

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN - TACNA

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD: AUDITORÍA

**LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL DE
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE
VEHÍCULOS EN ZOFRATAACNA, AÑO 2009**

TESIS

Presentada por:

CPCC. LOURDES BERTHA ANDREA VERA PORTALES

Para optar el Grado Académico de:

**MAESTRO EN CIENCIAS (*MAGÍSTER SCIENTIAE*) CON
MENCIÓN EN CONTABILIDAD: AUDITORÍA**

TACNA - PERÚ

2011

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN – TACNA

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD: AUDITORIA

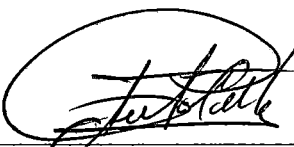
**LA GESTIÓN FINANCIERA Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL
DE RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS
DE VEHÍCULOS EN ZOFRATACNA, AÑO 2009**

TESIS SUSTENTADA Y APROBADA EL 07 DE SETIEMBRE DEL 2011

ESTANDO EL JURADO CALIFICADOR INTEGRADO POR:


PRESIDENTE: _____
Mgr. Elizabeth Luisa Medina Soto


SECRETARIO: _____
Dr. Raúl Alberto García Castro


MIEMBRO : _____
Mgr. Augusto Cahuapaza Morales


ASESORA : _____
Mgr. Betty Esther Cohaila Calderón

AGRADECIMIENTO

A Dios por iluminarme y por haber puesto en mi camino a las personas indicadas que han sido mi guía para llevar a cabo el presente trabajo.

DEDICATORIA

A mi querido padre, por su amor, esfuerzo y dedicación,
A mi madre y su eterno recuerdo que vive en mí
Y a mis seres queridos.

CONTENIDO

	Pág.
AGRADECIMIENTO	ii
DEDICATORIA	iii
CONTENIDO	iv
ÍNDICE DE CUADROS	ix
ÍNDICE DE FIGURAS	xiv
RESUMEN	xxiii
ABSTRACT	xxv
INTRODUCCIÓN	1

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	4
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	7
1.2.1 Problema principal	7
1.2.2 Problemas secundarios	7

	Pág.
1.3 OBJETIVOS	8
1.3.1 Objetivo general	8
1.3.2 Objetivos específicos	8
1.4 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA	9
1.5 HIPÓTESIS	10
1.5.1 Hipótesis general	10
1.5.2 Hipótesis específicas	10
1.6 VARIABLES DE ESTUDIO E INDICADORES	11
1.6.1 Variable independiente	11
1.6.2 Variable dependiente	11
1.6.3 Operacionalización de las variables	12

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES	13
2.2 BASES TEÓRICAS	15
2.2.1 Gestión Financiera	15
2.2.1.1 Definición	15
2.2.1.2 Planeación financiera	25

	Pág.
2.2.1.3 Presupuesto de caja	29
2.2.1.4 Decisiones financieras	34
2.2.1.5 Análisis financiero	56
2.2.1.6 Control financiero	65
2.2.2 Rentabilidad	72
2.2.2.1 Rentabilidad económica	74
2.2.2.2 Rentabilidad financiera	80
2.3 DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	86
2.3.1 Auditoría	86
2.3.2 Control	87
2.3.3 Crédito	87
2.3.4 Economía	87
2.3.5 Eficacia	88
2.3.6 Eficiencia	88
2.3.7 Entidad de crédito	88
2.3.8 Empresa	89
2.3.9 Finanzas	89
2.3.10 Gestión	89
2.3.11 Importaciones	90
2.3.12 Índice	90

	Pág.
2.3.13 Indicadores	90
2.3.14 Inversión	90
2.3.15 Liquidez	91
2.3.16 Planeamiento	91
2.3.17 Planificación	91
2.3.18 Rentabilidad	91
2.3.19 Utilidad	92
2.3.20 Zona franca	92

CAPÍTULO III

DIAGNÓSTICO DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE VEHÍCULOS EN ZOFRATACNA

3.1 BREVE DESCRIPCIÓN DE ZOFRATACNA	93
3.2 TRATAMIENTO DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE VEHÍCULOS DE ZOFRATACNA	97

CAPÍTULO IV		Pág.
MARCO METODOLÓGICO		
4.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN		99
4.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN		100
4.3 POBLACIÓN Y MUESTRA		100
4.3.1 Población		100
4.3.2 Muestra		101
4.4 INSTRUMENTOS Y EQUIPOS		101
4.4.1 Cuestionario para evaluar la gestión financiera de las empresas importadoras de vehículos de Zofratacna		102
4.5 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS		107
4.5.1 Procesamiento de datos		107
4.5.2 Análisis de datos		110

CAPÍTULO V		
PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS		
5.1 PRESENTACIÓN		113
5.2 ANÁLISIS ESTADÍSTICO		113

	Pág.
5.2.1 Resultados	113
5.2.2 Discusión de resultados	155
5.2.3 Resultados de la contrastación de la hipótesis	156
5.2.4 Hipótesis estadística	157

CAPÍTULO VI

PROPUESTA DE MODELO

6.1 INTRODUCCIÓN	160
6.2 DESCRIPCIÓN DEL MODELO	161
6.3 POLÍTICAS A IMPLEMENTAR	166
CONCLUSIONES	168
RECOMENDACIONES	171
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	173
ANEXOS	180
ANEXO 1:Cuestionario	181
ANEXO 2:Matriz de consistencia	186

ÍNDICE DE CUADROS

		Pág.
Cuadro 1.	Variables y operacionalización de variables	12
Cuadro 2.	Realización de la programación para la utilización de fuentes de financiamiento	114
Cuadro 3.	Realización de decisiones de financiamiento para el logro de objetivos de la empresa	116
Cuadro 4.	Toma de las decisiones de inversión	118
Cuadro 5.	Conocimiento del personal de su empresa	120
Cuadro 6.	Conocimiento de la existencia del Manual de Organización y Funciones	122
Cuadro 7.	Consideración del financiamiento de los activos de la empresa	124
Cuadro 8.	Políticas de inversión y financiamiento para el logro de objetivos	126
Cuadro 9.	Supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa	128

		Pág.
Cuadro 10.	Información entregada en los estados financieros de la empresa	130
Cuadro 11	Utilización de los estados financieros para toma de decisiones financieras	132
Cuadro 12	Consideración del logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos	134
Cuadro 13.	Utilización del análisis financiero a través de índices financieros para controlar la marcha financiera	136
Cuadro 14.	Comparación de los resultados obtenidos con lo planificado	139
Cuadro 15.	Realización de presupuestos de caja	141
Cuadro 16.	Consideración de los índices de análisis financieros	143
Cuadro 17.	Necesidad de la realización de una auditoría financiera para el otorgamientos de valor agregado	145

	Pág.
Cuadro 18. Relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos	147
Cuadro 19. Consideración de la medición de la rentabilidad de su empresa	149
Cuadro 20. Consideración de sus costos y como afectan la rentabilidad	151
Cuadro 21. Importancia de comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA	153
Cuadro 22. Cuadro de contingencia Gestión financiera * Nivel de rentabilidad	156
Cuadro 23. Pruebas de chi cuadrado	157

ÍNDICE DE FIGURAS

		Pág.
Figura 1.	Realización de la programación para la utilización de fuentes de financiamiento	114
Figura 2.	Realización de decisiones de financiamiento para el logro de objetivos de la empresa	116
Figura 3.	Toma de las decisiones de inversión	118
Figura 4.	Conocimiento del personal de su empresa	120
Figura 5.	Conocimiento de la existencia del Manual de Organización y Funciones	122
Figura 6.	Consideración del financiamiento de los activos de la empresa	124
Figura 7.	Políticas de inversión y financiamiento para el logro de objetivos	126
Figura 8.	Supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa	128

	Pág.
Figura 9. Información entregada en los estados financieros de la empresa	130
Figura 10. Utilización de los estados financieros para toma de decisiones financieras	132
Figura 11. Consideración del logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos	135
Figura 12. Utilización del análisis financiero a través de índices financieros para controlar la marcha financiera	137
Figura 13. Comparación de los resultados obtenidos con lo planificado	139
Figura 14. Realización de presupuestos de caja	141
Figura 15. Consideración de los índices de análisis financieros	143
Figura 16. Necesidad de la realización de una auditoría financiera para el otorgamientos de valor agregado	145

		Pág.
Figura 17	Relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos	148
Figura 18	Consideración de la medición de la rentabilidad de su empresa	150
Figura 19	Consideración de sus costos y como afectan la rentabilidad	152
Figura 20	Importancia de comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA	154
Figura 21	Relación entre la gestión financiera y el nivel de rentabilidad	159

RESUMEN

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la influencia de la gestión financiera en el nivel de rentabilidad de las empresas Importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, en el año 2009.

El estudio partió de la hipótesis que la gestión financiera influye significativamente en el nivel de rentabilidad de las referidas entidades.

Para el trabajo de campo, se realizó con el total de la muestra, es decir, con 60 personas, entre los cuales se encuentran los representantes legales de las empresas, empresarios y profesionales contables.

Como conclusión general del estudio se encontró que existe una relación de influencia significativa entre la gestión financiera y el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

El estudio realizado servirá de base para que otros investigadores continúen profundizando el tema, como fundamento de propuestas de

modelos que posibiliten la optimización de la rentabilidad de las empresas.

ABSTRACT

The present theme is determined of the influence of financial management on the level of rent ability of vehicles imported in ZOFRATACNA, in the year of 2009.

The hypothesis of the financial management is influenced especially on the level of rent ability.

For the job, the total of 60 people, which are professional people that have the legal representatives and entrepreneurs.

For the last part, the job has relationships of the influence in the financial management and rent ability of the vehicles in ZOFRATACNA.

The study will form the basis for other researchers to continue to deepen the theme as the basis of proposed models that allow optimization of rent ability.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo presentar el desarrollo de la gestión financiera y cómo incide en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, en el Año 2009.

Merece resaltar que la gestión financiera es la actividad de planeación, ejecución y control de los recursos financieros de la empresa. Es la que convierte la visión y misión de la empresa en operaciones monetarias.

La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las empresas, y en consecuencia la rentabilidad (financiera) generada por él mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos. La de generar recursos o ingresos (generación de ingresos), y en segundo lugar la eficiencia y eficacia (esfuerzos y exigencias) en el control de los recursos financieros para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo.

Para efectos expositivos, el informe presentado se ha estructurado en los siguientes capítulos:

Capítulo I: denominado planteamiento del problema, en este apartado se señala el problema que da pie al estudio, se formulan los objetivos, se enuncian las hipótesis que guían el estudio y se definen las variables.

Capítulo II : está referido al marco teórico, expone los contenidos que sustentan los planteamientos considerados respecto a la gestión financieras, es decir, la variable principal y sus sub-variables, así como los contenidos de la variable dependiente que es la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

Capítulo III: se presenta un diagnóstico de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA así como aspectos generales del sistema de ZOFRATACNA.

Capítulo IV: está referido al marco metodológico, expone los procedimientos seguidos en la realización del estudio, especialmente los

aspectos de los instrumentos utilizados y el análisis y procesamiento de información.

Capítulo V: se expone los resultados del estudio, utilizando la estadística descriptiva e inferencial.

Capítulo VI: se presenta la propuesta para mejorar el desarrollo de una eficiente gestión financiera que permita optimizar el nivel de rentabilidad.

Finalmente, se alcanzan las conclusiones del estudio y un conjunto de recomendaciones que posibilitarán intervenir en la situación problemática sobre la base de los hallazgos efectuados.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

Lo que una empresa busca a la hora de introducirse en un mercado, es obtener beneficios económicos y por ende rentabilidad. Si se obtiene rentabilidad económica y financiera se puede decir que la empresa está marchando bien.

Las empresas en el área financiera, deben procurar una rentabilidad financiera favorable administrando en forma optima la relación de ingresos-egresos, la estructura financiera y la administración del efectivo y así lograr que la empresa se fortalezca.

En las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, se evidencia que no hay una óptima rentabilidad, debido a una deficiente gestión financiera, ya que la planificación financiera que realiza es ineficiente, en la mayoría de ellas no se

tiene estrategias financieras claras y explícitas, no se realiza una adecuada planeación financiera para el logro de sus objetivos con eficiencia, eficacia y economía.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son indispensables para introducirnos en un mercado competitivo.

Asimismo, en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, un alto porcentaje no efectúan o realizan análisis financieros profundos y oportunos a sus estados financieros y no logran tomar correctas decisiones financieras en beneficio de sus propietarios y/o accionistas.

Para tener empresas competitivas se requiere comercializar productos y/o servicios que compitan con costos bajos, calidad, valor agregado, servicio postventa, tener intercambio de redes de información empresarial apoyados en tecnologías de información, procedimientos y controles internos eficientes, todo esto para entrar a la arena nacional e internacional con una ventaja competitiva real.

Adicionalmente, se aprecia que en la mayoría de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, no se ha implementado un sistema de información que se constituya en un soporte efectivo para proyectar, monitorear, evaluar y controlar la gestión financiera de la empresa. Esto implica un sistema de información financiera que permitan una mejor planeación, control, medición y seguimiento del impacto que tienen las decisiones de la gerencia sobre la salud y viabilidad financiera de la empresa.

El control financiero permite a los directivos, especialistas o no en el área, de controlar las finanzas de una organización, ya que brinda las herramientas necesarias, a través del sistema contable, para estudiar las estructuras claves para un buen desarrollo del control financiero y así cerciorarse que las actividades se desarrollen según lo pautado, aunado a las políticas financieras.

Asimismo, en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, se aprecia la falta de implementación de un sistema de control financiero, que vigile las actividades financieras de la empresa, para cerciorarse de que se desarrollan conforme se planearon y para corregir cualquier desviación evidente.

Ante el problema descrito, se ha determinado realizar una evaluación de la gestión financiera de las empresas, con la finalidad de promover adecuadamente la eficiencia, eficacia y economía de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 Problema principal

¿De qué manera la gestión financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009?

1.2.2 Problemas secundarios

- ¿En qué medida la planificación financiera que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009?

- ¿Cómo la ejecución financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009?
- ¿De qué manera el control financiero que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009?

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 Objetivo general

Determinar si la gestión financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA en el año 2009.

1.3.2 Objetivos específicos

- Establecer si la planificación financiera que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.

- Verificar si la ejecución financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.
- Analizar si el control financiero que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.

1.4 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA

La presente investigación ayuda a los empresarios a cobrar conciencia de los componentes que necesita para tener éxito en la gestión financiera y así contar con herramientas que lo ayuden a un desempeño más eficiente que impacte en el futuro de sus empresas con el propósito de mejorar su rentabilidad y generar una nueva cultura empresarial orientada al análisis.

Esta investigación es un intento por ayudar a mejorar el nivel de rentabilidad financiera y los sistemas de planeación financiera en las empresas importadoras de vehículos.

Asimismo, el presente trabajo permite conocer los factores que impiden una buena gestión financiera y si éstos, influyen en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.

1.5 HIPÓTESIS

1.5.1 Hipótesis general

La gestión financiera incide significativamente en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.

1.5.2 Hipótesis específicas

- La planificación financiera que se realiza influye significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.

- La ejecución financiera incide significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.
- El control financiero que se realiza influye significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009.

