245096/esta-pensando-emprender-tenga-cuenta-consejos-elaborar-plan-negocios.html>

Valda, J. (2011). *¿Cuáles son las técnicas para desarrollar un pronóstico de ventas?* Recuperado de <http://www.grandespymes.com.ar/2011/12/20/cuales-son-las-tecnicas-para-desarrollar-un-pronostico-de-ventas/>

Valerio, D., Segura, J. y Gutiérrez, N. (2011). *Análisis de creación de valor económico para empresas del sector textil*. Recuperado de, <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3619017.pdf>

Vaquiro, J. (2013). *Periodo de recuperación de la inversión-PRI*. Recuperado de http://moodle2.unid.edu.mx/dts_cursos_md/pos/AN/PI/AM/10/Periodo.pdf

Varela, R. (2001). *Innovación empresarial: arte y ciencia de la creación de nuevas empresas*. Bogotá, Colombia: Pearson Educación.

Vargas, J. (2007). *Plan estratégico financiero para el desarrollo en la asociación Bananera Unidos*, (tesis de maestría). Universidad Tecnológica de Santiago, Santiago, República Dominicana.

Vásquez, R. (2015). *Flujo de caja operativo*. Recuperado de <http://economipedia.com/definiciones/flujo-de-caja-operativo.html>

Vega, J. y Garicano, T. (2010). *La creación de valor, la estrategia y los stakeholders*. Recuperado de <http://www.centrobuengobierno.ie.edu/wpcontent/uploads/sites/87/2013/11/La-creacion-de-Valor.pdf>

Velasco, F. (2007). *Aprender a elaborar un plan de negocios*. Barcelona, España: Ediciones Paidós Ibérica.

Vivanco, M. (2005). *Muestreo estadístico. Diseño y aplicaciones*. Santiago de Chile: Editorial Universitaria.

Weinberger, K. (2009). *Plan de negocios. Herramienta para evaluar la viabilidad de un negocio*. Recuperado de <http://es.slideshare.net/amedzillo/libro-plan-denegocios-22523769>

Welsch, G., Hilton, R. y Gordon, P. (2005). *Presupuestos, planificación y control*. México: Pearson Education.

Yuni, J. y Urbano, C. (2006). *Técnicas para investigar*. Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.

Zorita, E. (2015). *Plan de negocios*. Madrid, España: ESIC Editorial.

Zúñiga, P. (2014). *Auditoría aplicada a estados financieros proyectados*. Recuperado de <http://www.kimquezada.com/blog/2014-104/>

INSTRUCCIONES PARA LA CONSULTA DEL TEXTO COMPLETO:

Para consultar el texto completo de esta tesis debe dirigirse a la Sala Digital del Departamento de Biblioteca de la Universidad Abierta para Adultos, UAPA.

Dirección

Biblioteca de la Sede – Santiago

Av. Hispanoamericana #100, Thomén, Santiago, República Dominicana

809-724-0266, ext. 276; biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Santo Domingo Oriental

Calle 5-W Esq. 2W, Urbanización Lucerna, Santo Domingo Este, República Dominicana. Tel.: 809-483-0100, ext. 245. biblioteca@uapa.edu.do

Biblioteca del Recinto Cibao Oriental, Nagua

Calle 1ra, Urb Alfonso Alonso, Nagua, República Dominicana.

809-584-7021, ext. 230. biblioteca@uapa.edu.do