1.6 VARIABLES DE ESTUDIO E INDICADORES

1.6.1 Variable independiente

- **Gestión financiera**
 - X_1 = Planificación financiera
 - X_2 = Ejecución financiera
 - X_3 = Control Financiero

1.6.2 Variable dependiente

- **Nivel de rentabilidad**
 - Y_1 = Rendimiento

1.6.3 Operacionalización de las variables

Cuadro 1

Variables y operacionalización de variables

VARIABLES		TIPO	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	INSTRUMENTOS
INDEPENDIENTE	Gestión financiera	cualitativa	JESÚS COLLAZOS CERRÓN	La gestión financiera es la actividad de planeación, ejecución y control de los recursos financieros de la empresa. Es la que convierte la visión y misión de la empresa en operaciones monetarias.	Planeación financiera	Cuestionario
					Ejecución financiera	Cuestionario
					Control financiero	Cuestionario
DEPENDIENTE	Nivel de rentabilidad	cualitativa	JOSÉ SILVESTRE MÉNDEZ MORALES,	La rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un periodo de tiempo determinado.	Rendimiento	Cuestionario

Fuente: Elaboración propia.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES

Se revisó en las bibliotecas de la ciudad de Tacna y no se han encontrado trabajos de investigación, tesis ni publicaciones realizadas sobre el tema de Gestión Financiera y su incidencia en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos; por lo que, en esta sección se hace referencia solamente a obras relacionadas indirectamente al presente trabajo de investigación, entre los cuales mencionamos:

Según Forsyth (2006), "Las finanzas empresariales comprenden el conocimiento de la situación financiera de su empresa, realizar una adecuada planificación en el tiempo, evaluar la conveniencia de realizar los proyectos que se presenten, determinar las inversiones a realizar, determinar la rentabilidad de dichas inversiones, definir cuál es el nivel de deuda al que podría

acceder sin poner en riesgo las operaciones, el costo de la deuda y estimar cuál es el valor de su empresa, entre otros conceptos”.

Referente a la gestión financiera, el autor Collazos (2005) expresa, “El objetivo de la gestión financiera es la maximización del valor de la empresa para sus dueños. Se ocupa de la obtención de los fondos necesarios para la consecución de las metas de la empresa (objetivo “liquidez”), y el destino o empleo más eficiente de esos fondos para maximizar los recursos (objetivo “rentabilidad”)”.

El autor Weston (2006), plantea que la planeación financiera implica la elaboración de proyecciones de ventas, ingresos y activos tomando como base estrategias alternativas de productos y mercadotecnia, así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones.

En cuanto a rentabilidad, el autor Méndez (2008), afirma que “la rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un periodo de tiempo determinado, es una comparación entre los

ingresos generados por la empresa en ese periodo y los recursos utilizados para obtenerlos”.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1 Gestión Financiera

2.2.1.1 Definición

El autor Collazos (2005) dice: “la gestión financiera es la actividad de planeación, ejecución y control de los recursos financieros de la empresa. Es la que convierte la visión y misión de la empresa en operaciones monetarias”.

Sánchez (2006), indica que la gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las empresas, y en consecuencia la rentabilidad (financiera) generada por él mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos. La de generar recursos o ingresos (generación de ingresos). Y en segundo

lugar la eficiencia y eficacia (esfuerzos y exigencias) en el control de los recursos financieros para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo.

Brealey y Myers (2003), afirman que “la función financiera se enfrenta a dos problemas básicos: Primero, ¿cuánto debería invertir la empresa, y en qué activos concretos debería hacerlo?. Segundo, ¿Cómo deberían conseguirse los fondos necesarios para tales inversiones?. La respuesta a la primera pregunta es la decisión de inversión de la empresa. La respuesta a la segunda es su decisión de financiación”.

La gestión financiera se encarga de la adquisición, financiamiento y administración de los recursos en la toma de decisiones; en los cuales las decisiones de inversión indican qué cantidad de recursos son necesarios para la empresa a fin de mantenerse funcionando; así como para qué son destinadas cada una de estas inversiones.

Según Nunes (2008), la gestión financiera es una de las tradicionales áreas funcionales de la gestión, hallada en cualquier organización, compitiéndole los análisis, decisiones y acciones relacionadas con los medios financieros necesarios a la actividad de dicha organización. Así, la función financiera integra todas las tareas relacionadas con el logro, utilización y control de recursos financieros.

Es decir la función financiera integra:

- La determinación de las necesidades de recursos financieros (planteamiento de las necesidades, descripción de los recursos disponibles, previsión de los recursos liberados y cálculo de las necesidades de financiación externa);
- La consecución de financiación según su forma más beneficiosa (teniendo en cuenta los costes, plazos y otras condiciones contractuales, las condiciones fiscales y la estructura financiera de la empresa);

- La aplicación juiciosa de los recursos financieros, incluyendo los excedentes de tesorería (de manera a obtener una estructura financiera equilibrada y adecuados niveles de eficiencia y rentabilidad);
- El análisis financiero (incluyendo bien la recolección, bien el estudio de información de manera a obtener respuestas seguras sobre la situación financiera de la empresa);
- El análisis con respecto a la viabilidad económica y financiera de las inversiones.

En opinión de Borrás y Reyes (2005), La administración financiera empresarial puede definirse como el sistema de teorías, técnicas y procedimientos para la toma de decisiones financieras de inversión y obtención de recursos monetarios, mediante las cuales se influye directamente sobre la eficiencia en la utilización de los recursos escasos y la gestión de la entidad en su conjunto. Así, la administración financiera empresarial, desde nuestro punto de vista, representa una parte integral de las Finanzas como ciencia y como tal cuenta: en primer lugar, con un

cuerpo de conocimientos ordenados, cuya veracidad se comprueba y rectifica constantemente en el curso de la práctica social, dando lugar a un sistema de conceptos, hipótesis, principios y leyes; en segundo, con un conjunto de técnicas, mecanismos, medios y procedimientos de análisis, valoración, planeación, evaluación y control financieros de los recursos escasos para la toma de decisiones de inversión y financiación que tienen lugar en las empresas y otras organizaciones económicas.

Las funciones o decisiones básicas que desarrolla la gestión financiera son: la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una empresa:

- Decisiones de inversión: Dónde invertir los fondos y en qué proporción.
- Decisiones de financiamiento: De dónde obtener los fondos y en qué proporción.
- Decisiones de política de dividendos: Cómo remunerar a los accionistas de la empresa.

La gestión financiera está relacionada con la determinación, análisis e interpretación de la liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad. Estos indicadores son básicos para tomar decisiones efectivas. En las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, debe definirse en qué momento es oportuno disponer de una adecuada liquidez; debe definirse con qué periodicidad están rotando las cuentas por cobrar y pagar; debe definirse en qué medida utilizar la solvencia; también debe definirse en qué medida una rentabilidad alta o baja es adecuada para fines contractuales o fiscales.

A fin de tomar las decisiones adecuadas es necesaria una clara comprensión de los objetivos que se pretenden alcanzar, lo que se quiere lograr, debido a que el objetivo facilita un marco para una óptima toma de decisiones financieras. Existen, a tal efecto, dos amplios enfoques que a continuación exponemos:

A. La maximización de beneficios como criterio de decisión:

La racionalidad detrás de la maximización del beneficio como una guía para la toma de decisiones financieras es simple. El beneficio es un examen de eficiencia económica. El beneficio es sinónimo de buena gestión y de buena rentabilidad; eventualmente podría ser de una adecuada liquidez y solvencia. Los beneficios facilitan un referente para juzgar el rendimiento económico y además, conduce a una eficiente asignación de recursos, cuando éstos tienden a ser dirigidos a usos que son los más deseables en términos de rentabilidad.

La gestión financiera está dirigida hacia la utilización eficiente de un importante recurso económico: el capital. Por ello, se argumenta que la maximización de la rentabilidad debería servir como criterio básico para las decisiones de gestión financiera.

B. La maximización de la riqueza como criterio de decisión:

El valor de un activo debería verse en términos del beneficio que puede producir, debe ser juzgado en términos del valor de los beneficios que produce menos el costo de llevarlo a cabo, es por ello, que al realizar la valoración de una acción financiera en la empresa, debe estimarse de forma precisa los beneficios asociados con él.

El criterio de maximización de la riqueza es basado en el concepto de los flujos de efectivo generados por la decisión más bien que por el beneficio contable, el cual es la base de medida del beneficio en el caso del criterio de maximización del beneficio.

Este criterio se sustenta en la obtención de la liquidez, como indicador para tomar decisiones para realizar nuevas inversiones, contratar más personal, comprar insumos y otras actividades. El flujo de efectivo es un concepto preciso con una connotación definida en contraste con el beneficio contable.

En la aplicación del criterio de maximización de la riqueza, esto debe contemplarse en términos de maximización de valor para los accionistas, esto pone de manifiesto que la gestión financiera debe enfocar sus esfuerzos primordialmente en la creación de valor para los propietarios.

Por las razones anteriormente expuestas, "la maximización de la riqueza es superior a la maximización del beneficio como objetivo operativo", en consecuencia, para los administradores financieros resulta como criterio de decisión aplicar el concepto de maximización de riqueza en cuanto al valor que éste le da a su labor, ya que en realidad en la gestión financiera lo relevante no es el objetivo global de la empresa, sino el criterio que se tenga para decidir en el momento justo sobre las operaciones financieras adecuadas.

La gestión financiera, como proceso, sienta bases sólidas para ejercer su acción sobre la eficacia y eficiencia empresarial. Ejerce esta influencia de la siguiente forma:

- Los indicadores financieros permiten la medición de la eficacia y eficiencia.
- La planeación financiera ayuda al diseño y valoración de la factibilidad económica de las estrategias futuras de la entidad.
- El análisis financiero sintetiza los resultados de la organización y permite valorar la eficacia y la eficiencia por áreas, negocios y actividades.
- Las técnicas de administración financiera permiten la toma de decisiones oportunas para la elección de estrategias y acciones alternativas en aras de la elevación de la eficacia y eficiencia de la organización.
- La búsqueda y valoración de fuentes alternativas de financiamiento garantizan el respaldo monetario para la implementación de estrategias eficaces y eficientes.
- El control financiero representa una parte fundamental del soporte informativo y comunicacional de la administración financiera.

2.2.1.2 Planeación financiera

El autor Weston (2006), plantea que la planeación financiera implica la elaboración de proyecciones de ventas, ingresos y activos tomando como base estrategias alternativas de productos y mercadotecnia, así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones.

También se puede decir que la planeación es un procedimiento en tres fases para decidir qué acciones se deben realizar en lo futuro para lograr los objetivos trazados: planear lo que se quiere hacer, llevar a cabo lo planeado y verificar la eficiencia de cómo se hizo. La planificación financiera a través de un presupuesto dará a la empresa una coordinación general de funcionamiento.

Para el autor Chiavenato (2000), La planeación financiera es un proceso de estimar la demanda de recursos teniendo como base las distintas alternativas posibles para

alcanzar las metas, auxiliándose de herramientas y técnicas financieras y matemáticas.

La planeación financiera es un aspecto que reviste gran importancia para el funcionamiento y, por ende, la supervivencia de la empresa. Son tres los elementos clave en el proceso de planeación financiera:

- La planeación del efectivo, consiste en la elaboración de presupuestos de caja. Sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades, la empresa está dispuesta al fracaso.
- La planeación de utilidades, se obtiene por medio de los estados financieros pro forma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social.
- Los presupuestos de caja y los estados pro forma son útiles no sólo para la planificación financiera interna, sino que forman parte de la información que exigen los prestamistas tanto presentes como futuros.

El objetivo de la planeación financiera es minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, decidir anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación, buscando su mejor rendimiento y su máxima seguridad financiera. El sistema presupuestario es la herramienta más importante con la que cuenta la administración moderna para realizar sus objetivos.

La planeación financiera es la proyección de las ventas, el ingreso y los activos tomando como base estrategias alternativas de producción y mercadotecnia así como la determinación de los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones.

El análisis de preparación de pronósticos financieros inicia con las proyecciones de ingresos de ventas y costos de producción, un presupuesto es un plan que establece los gastos proyectados y explica de donde se obtendrán, así el presupuesto de producción presenta un análisis detallado de

las inversiones que requerirán en materiales, mano de obra y equipo, para dar apoyo al nivel de ventas pronosticado.

Durante el proceso de planeación se combinan los niveles proyectados de cada uno de los diferentes presupuestos operativos y con estos datos los flujos de efectivo de la empresa quedarán incluidos en el presupuesto de efectivo. Después de ser identificados los costos e ingresos se desarrolla el estado de resultados y el balance general pro forma o proyectado para la empresa, los cuales se comparan con los estados financieros reales, ayudando a señalar y explicar las razones para las desviaciones, corregir los problemas operativos y ajustar las proyecciones para el resto del periodo presupuestal.

El objetivo final de la planeación es un “plan financiero” en el que se detalla y describe la táctica financiera de la empresa, además, se hacen previsiones al futuro basadas en los diferentes estados contables y financieros. El plan pretende plantear objetivos a cumplir (posibles y óptimos) para ser evaluados con posterioridad.

2.2.1.3 Presupuesto de caja

El presupuesto de caja o pronóstico de caja, es el estado que muestra los flujos de efectivo de una empresa durante un período específico. La esencia del presupuesto de caja es la planificación financiera, entendida ésta como aquel proceso mediante el cual la empresa plantea proyectos financieros de largo plazo, como expresión cuantitativa de sus planes estratégicos; y de corto plazo, como expresión cuantitativa de sus planes tácticos u operativos, en los cuales se contemplan la proyección de las ventas, los costos, los gastos, los activos y pasivos requeridos para lograr las metas propuestas.

En el contexto de la planificación financiera, según Sinisterra (2007), el presupuesto de caja es uno de los presupuestos más importantes en el proceso de planeación, permite reflejar no sólo los ingresos y egresos en efectivo que tendrá la organización durante el período considerado en la planeación, sino que, además, permite diagnosticar y

sugerir la forma de financiación que debe utilizar la organización para lograr los objetivos trazados.

El presupuesto de caja le ofrece a los encargados de la administración financiera de la empresa, una perspectiva muy amplia sobre la ocurrencia de entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado, permitiéndole tomar las decisiones adecuadas sobre su utilización y manejo.

Los factores fundamentales en el análisis del presupuesto de caja se encuentran en los pronósticos que se hacen sobre las ventas, los que se hacen con terceros y los propios de la organización. Los inputs y outputs de efectivo y el flujo neto de efectivo son los siguientes:

- a) **El pronóstico de ventas.-** Es el insumo fundamental de cualquier presupuesto de caja y es suministrado por el departamento de comercialización. Con base a este pronóstico se calculan los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por ventas proyectadas y por los desembolsos relacionados con la producción; asimismo,

por el monto del financiamiento que se requiera para sostener el nivel del pronóstico de producción y ventas.

- b) **Entradas de caja.-** Incluyen la totalidad de entradas de efectivo en un periodo de tiempo cualquiera. Entre los más usuales se encuentran las ventas al contado, el recaudo de las cuentas por cobrar o a crédito y todas aquellas que en el corto plazo sean susceptibles de representar una entrada de efectivo.

- c) **Desembolsos de efectivo.-** Comprenden todas aquellas erogaciones de efectivo que se presentan por el funcionamiento total de la empresa, en cualquier periodo de tiempo. Entre las más comunes están las compras en efectivo, cancelación de cuentas por pagar, el pago de dividendos, los arrendamientos, los sueldos, pago de impuestos, compra de activos fijos, pago de intereses sobre los pasivos, el pago de préstamos y abonos a fondos de amortización y la readquisición o retiro de acciones.

d) El flujo neto de efectivo, caja final y financiamiento.- El flujo neto de efectivo de una empresa se halla deduciendo de cada mes los desembolsos de las entradas. Agregando el saldo inicial en caja al flujo neto de efectivo de la empresa, puede encontrarse el saldo final de caja en cada mes y, por último, cualquier financiamiento necesario para mantener un saldo mínimo predeterminado de caja debe agregarse al saldo final en caja para hallar un saldo final de caja con financiamiento.

El presupuesto de caja suministra a la empresa cifras que indican el saldo final en caja, que puede analizarse para determinar si se espera un déficit o un excedente de efectivo durante cada periodo que abarca el pronóstico.

Según Ortiz (2008), indica que las proyecciones financieras dan la posibilidad de examinar con anticipación los efectos financieros de las políticas nuevas o cambiantes; además, de poder conocer las necesidades futuras de fondos con lo cual es posible negociar con mayor propiedad con los bancos y demás entes financieros.

Los pronósticos financieros resultan igualmente valiosos como elemento de control al comparar los resultados reales con los presupuestados y, en caso de producirse desviaciones significativas con respecto a lo esperado, es posible evaluar los programas de proyección, en el sentido que no se están desarrollando como debieran o que los planes no son realistas y; por lo tanto, tienen que ser revisados.

En este sentido, el gerente financiero debe tener claro que, como responsable del proceso de planificación financiera y con el fin de garantizar mejores resultados en dicho proceso, es necesario prever el entorno de las operaciones futuras, tasas de inflación, tasas de interés, participación en el mercado, competencia, crecimiento de la economía, posibilidades de exportación, capacidad de negociación con clientes y proveedores, entre otros.

Se puede decir que la planificación financiera y específicamente la planificación del movimiento de caja, a través del presupuesto de efectivo, es muy importante en

todas las organizaciones, independientemente de su tamaño y del sector al que pertenezca.

2.2.1.4 Decisiones financieras

Según Flores (2004), las decisiones financieras provienen de la gestión financiera que aplique una empresa. Dentro de esto debe considerarse la aplicación de técnicas, métodos y procedimientos, con la finalidad de medir y mejorar la rentabilidad de las empresas.

Interpretando a Van Horne (1998) la función financiera de una empresa puede dividirse en tres importantes áreas de decisión, presentes en toda empresa: decisiones en materia de inversión, de financiamiento y de pago de dividendos. Cada una de ellas debe analizarse teniendo en cuenta el objetivo básico de la empresa. Sólo una combinación óptima de esos tres tipos de decisiones permitirá elevar al máximo el valor que tiene una empresa para socios o accionistas.

A. Decisiones de inversión

Las decisiones de inversión son, probablemente, las más importantes de las tres mencionadas. En el presupuesto de inversiones, se representan las decisiones de utilizar ciertos recursos para la realización de ciertos proyectos o programas cuyos beneficios se concretarán en el futuro. Las decisiones de inversión, en su más amplia concepción, son el aprovechamiento de recursos escasos en forma eficiente, con el propósito de obtener rendimientos, durante un período de tiempo razonable.

En opinión de Collazos (2005), "las decisiones de inversión son una de las grandes decisiones financieras, todas las decisiones referentes a las inversiones empresariales van desde el análisis de las inversiones en capital de trabajo, como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar, los inventarios como a las inversiones de capital representado en activos fijo.

A.1 Administración de las inversiones líquidas:

Para Bellido (1999) el gerente financiero, normalmente, se encuentra ante la disyuntiva de lograr por un lado que exista liquidez en la empresa, es decir, dinero disponible para el pago de las obligaciones; y por otro lado, que se aplique el dinero disponible en las operaciones del negocio, a fin de maximizar la rentabilidad o productividad empresarial.

Por ello, cuanto más efectivo posea la empresa (liquidez), más fácilmente podrá cancelar sus deudas, y cuanto más efectivo se utilice en las actividades operativas, se obtendrán mayores beneficios (rentabilidad).

La liquidez de una empresa está representada por las inversiones líquidas o activo líquido, el que comprende el efectivo en caja y bancos, así como los valores negociables (acciones o bonos). Ambos elementos son los componentes básicos de la administración del efectivo o del activo líquido, que es responsabilidad del gerente financiero, el cual tiene

en la administración del activo líquido, un elemento muy importante en la dirección financiera a corto plazo. El efectivo de caja y bancos es el activo más líquido, por cuanto tiene la característica de ser un medio de pago inmediato.

El efectivo en caja y bancos está constituido principalmente por los fondos depositados en las cuentas corrientes bancarias, ya que si bien las empresas disponen, en su mayoría, con el efectivo en caja chica, dicho fondo de naturaleza fija es utilizado para desembolsos menores. Últimamente existe la tendencia a ir hacia una reducción al mínimo posible del efectivo.

Los valores negociables, denominados también como valores realizables, inversiones temporales o casi dinero son títulos valores, o valores mobiliarios, que representan o contienen, derechos patrimoniales, susceptibles de negociarse y que pueden convertirse fácilmente y a corto plazo en efectivo.

A.2 Administración de las inversiones permanentes:

De acuerdo a Bellido (1999), el Gerente financiero dentro de su gestión en la empresa, debe controlar los fondos confiados por los accionistas, maximizando sus beneficios. En tal sentido, logrará una eficiente administración de las inversiones efectuadas o por efectuarse en activos fijos, conocidos éstos también como bienes de capital, activos no corrientes, activos a largo plazo. Estos activos forman parte del presupuesto de capital de una empresa importadora de vehículos en ZOFRATACNA y constituyen un volumen considerable dentro de este presupuesto, así como también son los activos fijos. Los activos fijos pueden clasificarse en dos categorías: tangibles e intangibles. Los activos fijos tangibles, son aquellos bienes de capital o activos que pueden tocarse, es decir, que tienen una forma física o existencia material. Pueden ser No depreciables, como los terrenos y Depreciables, como los edificios, maquinaria, planta, equipo, vehículos, etc.

A.3 Planeamiento de las inversiones permanentes:

Según Flores (2004) y Bellido (1999), señalan que la inversión en activos fijos de una empresa es un factor importante y estratégico para ella.

Las decisiones de inversión en activo fijo depende de una serie de previsiones complejas y a largo plazo, ya que es mediante el presupuesto de inversiones permanentes o inversiones en activo fijo o presupuesto de capital, que la gerencia financiera programa anticipadamente sus necesidades de recursos financieros, para aplicarlos en la adquisición de activo fijo, definiendo, a la par, el monto de capital que demanda la empresa para lograr cierto tipo de desarrollo durante el periodo de planificación. Este desarrollo buscado, debe lograr mantener a la empresa en estado competitivo y de constante progreso.

Los periodos de planificación a corto plazo, deben incluir los planes del gerente financiero de expandir o contraer la inversión en activo fijo de la empresa. Los planes

de expansión deben ser consistentes, con la posición de liquidez o del efectivo y la financiación, así como también con el logro de un adecuado retorno de la inversión en activo fijo.

El gerente financiero debe desplegar un adecuado control sobre las inversiones en activos fijos, desembolsos de capital, o gastos de capital. Dicho control no está referido a la presión para reducir las inversiones, sino más bien están orientados a mantener una adecuada planificación administrativa, que limite las inversiones a aquellas económicamente justificables. El control que desarrolla el gerente financiero, se orienta normalmente hacia dos áreas bien definidas, que son las inversiones mayores en activos fijos y las inversiones menores en activos fijos.

El control de las inversiones mayores en activos fijos debe efectuarse, en primer término, mediante la autorización formal para dar inicio a un proyecto de inversión en activo fijo, incluyendo la asignación de los recursos financieros necesarios. Luego tiene que mantenerse un seguimiento

permanente de los costos, avances, o logros, y desembolsos acumulativos de los proyectos que se encuentran en proceso o desarrollo. Este seguimiento generalmente se efectúa con el apoyo de un computador. El control de las inversiones menores en activo fijo debe incidir, principalmente, en el nivel de la autoridad que debe aprobar los desembolsos que afectan la asignación presupuestaria de la inversión en activo fijo. Generalmente, las empresas preparan una tabla de la autorización de los desembolsos en activos fijos.

B. Decisiones de financiamiento

El segundo género de decisiones se refiere al financiamiento, que consiste en determinar la mejor combinación de fuentes financieras, o estructura de financiamiento. Si es posible modificar el valor de mercado de una empresa variando su estructura de financiamiento, entonces debe existir alguna estructura óptima que maximice el precio de mercado de sus acciones.

La decisión de financiamiento debe considerar la composición de los activos, la actual y la prevista para el futuro, porque ella determina la naturaleza del riesgo empresario, tal como es percibida por los inversores; y a su vez esa percepción del riesgo empresario afecta al costo real de las distintas fuentes de financiación.

B.1 Financiamiento a corto plazo:

El financiamiento a corto plazo, según Bellido (1999) y Apaza (2004), es una modalidad por la que el gerente financiero se agencia de fondos, o recursos financieros para desarrollar sus actividades. Es a corto plazo, cuando las obligaciones contraídas vencen en un plazo máximo de un año. Normalmente el financiamiento a corto plazo aparece en el balance general de la empresa, dentro del pasivo corriente, circulante o pasivo a corto plazo.

Las principales fuentes de financiamiento a corto plazo pueden clasificarse en: crédito de proveedores, pasivos acumulados, anticipos de clientes, crédito bancario

comercial y crédito con garantía. Cada una de estas formas de financiamiento, tiene sus elementos, condiciones, situaciones y aspectos.

El crédito bancario comercial, es uno que ofrece más variantes pudiendo dividirse en función del riesgo que asume la entidad bancaria en directo o indirecto.

El crédito directo, comprende aquellas operaciones de crédito, en las que los bancos comerciales hacen uso de sus propios recursos financieros, para colocarlos entre sus clientes a los cuales han aprobado los créditos solicitados. Este tipo de crédito es también conocido como crédito de riesgo ya que compromete los fondos o dinero del banco. Este tipo de crédito puede adoptar las siguientes modalidades: créditos en cuenta corriente, descuento bancario, descuento de pagaré, descuento de letras, etc.

El crédito indirecto comprende aquellas operaciones de crédito, en la que los bancos comerciales no hacen uso de sus fondos, constituyéndose en operaciones, por las

cuales el Banco presta su aval o fianza frente a un obligación del cliente con un tercero. Este tipo de crédito, puede adoptar las siguientes modalidades: Avaes y cartas fianza, carta de crédito, etc.

B.2 Las garantías en las decisiones de financiamiento:

La garantía asegura o protege a una entidad contra algún riesgo en que pueda incurrir el deudor, por la falta de pago del crédito, dando derecho a ejecutar la garantía para hacer frente a la cancelación de la deuda.

Todas las instituciones desean que sus créditos se encuentren debidamente garantizados. En tal sentido, las garantías constituyen contratos accesorios vinculados a otros principales, teniendo como finalidad asegurar que el deudor del banco, cumpla con las obligaciones derivadas del contrato principal.

Las garantías pueden clasificarse en Reales y Personales. Las garantías reales son la Prenda, la Hipoteca,

la anticresis y el derecho de retención. las garantías personales, son el aval y la fianza. Cada una de estas garantías tiene sus propias características, las mismas que están especificadas en el código civil de nuestro ordenamiento legal.

Generalmente conviene solicitar financiamiento sobre una base no garantizada, ya que los costos y gastos de los préstamos garantizados son frecuentemente más altos. Por otro lado, la entidad financiera desea disminuir el riesgo en los préstamos, exigiendo al deudor el uso de garantías llamadas también colateral. Estas garantías pueden incidir sobre las cuentas por cobrar, sobre los inventarios, sobre los valores negociables, sobre maquinarias.

En el financiamiento a corto plazo se usan como garantía las cuentas por cobrar, los inventarios y los valores, empleándose las garantías sobre inmuebles maquinarias y equipo para el financiamiento a largo plazo.

La financiación con cuentas por cobrar puede realizarse a través de dos modalidades, prenda de cuentas por cobrar y por venta.

La financiación con inventarios, considera utilizar como garantía de préstamos a corto plazo a las mercaderías y existencias por recibir. Para ello, el prestamista establecerá un porcentaje con respecto al valor comercial de la garantía, considerando, para ello, la factibilidad de su venta, su carácter más o menos perecedero, la estabilidad de los precios y los gastos de venta o comercialización.

La financiación con inventarios puede hacerse estableciendo como garantía, los inventarios en general, un número determinado de mercaderías (las que no pueden ser vendidas sin el consentimiento expreso del acreedor) o con mercaderías que se hallan depositadas en almacenes generales de depósito.

Estos establecimientos son instituciones auxiliares de crédito, que tienen como objetivo el almacenamiento, guarda

y conservación de bienes o mercaderías y tienen la facultad exclusiva de expedir títulos de crédito denominados: Certificados de depósito, Bonos de Prenda y Warrant. Estos títulos de crédito son transferibles por endoso o destinados a acreditar respectivamente, la propiedad y depósito de las mercancías y productos y la constitución de garantía prendaria sobre ellos.

B.3 Financiamiento a mediano plazo:

El financiamiento a mediano plazo es aquel cuyo vencimiento es no menor de un año y no mayor de cinco años. En tal sentido, dentro de esta perspectiva, toda deuda menor a un año será a corto plazo, mientras que toda deuda que vence en más de cinco años se considera a largo plazo.

Este tipo de financiamiento a mediano plazo es, generalmente, utilizado por el gerente financiero para financiar inversiones en maquinaria y equipos, ya que usualmente coincide el plazo de cancelación del préstamo, con la vida útil estimada de tales activos fijos. Por tanto,

resulta inapropiado usar el financiamiento a mediano plazo, para el financiamiento de capital de trabajo de la empresa.

Una forma de financiamiento de este tipo son los préstamos a mediano plazo, conocido también como préstamo a plazo medio o préstamos a plazo y normalmente se cancelan mediante pagos periódicos (mensuales, bimestrales, trimestrales, semestrales o anuales), por la duración del préstamo. Los pagos periódicos incluyen los intereses, la amortización del principal o del préstamo, las comisiones, los costos de operar el crédito, etc.

Los préstamos a mediano plazo aseguran al prestatario, el uso de fondos durante un período extenso y el objetivo de la amortización parcial es cancelar gradualmente el préstamo durante el plazo de cancelación establecido, en lugar de realizar la cancelación del préstamo de una sola vez. La amortización obliga al prestatario (cliente), a cancelar el préstamo lentamente, protegiendo así al prestamista (entidad financiera) y al prestatario, frente a la posibilidad de no hacer, este último, las provisiones

adecuadas para la cancelación durante el plazo del préstamo. Generalmente, los bancos y financieras exigen garantías para otorgar esta clase de préstamos a mediano plazo; entre esas garantías se puede mencionar a las maquinarias, equipos, terrenos, acciones, bonos.

Existen diversos sistemas para determinar el plan de pagos de un préstamo a mediano plazo, conocidos también como plan de amortización del préstamo.

El Estado dispone de entidades que facilitan asistencia financiera a las empresas. Los programas establecidos están destinados a cubrir las necesidades financieras generalmente a mediano y largo plazo. La ayuda financiera gubernamental se desarrolla principalmente a través de la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), la misma que tiene varios programas para las empresas.

La banca comercial, ofrece varias alternativas de financiamiento a mediano plazo para las empresas, entre las

que podemos citar: créditos en la modalidad de leasing o arrendamiento financiero.

B.4 Financiamiento a largo plazo:

El financiamiento a largo plazo es aquel cuyo vencimiento es superior a los cinco años. Cuando una deuda a largo plazo está a un año de su vencimiento, contablemente, se traslada el saldo de la deuda del pasivo no corriente o a largo plazo, al pasivo corriente o a corto plazo, debido a que en ese momento el saldo de la deuda a largo plazo, se ha convertido en una obligación a corto plazo. Por ello, para hacer transparente que se trata del saldo corriente o a corto plazo de una deuda a largo plazo, se considera dicho saldo en el balance general bajo la denominación de parte corriente de las deudas a largo plazo.

En las operaciones de financiamiento a largo plazo, generalmente, se incluyen dentro de los contratos, una serie de exigencias o restricciones, que deben ser cumplidas por la empresa que solicita el financiamiento. Las principales

restricciones son presentación de estados financieros auditados, prohibición de vender cuentas por cobrar, prohibición de celebrar contratos de leasing o arrendamiento financiero, mantenimiento de niveles altos de capital de trabajo, prohibición de vender los activos fijos de la empresa, limitaciones al pago de dividendos.

Las operaciones de financiamiento a largo plazo, adoptan dos modalidades principales, las cuales son los préstamos a largo plazo y la emisión de obligaciones o bonos.

B.5 Financiamiento interno:

El financiamiento interno de la empresa comprende aquellas fuentes de fondos de generación interna a largo plazo. Tales fuentes de carácter interno, suministran fondos de la misma manera que los préstamos a largo plazo y las obligaciones, o bonos.

Las fuentes internas de fondos de una empresa son el capital social y las utilidades no distribuidas.

El capital social, desde un punto de vista financiero, constituye una fuente de recursos financieros a largo plazo, los cuales se obtienen a través de la emisión de acciones (en el caso de las sociedades anónimas), participaciones (en el caso de las sociedades comerciales de responsabilidad limitada).

Existen diferencias entre el financiamiento con préstamos a largo plazo o con bonos y el financiamiento con capital social, las cuales son: La deuda a largo plazo y los bonos tienen una fecha de vencimiento establecida, en cambio el capital social no la tiene. Por otro lado, el acreedor de la empresa, a través de préstamos o deudas a largo plazo, no tiene voz ni voto en la administración de la empresa, en cambio, los accionistas comunes o dueños del capital y de la empresa sí tienen derecho a voz y voto en la gestión empresarial.

C. Decisiones sobre dividendos

Siempre con el apoyo de Van Horne, la tercera gran área de decisión es la política de dividendos de la empresa. Las decisiones sobre dividendos comprenden el planeamiento del porcentaje de las utilidades que se pagarán para los accionistas como dividendo en efectivo y como dividendo en acciones, de la estabilidad de los dividendos a través del tiempo, y el rescate o recompra de acciones.

Las decisiones que tomen los responsables de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, comprenden la solución de los tres tipos de problemas que se enfrentan en las inversiones, financiamiento y dividendos. La solución que se les dé en conjunto determina el valor de la empresa para sus accionistas. Dice Van Horne, suponiendo que nuestro objetivo consiste en maximizar ese valor, la empresa debe buscar la combinación óptima de las decisiones de inversiones, financiamiento y dividendos.

Como las decisiones antes mencionadas están interrelacionadas, deben resolverse conjuntamente.

Como ayuda para lograr las decisiones financieras óptimas en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, el gerente financiero dispone de diversos métodos cuantitativos para llevar a cabo la evaluación financiera y económica, planificar y controlar las actividades de la empresa; de este modo el análisis financiero es condición necesaria, a modo de requisito previo, para tomar buenas decisiones financieras.

El gerente financiero puede hacer uso de fuentes externas de financiamiento sean éstas a corto o largo plazo, pero también puede financiar la empresa con recursos propios o internos, los cuales están dados por la emisión de acciones y por las utilidades no distribuidas, en buena cuenta los dividendos de los accionistas de una empresa.

Algunas empresas operan enteramente y durante años con los recursos proporcionados por las utilidades no

distribuidas. Los fondos generados por las utilidades no distribuidas pueden invertirse en activos fijos que coadyuven a la empresa con sus planes de expansión o para mantener su actual tasa de crecimiento. Las utilidades no distribuidas constituyen una fuente de fondos a largo plazo para la empresa.

Los dividendos son parte de las utilidades o la corriente de efectivo que reciben los accionistas por su aportación a la empresa. Es la Junta General de Accionistas quien decide la aplicación de las utilidades, en base a la propuesta de distribución de utilidades presentada por el Directorio. En este marco, debe tratarse de la política de dividendos. Por tal debe entenderse como los principios básicos que seguirá la empresa para determinar qué parte o porcentaje de las utilidades se pagará en dividendos durante un período. Existen una serie de factores que influyen sobre la política de dividendos de la empresa, entre los principales tenemos a los aspectos legales, al grado de liquidez de la empresa, las restricciones contractuales, las perspectivas de crecimiento. Los dividendos que corresponden a los

accionistas o socios de las empresas se pueden pagar en efectivo. También puede pagarse dividendos por acciones de la empresa, para que no implique un desembolso de efectivo para la empresa.

2.2.1.5 Análisis financiero

Analizando a Ferrer (2004), el análisis financiero es un instrumento financiero cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación.

En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente

económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

Según Flores (2004), el análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de esta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a continuación, las interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis, que es el tercer paso, a través de diversas técnicas.

La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación.

Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como: supervivencia, evitar riesgos de pérdida o insolvencia, competir eficientemente, maximizar la participación en el mercado, minimizar los costos, maximizar las utilidades, agregar valor a la empresa, mantener un crecimiento uniforme en utilidades, maximizar el valor unitario de las acciones.

En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad de la empresa importadora de vehículos en ZOFRATACNA. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección,

previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Según Flores (2004), el análisis de estados financieros es un componente indispensable de la mayor parte de las decisiones sobre préstamos, inversiones y otras cuestiones próximas. La importancia del análisis de estados financieros radica en que facilita la toma de decisiones a los inversionistas o terceros que estén interesados en la situación económica y financiera de la empresa importadora de vehículos. Es el elemento principal de todo el conjunto de decisión que interesa al responsable de préstamo o el inversor en bonos.

Los tipos de análisis financiero son el interno y externo, y los tipos de comparaciones son el análisis de corte transversal y el análisis de serie de tiempo.

A. Tipos de análisis financiero:

- **Análisis de corte transversal:** Implica la comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo. Este tipo de análisis, denominado referencia, compara los valores de las razones de la empresa con los de un competidor importante o grupo de competidores, sobre todo para identificar áreas con oportunidad de ser mejoradas. El análisis de razones dirige la atención sólo a las áreas potenciales de interés; no proporciona pruebas concluyentes de la existencia de un problema.
- **Análisis de serie de tiempo:** Evalúa el rendimiento financiero de la empresa a través del tiempo, mediante el análisis de razones financieras, permite a la empresa determinar si progresa según lo planeado. Las tendencias de crecimiento se observan al comparar varios años, y el conocerlas ayuda a la empresa a prever las operaciones futuras. Al igual que en el análisis de corte transversal, es necesario evaluar cualquier cambio significativo de un año a

otro para saber si constituye el síntoma de un problema serio.

- **Análisis combinado.** Es la estrategia de análisis que ofrece mayor información, combina los análisis de corte transversal y los de serie de tiempo.

El principal instrumento para el análisis financiero lo constituyen los estados financieros de las empresas.

Según Apaza (2001), la principal fuente para el análisis financiero es la información financiera e información económica que presentan los Estados Financieros, si fuera el caso debidamente auditados, para que tenga mayor trascendencia la razonabilidad de dicha información.

Según la Resolución CONASEV No. 103-99-EF/94.10 del 1999-11-26; en su artículo 10°, los estados financieros son: I) Balance General, II) Estado de Ganancias y Pérdidas; III) Estado de Cambios en el

Patrimonio Neto; y IV) Estado de Flujos de Efectivo. A estos estados, la norma antes indicada los denomina estados financieros básicos.

Apaza, dice que los estados financieros son el medio principal para suministrar información de la empresa y se preparan a partir de los saldos de los registros contables de la empresa a una fecha determinada. La clasificación y el resumen de los datos contables de la empresa a una fecha determinada. La clasificación y el resumen de los datos contables debidamente estructurados constituyen los estados financieros.

Los estados financieros deben estar acompañados de las Notas a los Estados financieros, para su mejor comprensión y aplicación eficiente del análisis de los estados financieros.

Según la Resolución CONASEV No. 103-99-EF/94.10; en su Art. 31°, las Notas a los Estados Financieros son aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones

cuantificables o no, que forman parte integrante de todos y cada uno de los estados financieros, los cuales deben leerse conjuntamente con ellas para una correcta interpretación.

Según Ferrer (2004), las notas incluyen descripciones narrativas o análisis detallados de los importes mostrados en los estados financieros, cuya revelación es requerida o recomendada por las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las normas del Reglamento y Manual de Preparación de Información Financiera de CONASEV, pero sin limitarse a ellas, con la finalidad de alcanzar una presentación razonable. Las notas no constituyen un sustituto del adecuado tratamiento contable en los estados financieros.

La Norma Internacional de Contabilidad N°. 1 (NIC-1) – Presentación de Estados Financieros, considera que el objetivo de los estados financieros es proporcionar información sobre la situación financiera, resultado de las operaciones y los flujos de efectivo de una empresa, la cual

es útil para una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas.

Para que el análisis financiero sea eficiente, es recomendable trabajar considerando los estados financieros auditados, porque estos acreditan que los estados financieros se encuentran razonablemente presentados.

Según Flores (2004), la gerencia de la empresa debe seleccionar y aplicar sus políticas contables, de modo que sus estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada Norma Internacional de Contabilidad aplicable. De no haber requerimientos específicos, la gerencia debe desarrollar las políticas necesarias para asegurar que los estados financieros proporcionen información que sea: relevante a las necesidades de los usuarios para la toma de decisiones; y, confiable en cuanto ellos: presenten de manera fidedigna, los resultados y la situación financiera de la empresa, reflejen la esencia económica de los hechos y transacciones y no meramente su forma legal, sean neutrales, es decir, libre de

predisposiciones, sean prudentes y sean completos en todos los aspectos importantes.

2.2.1.6 Control financiero

El control es un elemento muy importante dentro de cualquier organización, pues es el que permite evaluar los resultados y saber si éstos son adecuados a los planes y objetivos que desea conseguir la empresa. Sólo a través de esta función se puede precisar los errores, identificar a los responsables y corregir las fallas, para que la organización se encuentre encaminada de manera correcta.

El control es una etapa primordial en la administración, pues, aunque una empresa cuente con magníficos planes, una estructura organizacional adecuada y una dirección eficiente, el ejecutivo no podrá verificar cuál es la situación real de la organización si no existe un mecanismo que se cerciore e informe si los hechos van de acuerdo con los objetivos.

El control financiero permite a los directivos, especialistas o no en el área, de controlar las finanzas de una organización, ya que brinda las herramientas necesarias, a través del sistema contable, para estudiar las estructuras claves para un buen desarrollo del control financiero y así cerciorarse que las actividades se desarrollen según lo pautado, aunado a las políticas financieras, Gómez (2006).

Los administradores financieros deben considerar los sistemas de planeación y control, viendo la relación que existe entre el volumen de ventas y la rentabilidad, bajo diferentes condiciones operativas, permitiéndoles pronosticar el nivel de operaciones, las necesidades de financiamiento y la rentabilidad, así como las necesidades de fondos de la empresa o presupuesto efectivo.

La planeación financiera es la proyección de las ventas, el ingreso y los activos, tomando como base, alternativas de producción y mercadotecnia, así como la

determinación de los recursos que se necesitan para lograr estas proyecciones a corto, mediano y largo plazo.

El control financiero es la fase de ejecución en la cual se implantan los planes financieros, el control trata del proceso de retroalimentación y ajuste que se requiere para garantizar que se sigan los planes y para modificar los planes existentes, debido a cambios imprevistos.

A. Cómo llevar el control financiero

Algunos elementos fundamentales para llevar a cabo el control financiero en una entidad empresarial son; por un lado, el Balance General. Éste es un informe básico que refleja la situación financiera que se posee en una fecha determinada. Él mismo posee información sobre el patrimonio, los activos y los pasivos, quienes deben relacionarse entre ellos para reflejar correctamente dicha situación financiera.

En el control financiero, el balance nos ayuda a conocer la situación financiera por la que está pasando la empresa, ya que éste nos indica: cuál es la cantidad de dinero que la empresa posee, y cuánto es la cantidad de dinero que debe.

Esta herramienta, el balance general, para el control financiero se compone de dos columnas, una representa el activo y la otra el pasivo y patrimonio.

La columna del activo es en donde se recolecta los destinos que tendrán los fondos, mientras que en la columna de los pasivos y patrimonio, los orígenes de los mismos.

Por otro lado, el control financiero que debe llevar una empresa cuenta con el Estado de Resultados. Generalmente, el estado de resultados recolecta el beneficio o pérdida que la empresa adquiere a lo largo de su ejercicio económico.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

- Inventarios excesivos: trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros.
- Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: representan inmovilizaciones de medios.
- Inversión en activos fijos tangibles por encima de las necesidades de la empresa: da lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
- Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas similares.
- Volumen de ventas muy elevado, no proporcional a la fuente de medios propios.
- Planificación y distribución incorrecta de la utilidad.

B. MÉTODOS PARA EJERCER EL CONTROL FINANCIERO

Entre los principales métodos que se utilizan para facilitar la visión a las causas más frecuentes de dificultades financieras, se encuentran:

- Método comparativo
- Método gráfico
- Método de razones y proporciones financieras
- Método de estado de cambio en la posición financiera del capital de trabajo y de corriente de efectivo.

a) Método comparativo.- Al comparar los balances generales de dos periodos con fechas diferentes, podemos observar los cambios obtenidos en los activos, pasivos y patrimonio de una entidad en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la entidad, sobre lo que está sucediendo o cómo se están transformando los diferentes conceptos que integran la entidad económica, como resultado de las

utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación.

b) Método gráfico.- El análisis se representa gráficamente.

Los gráficos más utilizados son: las barras, los circulares y los cronológicos múltiples.

c) Método de razones y proporciones financieras.- El

análisis de razones es el punto de partida para desarrollar la información, las cuales pueden clasificarse en los cuatro grupos siguientes:

- Razones de Liquidez o Solvencia: Miden la capacidad de pago a corto plazo de la empresa para saldar las obligaciones que vencen.
- Razones de Actividad: Miden la efectividad con que la empresa está utilizando los activos empleados.
- Razones de Rentabilidad: Miden la capacidad de la empresa para generar utilidades.
- Razones de cobertura: Miden el grado de protección a los acreedores e inversionistas a largo plazo.

d) Método de estado de cambio en la posición financiera del capital de trabajo y de corriente de efectivo.- La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de las cuentas corrientes de la empresa que incluyen activos y pasivos circulantes.

Este es uno de los aspectos más importantes en todo los campos de la administración financiera. Si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo, es probable que llegue a un estado de insolvencia, aunque se vea obligada a declararse en quiebra. Los activos circulantes de la empresa deben ser suficientes para cubrir sus pasivos circulantes y poder asegurar un margen de seguridad razonable.

2.2.2 Rentabilidad

La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla. La rentabilidad es el resultado del proceso productivo y distributivo; es la utilidad o ganancia del negocio por realizar sus actividades.

Mide el éxito de la empresa así como su eficiencia; es un indicador del rendimiento.

Méndez (2008), afirma que la rentabilidad de una empresa mide el rendimiento del capital en un periodo de tiempo determinado, es una comparación entre los ingresos generados por la empresa en ese periodo y los recursos utilizados para obtenerlos, es decir: cuánto invierto, cuánto gano.

La rentabilidad mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrado por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de las inversiones. Dichas utilidades a su vez, son la conclusión de una administración competente, reducción integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades.

Existen diferentes tipos de rentabilidad, entre los que destacan:

- Rentabilidad económica.

- Rentabilidad financiera.

Para conocer la rentabilidad de una empresa se utilizan conceptos como utilidad, beneficio, ganancias, o dividendos, que se expresan de diversas maneras; sin embargo, es necesario que el empresario conozca su margen de rentabilidad que es un porcentaje que se obtiene dividiendo el total de ingresos obtenidos entre el capital o recursos utilizados para obtenerlos.

2.2.2.1 Rentabilidad económica

La rentabilidad económica mide el rendimiento de los factores (activos) de una empresa en un periodo determinado, independientemente de la forma en que se hayan financiado dichos activos, es decir, sin importar si la empresa es dueña de sus activos o éstos están financiados total o parcialmente. Es muy importante porque permite:

- Medir la capacidad de una empresa para generar valor sin tomar en cuenta su financiamiento.

- Comparar la rentabilidad entre diferentes empresas, sin tomar en cuenta los préstamos y el interés que se paga por los mismos.
- Medir la eficiencia de la gestión empresarial, es decir, saber si se está administrando en forma adecuada la empresa.
- Conocer los resultados de la empresa y determinar si es rentable o no, independientemente de su financiamiento.

La rentabilidad económica es una sencilla y poderosa herramienta de monitoreo para conocer la capacidad que tiene una empresa de utilizar eficientemente sus recursos y generar valor.

El cálculo de la rentabilidad económica (RE) se obtiene dividiendo la utilidad de operación entre los activos totales.

Algebraicamente, se expresa por un cociente:

$$RE = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Activos totales}}$$

El cálculo de este indicador, sobre todo, una vez que se ha comparado con el costo de capital de la empresa, manifiesta la capacidad de aprovechar, con eficiencia, los recursos disponibles. Mientras más alto el valor numérico de la rentabilidad económica (RE), mayor capacidad de la empresa para generar valor. Si la rentabilidad económica (RE), fuera inferior al costo de capital, la empresa estaría en condiciones precarias pues no tendría capacidad para resarcir a los accionistas por el dinero invertido en ella.

Si descomponemos esta razón en otras dos, multiplicando y dividiendo por las ventas, nos quedaría una expresión equivalente de la rentabilidad económica (RE) de la siguiente manera:

$$RE = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Activos totales}}$$

$$RE = \text{Margen sobre ventas} \times \text{Rotación de activos}$$

En función de que cada una de estas razones sea modificada, su valor intervendrá en el importe de la

rentabilidad económica y, ésta a su vez afecta en la rentabilidad financiera. Se puede señalar que existen dos tipos de razones financieras dentro de las de eficiencia:

- a. Las razones de cualquier tipo de gastos sobre ventas, su propósito es analizar el porcentaje de gastos en el que ha erogado la empresa para poder obtener el nivel de ventas alcanzado. Diferenciando estas razones unas con otras, y con la media del sector, etc., siempre será objeto de observar dónde se está incurriendo en un mayor porcentaje de gasto, o en dónde se presentan los porcentajes ineficientes que afectan en forma negativa a la empresa.
- b. Las razones de rotación, o razones de ventas sobre cualquier magnitud del activo, su meta es analizar la cantidad de activos que hemos empleado para conseguir el nivel de ventas alcanzado. La empresa será más eficiente (logrará más a cambio de menos) cuanto mayores sean las razones. A su vez al igual que las demás razones, comparándolas entre sí o con el sector industrial, podremos

visualizar en dónde la empresa está produciendo convenientemente y en dónde es ineficiente.

La rentabilidad es el resultado de la relación entre una variable de la cuenta del estado de pérdidas y ganancias y una partida del balance general.

La lectura de cualquier razón de rentabilidad es analizar qué utilidades se han logrado a partir de lo que se ha empleado para alcanzarlos, ya sea capital invertido o activos para producirlos. Así podemos diferenciar entre:

Rentabilidad financiera (RF). La empresa ha utilizado como inversión los fondos propios.

$$R F = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios}} .$$

Rentabilidad económica (RE). Las utilidades son el resultado de la producción de todos los activos de la empresa.

$$R E = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Activos totales}}$$

Si dejamos de lado el impacto de los impuestos, la igualdad entre rentabilidades se daría mediante la fórmula:

$$R F = \text{Rentabilidad económica} + (\text{Rentabilidad económica} - \text{Tipo de interés de la deuda de la empresa}) \times \text{Razón de Apalancamiento}$$

En el caso de que la razón de apalancamiento, toma el valor cero, entonces todo el segundo sumando del segundo miembro de la ecuación será igual a cero; como consecuencia, la rentabilidad financiera será igual a la rentabilidad económica. La razón de apalancamiento solamente tomará el valor cero en el caso de que todos los fondos del pasivo sean fondos propios. Es decir, no existen capitales prestados ajenos a los accionistas.

En la medida en que la empresa sustituya fondos propios por endeudamiento (capital ajeno), la razón de apalancamiento tendrá valores positivos y la rentabilidad financiera se incrementará según aumente el segundo sumando de la ecuación.

2.2.2.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es el rendimiento de los capitales (activos) que son propios de la empresa en un periodo determinado. Permite:

- Dar información precisa a los propietarios o accionistas de la empresa, acerca de la marcha del negocio.

- Conocer la forma y monto en que se generan los ingresos propios de la empresa.

- Con esta información, se puede tomar algunas decisiones financieras importantes para la empresa como:
 - o Recurrir al financiamiento interno.
 - o Recurrir al financiamiento externo.
 - o Ampliar el capital.
 - o Hacer una combinación de financiamiento con ampliación de capital.

Las razones contables se pueden organizar en un diagrama piramidal. En el vértice de la pirámide está la razón de rentabilidad financiera (RF), que es un indicador fundamental para un inversionista potencial. Utilizando la definición de la razón de rentabilidad financiera (RF), podemos obtener la siguiente descomposición:

$$\begin{aligned}
 RF &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios}} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos propios}} \\
 &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} \times \frac{\text{Activo}}{\text{Fondos propios}}
 \end{aligned}$$

Ahora, utilizando la definición de las razones MN (Utilidades netas/Ventas), RA (Ventas/Activo) y NP (Fondos propios/Pasivo), y recordando que Activo=Pasivo, podemos ver que:

$$RF = MN \times RA \times \frac{1}{NP}$$

Como consecuencia, se observa que los factores determinantes del RF son:

MN = Capacidad de obtener utilidades netas dada una cifra determinada de ventas (rentabilidad).

RA = Capacidad de utilizar plenamente los activos (eficiencia).

NP = Estructura financiera de la empresas.

Podemos emplear esta descomposición para realizar una primera comparación entre empresas que: a) obtienen más utilidades de sus ventas, b) utilizan plenamente sus activos y c) tienen menos deudas.

Estas empresas serán más rentables, desde un punto de vista financiero, y constituirán una opción más interesante para el inversionista.

Definimos ahora la rentabilidad económica como:

$$RF = \frac{\text{Resultado neto} + \text{Gastos financieros}}{\text{Activo}}$$

La rentabilidad financiera (RF) es del máximo interés de los accionistas, ya que este indicador mide la capacidad de la empresa para generar utilidad a favor del propietario; es decir, esto significa que por cada peso que el dueño mantiene en la empresa genera cada peso un porcentaje de rendimiento sobre el patrimonio.

Según Galindo (2007), "La rentabilidad financiera es considerada el mejor exponente de la competitividad empresarial. Depende no sólo de la eficiencia en la utilización de los activos sino de la capacidad para conseguir fuentes de financiación más apropiadas".

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, (RF), es una medida, que se refiere a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento alcanzado por esos capitales propios, habitualmente con independencia de la distribución del resultado.

La rentabilidad financiera puede considerarse así como la medida de rentabilidad más próxima a los

accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, y de ahí que teóricamente, y según la opinión más extendida, sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios.

A diferencia de la rentabilidad económica, en la rentabilidad financiera existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

$$RF = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Fondos propios a su estado medio}}$$

La rentabilidad financiera (RF) es el cociente de la utilidad neta entre los fondos propios, este indicador es del interés de los accionistas.

La rentabilidad financiera es impactada por la administración del capital de trabajo o activo circulante y la administración del pasivo circulante. El efectivo, las cuentas por cobrar y los inventarios todos ellos apuntan a los ingresos (ventas y otros tipos de ingresos) y a los costos (de

ventas y de producción) y a los gastos (administrativos, de ventas, financieros y los impuestos) de la operación de la empresa.

La diferencia entre ingresos, costos y gastos nos da la utilidad neta de la empresa. Para asegurar que las variables operativas apoyen a generar una rentabilidad positiva a la empresa es necesario que el efectivo, valores negociables, inventarios y cuentas por cobrar estén en un nivel competitivo favorable para la empresa, además que el período de conversión tanto en días como en unidades monetarias esté bien administrado, también que las políticas de inversión y financiamiento sean flexibles de manipular y; por último, que la planeación financiera realizada en los estados financieros se compare con lo real para así tomar las medidas correctivas que sean necesarias para asegurar una rentabilidad positiva para la empresa.

En el activo circulante debe sincronizarse la administración del efectivo, cuentas por cobrar (el crédito) y los inventarios para que la empresa tenga una ventaja

competitiva en costos y en diferenciación y así pueda asegurar una rentabilidad positiva para la empresa. El pasivo circulante al ser contratado estará en función de la planeación de cómo se va llevar a cabo la operación del activo circulante. El pasivo circulante (financiamiento) será planeado en función al activo circulante (inversiones) para que la empresa pueda asegurarse una rentabilidad positiva.

Si se lleva una adecuada administración del activo y pasivo circulante impactará en forma positiva a la rentabilidad de la empresa, de lo contrario, impactará en forma negativa a la rentabilidad de la empresa.

2.3. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

2.3.1 Auditoria:

Es el examen de cierta información por parte de una tercera persona distinta de quien la preparó y del usuario, con la intención de establecer su razonabilidad, a fin de aumentar la utilidad que tal información posee. Revisión de la contabilidad de una empresa u organización para garantizar

la veracidad y regularidad de las cuentas y elaborar un dictamen sobre la calidad y rigor de la gestión.

2.3.2 Control:

Medios a través de los cuales la gerencia de una entidad asegura que el sistema es efectivo y es manejado en armonía con eficiencia y economía. Supervisión del cumplimiento de los objetivos previstos en un plan, para establecer, en su caso, las acciones correctivas correspondientes.

2.3.3 Crédito:

Confianza que se otorga a una persona natural o jurídica en razones de su solvencia y moralidad.

2.3.4 Economía:

Es la relacionada con los términos y condiciones bajo los cuales se adquieren recursos, sean estos financieros, humanos, físicos u otros, obteniendo la cantidad y el nivel apropiado de calidad, al menor costo, en la oportunidad y lugar requerido.

2.3.5 Eficacia:

Grado de optimización en que una persona, organización o actividad, logra los objetivos previstos en sus políticas, las metas operativas establecidas y otros logros esperados. Se refiere a hacer lo necesario para obtener el resultado deseado, con el mínimo esfuerzo.

2.3.6 Eficiencia:

Se refiere al logro de un objetivo al menor costo unitario posible. Examen de los costos con que las entidades alcanzan sus objetivos y resultados. Capacidad para cumplir o realizar bien una función.

2.3.7 Entidad de crédito:

Son instituciones autorizadas por el Gobierno para captar recursos financieros del público y otorgar a su vez crédito, destinados a mantener en operación las actividades económicas.

2.3.8 Empresa:

Unidad económica que combina los factores de la producción, trabajo y capital, para la obtención de bienes y servicios, cuyo objetivo principal es la obtención de utilidades.

2.3.9 Finanzas:

Es la planeación de los recursos económicos para que su aplicación sea de la forma más óptima posible, además de investigar sobre las fuentes de financiamiento para la captación de recursos cuando la empresa tenga necesidades de los mismos, busca la reducción de la incertidumbre de la inversión, todo esto con la finalidad de obtener las máximas utilidades por acción o la rentabilidad de una empresa.

2.3.10 Gestión:

Proceso que desarrolla actividades productivas con el fin de generar rendimiento de los factores que en él intervienen.

2.3.11 Importaciones:

La importación es el acto mediante el cual una persona o entidad ingresa al país bienes para consumo y/o comercialización.

2.3.12 Índice:

Coeficiente, número que sirve de base de comparación entre unas cifras y otras.

2.3.13 Indicadores:

Conjunto de índices que representan la situación y evolución de los diferentes fenómenos económicos, así como de la situación económica en general.

2.3.14 Inversión:

Colocación de un capital con fines lucrativos. Actividad de los agentes económicos por la que asignan una cantidad de recursos a la adquisición de bienes para producir otros bienes.

2.3.15 Liquidez:

Grado de facilidad con que un activo puede transformarse en dinero en efectivo. Disponibilidad que posee una empresa para atender pagos inmediatos.

2.3.16 Planeamiento:

El planeamiento es un proceso circular y continuo; se establecen objetivos, se determinan planes, se organiza, se ejecuta y finalmente se controla, reiniciando luego el ciclo.

2.3.17 Planificación:

Actividad organizada de fijación de objetivos, determinación de estrategias y puesta en marcha de los medios materiales y personales necesarios para conseguir dichos fines.

2.3.18 Rentabilidad:

Capacidad de un bien o servicio de producir una renta o ingreso, se mide porcentualmente, indicando el éxito económico con relación al capital empleado. Relación existente entre un capital invertido y el rendimiento neto

obtenido. Porcentaje de beneficio que rinde un capital en un periodo.

2.3.19 Utilidad:

Provecho, beneficio, conveniencia, interés o fruto que se obtiene de una cosa. El excedente del precio de venta sobre el costo de cualquier transacción accidental.

2.3.20 Zona franca:

Superficie territorial externa del territorio aduanero nacional, donde el tránsito de mercadería esta libre del pago de derechos arancelarios.

CAPÍTULO III

DIAGNÓSTICO DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE VEHÍCULOS EN ZOFRATACNA

3.1 BREVE DESCRIPCIÓN DE ZOFRATACNA

La Zona Franca de Tacna, ZOFRATACNA, es la parte del territorio nacional perfectamente delimitada en la que las mercancías que en ella se internen se consideran como si no estuviesen en el territorio aduanero para efectos de los derechos e impuestos de importación, bajo la presunción de extraterritorialidad aduanera, gozando de un régimen especial en materia tributaria.

La Zona Franca de Tacna, ZOFRATACNA, es una gran plataforma de servicios para realizar en forma óptima actividades de comercio exterior, cuenta con más de 18 años de experiencia y pone a disposición de la comunidad empresarial una moderna infraestructura que ha ido evolucionando a lo largo de los años, también ofrece muchos beneficios tributarios y aduaneros.

ZOFRATACNA constituye la única zona franca que opera en el territorio del Perú, comprende dos unidades estratégicas: la Zona Franca y la Zona Comercial.

La Zona Franca (Ciudadela), es un recinto cerrado que comprende una gama de servicios a las empresas instaladas en él, estos servicios incluyen almacenamiento, distribución, telecomunicaciones, bancos, aduanas, agencia de aduana, agencias navieras, empresas verificadoras, talleres.

La ley de creación de la ZOTAC preveía que este régimen preferencial duraría 15 años; pero, debido a limitaciones en el desarrollo de las actividades industriales, en el año 1995 se cambió la ley de ZOTAC por la de CETICOS TACNA (Centros de Exportación, Transformación, Industria, Comercialización y Servicios) que planteaba el desarrollo de Ilo-Matarani-Tacna, y otorgaba a las industrias establecidas en la zona las mismas facilidades que ofrecía la ZOTAC (exoneración del Impuesto a la Renta y Arancel Cero), pero con la condición de exportar como mínimo el 90% de la producción; si el industrial quería introducir

parte de su producción en el mercado nacional, debería pagar todos los impuestos vigentes.

Estos sistemas no tuvieron la repercusión esperada, finalmente a partir del mes de diciembre de 2002 entro en vigencia la Ley N° 27688 la Zona Franca y Comercial de Tacna – ZOFRATACNA, sobre la base de las organizaciones creadas por las dos leyes anteriores, para la realización de actividades industriales, agroindustriales, de maquila y de servicios, y de la zona comercial de Tacna, que tiene como finalidad contribuir al desarrollo socioeconómico sostenible del departamento de Tacna, a través de la promoción de la inversión y desarrollo tecnológico.

La base legal de ZOFRATACNA es la Ley N° 27688, Ley de Zona Franca y Zona Comercial de Tacna, publicada el 2002-03-28, y norma modificatoria (en adelante, la Ley). Reglamento de la Ley de Zona Franca y Zona Comercial de Tacna, aprobado mediante Decreto Supremo N° 011-2002-MINCETUR, publicado el 2002-12-17 (en adelante, el Reglamento).

El artículo 1° de la Ley declaró de interés nacional el desarrollo de la Zona Franca de Tacna -ZOFRATACNA- para la realización de actividades industriales, agroindustriales, de maquila y de servicios, y de la Zona Comercial de Tacna, con la finalidad de contribuir al desarrollo socioeconómico sostenible del departamento de Tacna, a través de la promoción de la inversión y desarrollo tecnológico.

Por su parte, el artículo 40° de la aludida Ley dispone que se considera "usuario" a toda persona natural o jurídica, nacional o extranjera, que celebra contrato de cesión en uso oneroso de espacios físicos y/o usuario con el Operador, para desarrollar cualquiera de las actividades establecidas en los artículos 7° y 18° de dicha Ley, según corresponda.

El ingreso de mercancías extranjeras a la ZOFRATACNA, no está afecto al pago de los Derechos Arancelarios, Impuesto General a las Ventas, Impuesto Selectivo al Consumo, Impuesto de Promoción Municipal y demás tributos que gravan la importación.

3.2 TRATAMIENTO DE LAS EMPRESAS IMPORTADORAS DE VEHÍCULOS DE ZOFRATACNA

La empresa importadora de vehículos es una entidad conformada básicamente por personas, aspiraciones, realizaciones, bienes materiales y capacidades técnicas y financieras; todo lo cual, le permite dedicarse a la importación, comercialización de productos y/o la prestación de servicios para satisfacer necesidades y deseos existentes en la sociedad, con la finalidad de obtener una utilidad o beneficio.

Las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, injustamente acusadas de informales, han demostrado su importancia en la labor de renovación del parque automotor nacional con unidades de reconocida calidad.

Si bien los vehículos usados importados del Asia están exonerados, a través del régimen de CETICOS, del Impuesto Selectivo al Consumo, en la práctica por los costos generados en el cambio de dirección (timón, tablero y faros), se equipara la carga impositiva respecto a una unidad cero kilómetros.

Según Zofratacna el número de empresas formales importadoras de automóviles usados desde 1998 a la fecha se ha reducido de 300 a 60. La reducción se debe a la poca estabilidad del mercado y a la inestabilidad jurídica debido a las diversas modificaciones legales. Hace poco se dispuso a través de la Ley de ZOFRATACNA que la actividad de reacondicionamiento y/o cambio de volante, realizada en talleres, culminen el 31 de diciembre del 2010. Por lo tanto, la inversión también tiene que regularse en función a este cambio.

Asimismo, la totalidad de empresas importadoras de vehículos han sido calificadas para efectos tributarios como Principales Contribuyentes por la SUNAT, ello debido al volumen de operaciones, montos comercializados e impuestos recaudados.

CAPÍTULO IV

MARCO METODOLÓGICO

4.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

De acuerdo al problema y tipo de conocimiento a lograr, se identifica como investigación de tipo correlacional. Según Hernández Sampieri, Fernández Collado y Batista Lucio en su texto "Metodología de la investigación", páginas 183 a 201, se comenta que este tipo de estudios se plantea como una alternativa a los estudios descriptivos y explicativos, en tanto va mas allá de la simple descripción de las variables, pero no alcanza el nivel de profundización en la determinación de relaciones causales entre las variables, nivel que caracteriza a los estudios explicativos.

4.2 DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

Para efectos de la contrastación de hipótesis, se utilizó el diseño de investigación no experimental, transeccional y correlacional, porque procura verificar la existencia de asociación significativa entre las variables. Responde a los diseños no experimentales, porque no recurre a la manipulación de alguna de las variables en estudio, sino que éstas se analizan tal y como suceden en la realidad. Respecto a los estudios transeccionales en tanto la información recogida corresponde a un solo periodo. Responde a los estudios correlacionales porque procura verificar la existencia de asociación significativa entre las variables.

4.3 POBLACIÓN Y MUESTRA

4.3.1 Población

La población de estudio estuvo constituida por todas las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, compuesta por 60 personas, que serían los representantes legales y/o gerentes.

4.3.2 Muestra

Siendo la población pequeña, se trabajó con el 100% de la población; por lo tanto, no se consigna muestra ni tampoco procedimientos de selección.

4.4 INSTRUMENTOS Y EQUIPOS

Entre los instrumentos de medición se hizo fichas de recolección de datos, cuestionarios a los representantes legales de las empresas, empresarios y profesionales contables.

Se utilizó equipos como: computadora, calculadora electrónica y lectora de video.

A continuación se resume los ensayos desarrollados en la labor de campo y los contenidos del cuestionario aplicado y el correspondiente sustento de la validez del contenido a través de juicio de experto que se adjunta como respaldo de confiabilidad al instrumento utilizado.

4.4.1 Cuestionario para evaluar la gestión financiera de las empresas importadoras de vehículos de Zofratacna

El presente instrumento de recolección de datos fue practicado en la ciudadela ZOFRATACNA, distrito de Tacna, para efectos de consolidar la información suficiente que permita demostrar la validez de la hipótesis planteada. A continuación se detalla los criterios vertidos en el desarrollo de las preguntas y obtención de respuestas de los encuestados.

a) Ficha Técnica:

- **Nombre:** Cuestionario (Ver anexo 1)
- **Autor:** Lourdes Bertha A. Vera Portales
- **Procedencia:** Propuesto por la autora
- **Año:** 2009
- **Tiempo de administración:** Aproximadamente 30 minutos
- **Ámbito de aplicación:** Dirigido a representantes legales y/o gerentes.
- **Tipo de instrumento:** Cuestionario estructurado con escalamiento tipo Likert.

- **Finalidad:** Determinar si la gestión financiera Incide en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA

b) Las preguntas del 1 al 20 son categorizadas con los siguientes niveles de puntuación:

CATEGORÍAS	CODIFICACIÓN O PUNTUACIÓN
Inadecuado	(1)
Poco adecuado	(2)
Adecuado	(3)
Muy adecuado	(4)

- **Pregunta N° 01:** ¿Cómo realiza usted la programación para la utilización de las fuentes de financiamiento, como: Crédito de proveedores, - Aporte de capital social, - Reinversión de utilidades, - Créditos bancarios?

- **Pregunta N° 02:** En su empresa ¿Cómo realiza usted las decisiones de financiamiento para el logro de sus objetivos?

- **Pregunta N° 03:** ¿Cómo toma usted las decisiones de inversión para el logro de los objetivos de la empresa?

- **Pregunta N° 04:** El personal de su empresa conoce ¿Cuál es su misión, su responsabilidad y lo que se espera de ellos?

- **Pregunta N° 05:** ¿Conoce el personal de su empresa de la existencia de un Manual de Organización y Funciones?

- **Pregunta N° 06:** ¿El financiamiento de los activos de su empresa, usted lo considera?

- **Pregunta N° 07:** ¿Cómo se efectúan las políticas de inversión y financiamiento en la empresa para el logro de sus objetivos?

- **Pregunta N° 08:** ¿Cómo realiza usted la supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa?

- **Pregunta N° 09:** ¿Comprende usted la información entregada en los estados financieros de su empresa?

- **Pregunta N° 10:** ¿Utiliza usted la información de los Estados Financieros para la toma de decisiones en su empresa?

- **Pregunta N° 11:** ¿Cómo considera usted el logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos?

- **Pregunta N° 12:** ¿Utiliza usted el análisis financiero, a través de índices financieros, para controlar la marcha financiera de su empresa?

- **Pregunta N° 13:** ¿Compara usted los resultados obtenidos con lo planificado?

- **Pregunta N° 14:** ¿En su empresa se realizan o efectúan presupuestos de caja?

- **Pregunta N° 15:** ¿Para la toma de decisiones financieras, cómo considera usted la utilización de los índices de análisis financieros: Índices de liquidez, Índices de actividad, Índices de deuda, Índices de rentabilidad?

- **Pregunta N° 16:** ¿Considera usted necesaria la realización de una Auditoría Financiera para el otorgamiento de valor agregado a su empresa para la obtención de financiamiento?

- **Pregunta N° 17:** ¿Cómo considera usted la relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos?

- **Pregunta N° 18:** ¿Cómo usted considera la medición de la rentabilidad de su empresa?

- **Pregunta N° 19:** ¿Considera usted que tienen un conocimiento claro de sus costos y de cómo estos afectan la rentabilidad de sus empresas?

- **Pregunta N° 20:** ¿Considera usted importante comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA?

c) Instrucciones para el llenado del cuestionario:

- Colocar un **(x)** aspa al lado de la respuesta seleccionada. Favor de ser sincero en sus respuestas. Se agradece a los entrevistados por su importante colaboración de atención al cuestionario, que contribuirá en el cumplimiento del objetivo planteado en la investigación.

4.5 PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS

4.5.1 Procesamiento de datos

El procesamiento de datos se hizo de forma automatizada con la utilización de medios informáticos. Para ello se utilizó:

a) **El soporte informático Pasw Statistics 18**, que es un paquete de uso estadístico con recursos para el análisis descriptivo de las variables y para el cálculo de medidas inferenciales. Específicamente:

- Elaboración de las tablas de doble entrada que permitirá ver el comportamiento conjunto de las variables según sus categorías y clases.

- Desarrollo de la prueba Chi cuadrado (X^2) y cálculo de la probabilidad asociada a la prueba.

- Las tablas y los análisis efectuados serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

b) **Excel**, aplicación de Microsoft Office, que se caracteriza por sus potentes recursos gráficos y funciones específicas que facilitan el ordenamiento de datos. Las acciones específicas en las que se utilizaron los programas mencionados son las siguientes:

- Registro de información sobre la base de los formatos aplicados. Este procedimiento permitió configurar la matriz de sistematización de datos que se adjuntará al informe.

- Elaboración de tablas de frecuencia absoluta y porcentual, gracias a que Excel cuenta con funciones para el conteo sistemáticos de datos estableciéndose para ello criterios predeterminados.

- Elaboración de los gráficos en columnas en barras que acompañarán los cuadros que se elaborarán para describir las variables. Estos gráficos permitirán visualizar la distribución de los datos en las categorías que son objeto de análisis.

Para la contrastación de las variables de la hipótesis se desarrolla la prueba estadística no paramétrica del Chi cuadrado (χ^2) y cálculo de la probabilidad asociada a la prueba.

Los métodos de análisis fueron de orden documental, entregando cuestionarios a los entrevistados para su opinión pertinente sobre el problema planteado.

4.5.2 Análisis de datos

Se utilizaron técnicas y medidas de la estadística descriptiva e inferencial. En cuanto a la Estadística Descriptiva se utilizaron:

- **Tablas de frecuencia absoluta y relativa (porcentual).** Estas tablas sirvieron para la presentación de los datos procesados y ordenados según sus categorías, niveles o clases correspondientes.
- **Tablas de contingencia.** Se utilizó este tipo de tablas para visualizar la distribución de los datos según las categorías o niveles de los conjuntos de indicadores analizados simultáneamente.

En cuanto a la Estadística inferencial, se utilizó:

- **Prueba Chi cuadrado (X).** Esta prueba inferencial, que responde a las pruebas de independencia de criterios, se basa en el principio de que dos variables son independientes entre sí, en el caso que la probabilidad de que la relación sea producto del azar, sea mayor que una probabilidad fijada de antemano como punto crítico o límite para aceptar la validez de la prueba. En ese sentido, la prueba efectuada y la decisión para la prueba de la hipótesis, se basa en el criterio del p – valor. Esto es: si $p - \text{valor} > \alpha$, entonces, las variables son independientes; en otras palabras, no hay relación entre las variables. Por el contrario, si $p - \text{valor} < \alpha$, entonces, para efectos del estudio, se asume que las variables están relacionadas entre sí. La prueba se ha efectuado mediante los procedimientos de Pearson y de máxima verosimilitud o razón de verosimilitud. Para la interpretación de resultados, se ha tomado como referencia el valor obtenido por el método de razón de verosimilitud.

CAPÍTULO V

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

5.1 PRESENTACIÓN

Este capítulo tiene como propósito presentar el proceso que conduce a la demostración de la hipótesis propuesta en la investigación, la misma que es la siguiente:

“La gestión financiera y su influencia en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009”.

5.2 ANÁLISIS ESTADÍSTICO

5.2.1 Resultados

A continuación se presenta el análisis de los resultados obtenidos en los cuadros y gráficos siguientes:

a) Variable independiente : "Gestión financiera"

- Indicador: Planeación financiera

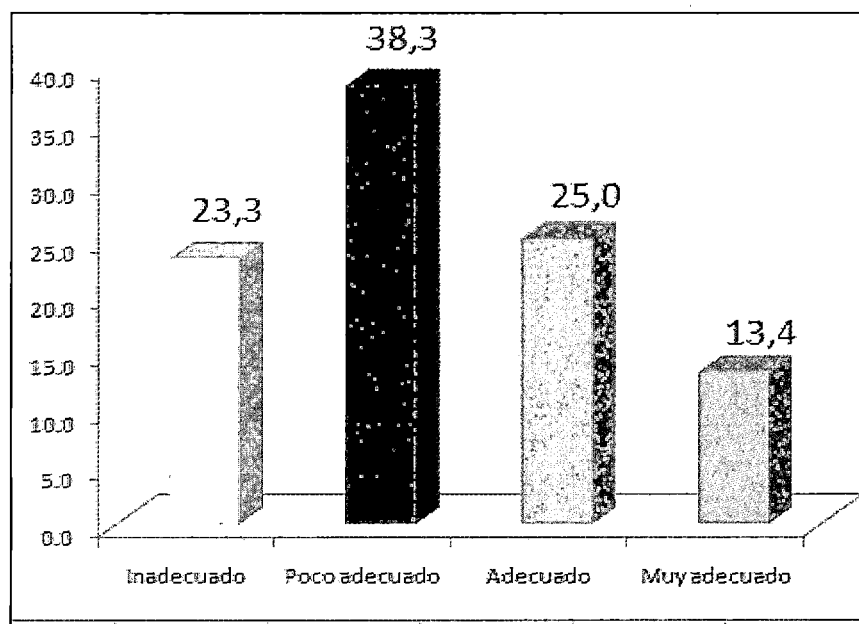
ITEM N° 01: ¿Cómo realiza usted la programación para la utilización de las fuentes de financiamiento, como: Crédito de proveedores, - Aporte de capital social, - Reinversión de utilidades, - Créditos bancarios?

Cuadro 2.

Realización de la programación para la utilización de fuentes de financiamiento

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	14	23,3	23,3
Poco adecuado	23	38,3	61,6
Adecuado	15	25,0	86,6
Muy adecuado	8	13,4	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 2.

Figura 1. Realización de la programación para la utilización de fuentes de financiamiento

Interpretación de resultados: En el cuadro 2 y la figura 1 se pueden apreciar que 14 entrevistados que representan el 23,3% de este conjunto consideran inadecuada la programación para la utilización de las (04) fuentes de financiamiento indicadas. Asimismo, 23 entrevistados que representan el 38,3% encuentran poco adecuado la referida aseveración.

Adicionalmente, el 25% que conforman 15 entrevistados, encuentran adecuada la realización de la programación para la utilización de las fuentes de financiamiento.

En contraste, solo 8 entrevistados, que conforman el 13,4% del grupo, encuentran muy adecuado la programación para la utilización de las diversas fuentes de financiamiento presentadas.

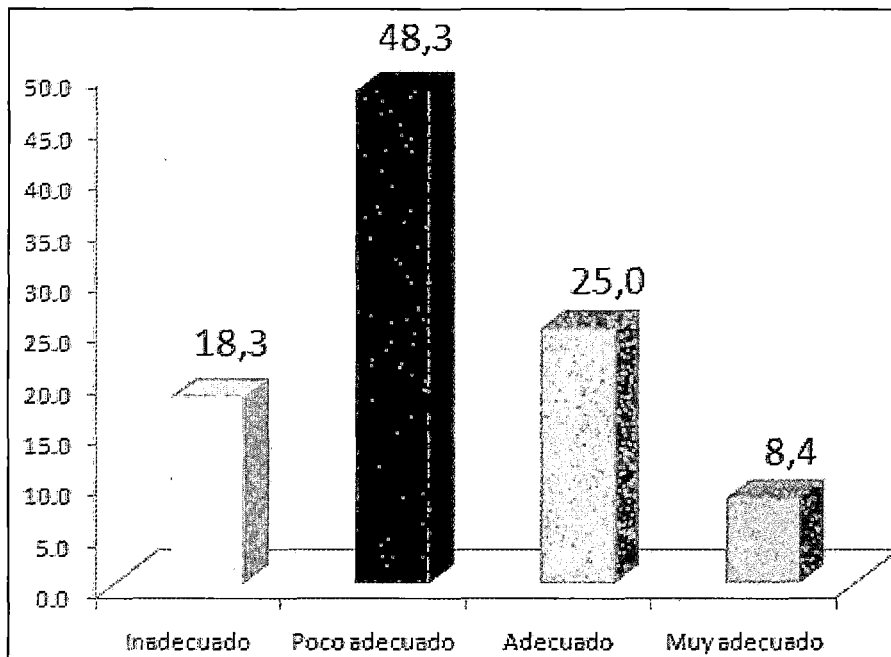
ITEM N° 02: En su empresa ¿Cómo realiza usted las decisiones de financiamiento para el logro de sus objetivos?

Cuadro 3.

Realización de decisiones de financiamiento para el logro de objetivos de la empresa

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	11	18,3	18,3
Poco adecuado	29	48,3	66,6
Adecuado	15	25,0	91,6
Muy adecuado	5	8,4	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 3.

Figura 2. Realización de decisiones de financiamiento para el logro de objetivos de la empresa

Interpretación de resultados: En el cuadro 3 y la figura 2 se puede apreciar, 11 encuestados que representan el 18,3% de este conjunto, encuentran inadecuado como, para lograr sus objetivos las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, realizan las decisiones de financiamiento; mientras que 29 de los encuestados, que representan el 48,3% del grupo consideran poco adecuado la referida aseveración. En otras palabras, el conjunto de los encuestados que se distribuyen en esas dos categorías representan el 66,6% de muestra seleccionada, lo que significa un cuadro poco o nada adecuado.

De otro lado 15 de los encuestados, que representan el 25% indican adecuado la forma en que la empresa realiza las decisiones de financiamiento.

En contraste, solo 5 encuestados, que conforman el 8,3%, encuentran muy adecuado la forma como realizan las decisiones de financiamiento las empresas para el logro de sus objetivos.

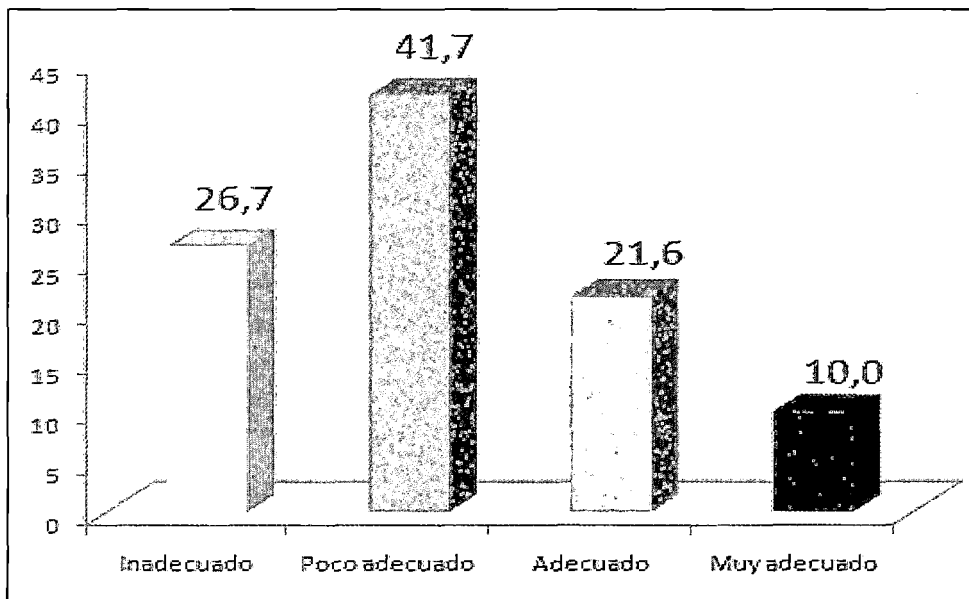
ITEM N° 03: ¿Cómo toma usted las decisiones de inversión para el logro de los objetivos de la empresa?

Cuadro 4.

Toma de las decisiones de inversión

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	16	26,7	26,7
Poco adecuado	25	41,7	68,4
Adecuado	13	21,6	90,6
Muy adecuado	6	10,0	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 4.

Figura 3. Toma de las decisiones de inversión

Interpretación de resultados: En el cuadro 4 y la figura 3 se observa, 16 encuestados que representan el 26,7% de este grupo, encuentran inadecuado la forma en que se toman las decisiones de inversión de la empresa para el logro de sus objetivos y asimismo, 25 encuestados, que representan el 41,7%, encuentran poco adecuado la toma de decisiones de inversión. Esto significa que un 68,4% del conjunto de encuestados que conforman la muestra, consideran poco o nada adecuada la toma de decisión.

Asimismo, 13 encuestados, que representan el 21,6% del conjunto, consideran adecuado la forma en que se toman las decisiones de inversión en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA para el logro de sus objetivos.

En contraste, el 10% que conforman 6 encuestados, consideran muy adecuado las decisiones de inversión que toman las empresas importadoras para el logro de sus objetivos.

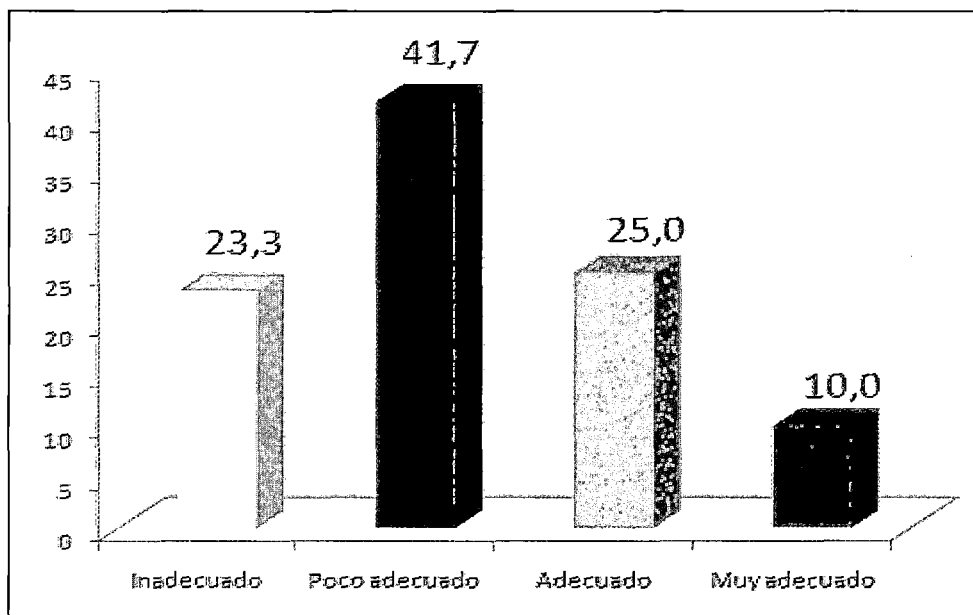
ITEM N° 04: El personal de su empresa conoce ¿Cuál es su misión, su responsabilidad y lo que se espera de ellos?

Cuadro 5.

Conocimiento del personal de su empresa

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	14	23,3	23,3
Poco adecuado	25	41,7	65,0
Adecuado	15	25,0	90,0
Muy adecuado	6	10,0	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 5.

Figura 4. Conocimiento del personal de su empresa

Interpretación de resultados: En el cuadro 5 y la figura 4 se observa; 14 encuestados que representan el 23,3% de este

conjunto, consideran que el personal de su empresa tiene conocimiento inadecuado sobre su misión, su responsabilidad y lo que se espera de ellos; mientras que el 41,7% que conforman 25 encuestados, indican poco adecuado el conocimiento del personal de las empresas importadoras de vehículos. Esto significa que un 65% de los encuestados, considera que su personal tiene conocimiento poco adecuado de la empresa donde labora.

Adicionalmente, 15 encuestados que representan el 25% de la muestra, indican que el personal que labora en las empresas conocen adecuadamente cuál es su misión, responsabilidad y lo que se espera de ellos.

En contraste, 6 encuestados que representan el 10% de este grupo, consideran que el personal de su empresa muy adecuado conocimiento sobre su misión, su responsabilidad y lo que se espera de ellos.

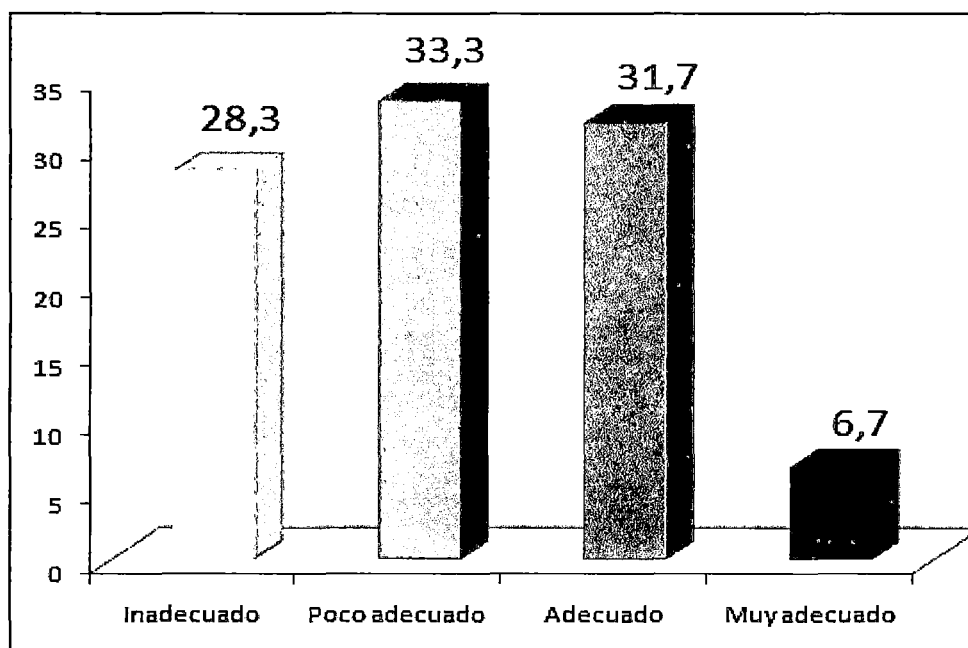
ITEM N° 05: ¿Conoce el personal de su empresa de la existencia de un Manual de Organización y Funciones?

Cuadro 6.

Conocimiento de la existencia del Manual de Organización y Funciones

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	17	28,3	28,3
Poco adecuado	20	33,3	61,6
Adecuado	19	31,7	93,3
Muy adecuado	4	6,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 6.

Figura 5. Conocimiento de la existencia del Manual de Organización y Funciones

Interpretación de resultados: En el cuadro 6 y la figura 5 se observa; 17 encuestados que representan el 28,3% de este

conjunto, indican que el personal de su empresa tiene un inadecuado conocimiento de la existencia de un Manual de Organización y Funciones; mientras que 20 encuestados que conforman el 33,3%, refieren que el personal de las empresas importadoras de vehículos tiene un inadecuado conocimiento. Esto significa que un 61,6% de los encuestados, considera que su personal tiene un conocimiento poco adecuado de la existencia del manual.

Adicionalmente, 19 encuestados que representan el 31,7% de la muestra, indican que el personal que labora en las empresas conoce adecuadamente la existencia del manual de organización y funciones

En contraste, 4 encuestados que representan el 6,7% de este grupo, consideran que el personal de su empresa tiene un muy adecuado conocimiento sobre la existencia del referido manual.

- **Indicador: Planeación financiera**

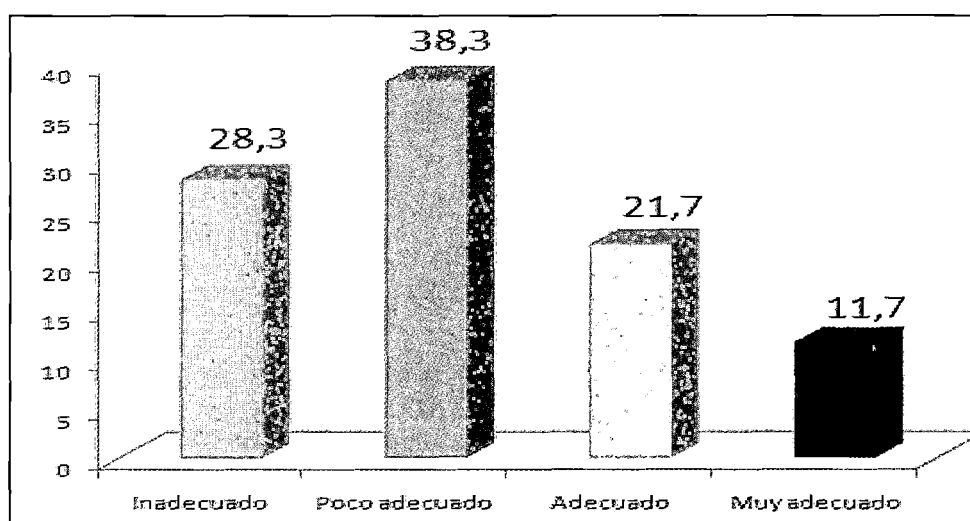
ITEM N° 06: ¿El financiamiento de los activos de su empresa, usted los considera?

Cuadro 7.

Consideración del financiamiento de los activos de la empresa

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	17	28,3	28,3
Poco adecuado	23	38,3	66,6
Adecuado	13	21,7	88,3
Muy adecuado	7	11,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 7.

Figura 6. Consideración del financiamiento de los activos de la empresa

Interpretación de resultados: En el cuadro 7 y la figura 6 se observa; 17 encuestados que representan el 28,3% de este conjunto, encuentran inadecuado la forma de financiamiento de los activos de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Asimismo 23 encuestados que representan el 38,3%, encuentran poco adecuado la forma de financiamiento. Esto significa que el 66,6% del conjunto de encuestados considera inadecuado o poco adecuado la forma de financiar los activos de la empresa.

De otro lado, 13 encuestados que representan el 21,7% del grupo, indican estar satisfechos con la forma de financiación de los activos.

En contraste, 7 personas que conforman el 11,7% del conjunto, consideran que la forma de financiamiento de los activos de la empresa es muy satisfactoria.

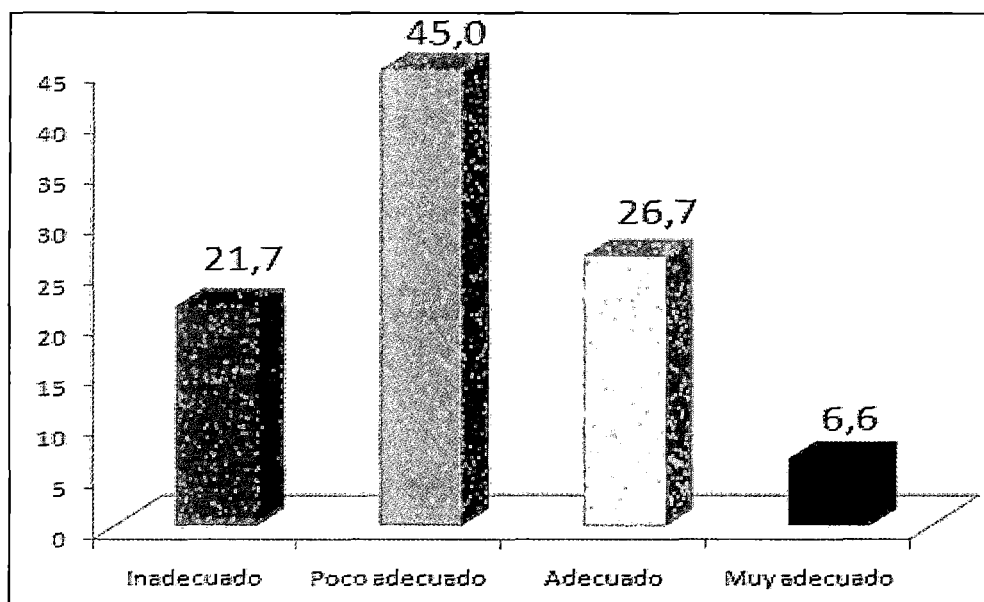
ITEM N° 07: ¿Cómo se efectúan en su empresa las políticas de inversión y financiamiento para el logro de sus objetivos?

Cuadro 8.

Políticas de inversión y financiamiento para el logro de objetivos

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	13	21,7	21,7
Poco adecuado	25	45,0	66,7
Adecuado	16	26,7	93,4
Muy adecuado	4	6,6	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 8.

Figura 7. Políticas de inversión y financiamiento para el logro de objetivos

Interpretación de resultados: En el cuadro 8 y la figura 7 se observa; 13 encuestados que representan el 21,7% de este conjunto, encuentran inadecuado la realización de las políticas de inversión y financiamiento en la empresa para el logro de sus objetivos, mientras que 25 de los encuestados, que representan el 45% del grupo consideran poco adecuado la referida aseveración. En otras palabras, el conjunto de los encuestados que se distribuyen en esas dos categorías representan el 66,7% de muestra seleccionada, lo que significa un cuadro poco o nada adecuado.

De otra lado 16 de los encuestados, que representan el 26,7% indican adecuado la forma en que la empresa realiza las políticas de inversión y financiamiento.

En contraste, solo 4 encuestados, que conforman el 6,6%, encuentran muy adecuado la forma como realizan las políticas de inversión y financiamiento las empresas para el logro de sus objetivos.

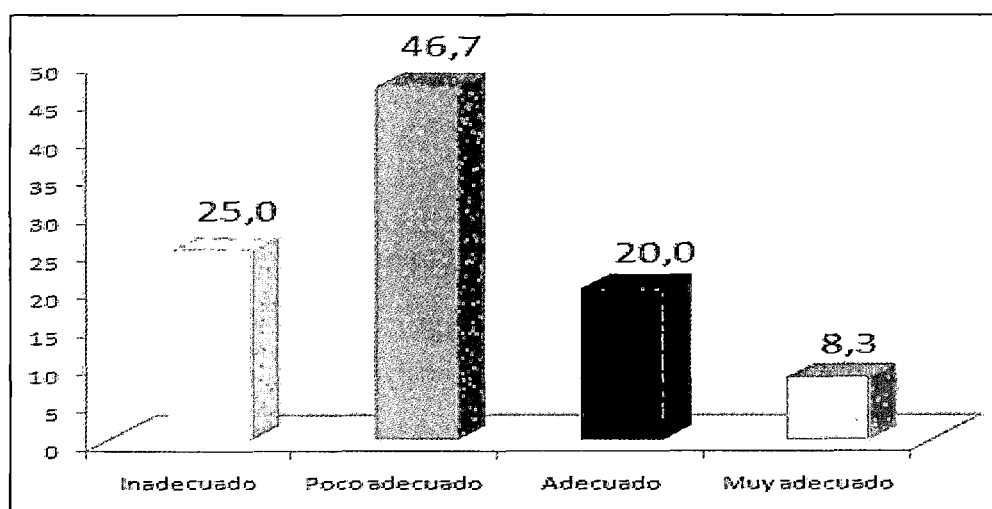
ITEM N° 08: ¿Cómo realiza usted la supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa?

Cuadro 9.

Supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	15	25,0	25,0
Poco adecuado	28	46,7	71,7
Adecuado	12	20,0	91,7
Muy adecuado	5	8,3	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 9.

Figura 8. Supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa

Interpretación de resultados: En el cuadro 9 y la figura 8 se observa; 15 encuestados que representan el 25% de este grupo, encuentran inadecuado la forma en que las empresas importadoras de vehículos realizan la supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiera de las mismas. Asimismo, 28 encuestados, que representan el 46,7%, encuentran poco adecuado la referida aseveración. Esto significa que un 71,7% del conjunto de encuestados que conforman la muestra, consideran poco o nada adecuada la supervisión realizada.

Asimismo, 12 encuestados, que representan el 20% del conjunto, consideran adecuado la forma en que se realiza la supervisión de la constitución, organización, dirección y control en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

En contraste, el 8,3% que conforman 5 encuestados, consideran muy adecuado la supervisión que efectúan las empresas importadoras de vehículos.

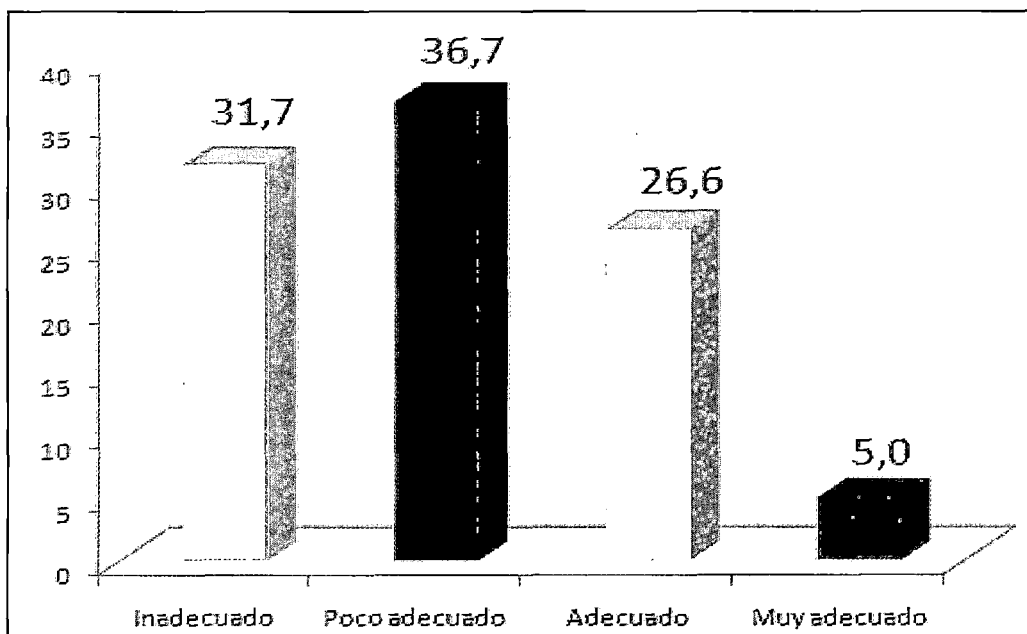
ITEM N° 09: ¿Comprende usted la información entregada en los estados financieros de su empresa?

Cuadro 10.

Información entregada en los estados financieros de la empresa

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	19	31,7	31,7
Poco adecuado	22	36,7	68,4
Adecuado	16	26,6	95,0
Muy adecuado	3	5,0	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 10.

Figura 9. Información entregada en los estados financieros de la empresa

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 10 y la figura 9; 19 encuestados que representan el 31,7% de este conjunto, indican tener una comprensión inadecuada de la información que se encuentra en los estados financieros de la empresa. Asimismo, 22 encuestados, que representan el 36,7%, manifiestan tener una comprensión poco adecuada de la información de los estados financieros, Esto significa que un 68,4% del conjunto de encuestados, tienen una comprensión poco adecuada de la información de los estados financieros.

Asimismo, 16 encuestados, que representan el 26,6% del conjunto, indican comprender adecuadamente la información que proporcionan los estados financieros.

En contraste, 3 encuestados que representan el 5% de la muestra, manifiestan comprensión muy adecuada de la información que entregan los estados financieros de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

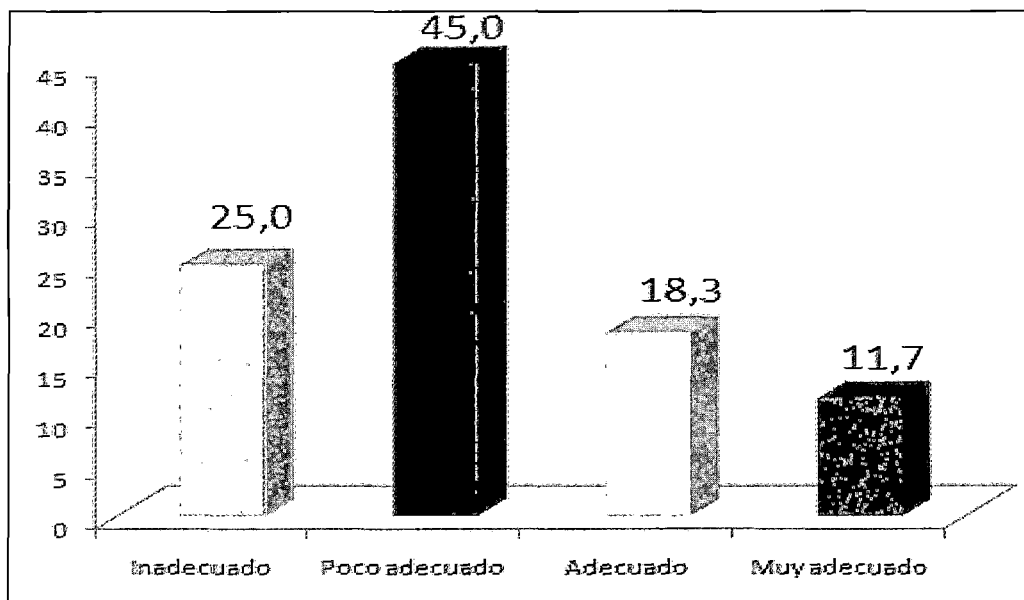
ITEM N° 10: ¿Utiliza usted la información de los estados financieros para la toma de decisiones financieras en su empresa?

Cuadro 11.

Utilización de los estados financieros para toma de decisiones financieras

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	15	25,0	25,0
Poco adecuado	27	45,0	70,0
Adecuado	11	18,3	88,3
Muy adecuado	7	11,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 11.

Figura 10. Utilización de los estados financieros para toma de decisiones financieras

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 11 y la figura 10; 15 encuestados que representan el 25% de este conjunto, indican que utilizan inadecuadamente la información de sus estados financieros para la toma de decisiones financieras; mientras que, 27 encuestados, que representan el 45%, manifiestan lo poco adecuado que consideran la información. Esto significa que en un 70% del conjunto de encuestados que conforman la muestra, utilizan en forma poco adecuada la información de los estados financieros.

Asimismo, 11 encuestados, que representan el 18,3%, manifiestan que frecuentemente en sus empresas utilizan adecuadamente la información de los estados financieros.

En contraste, 7 encuestados que conforman el 11,7% del grupo, indican que muy adecuadamente utilizan la información que brindan los estados financieros para la toma de decisiones en su empresa.

- **Indicador: Control Financiero**

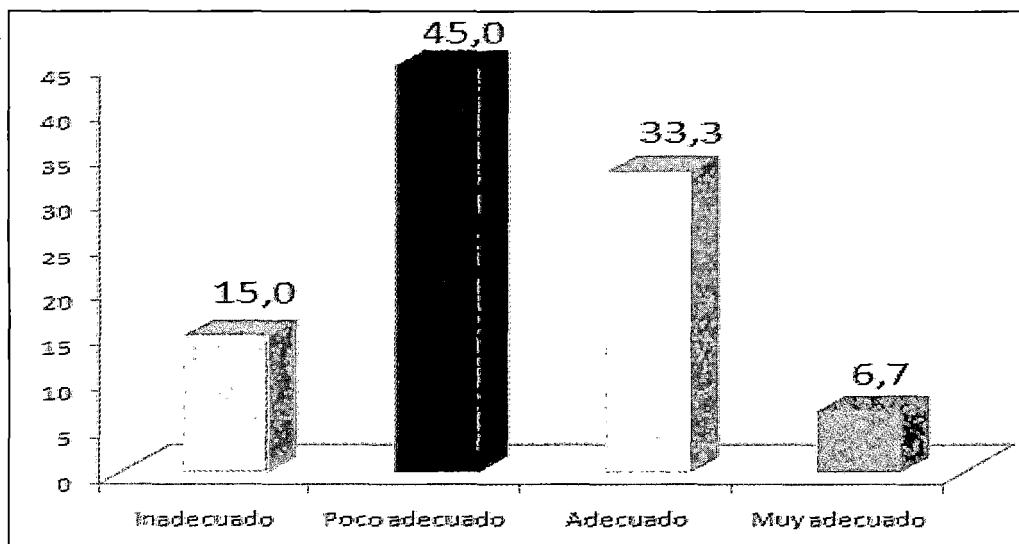
ITEM N° 11: ¿Cómo considera usted el logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos?

Cuadro 12.

Consideración del logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	9	15,0	15,0
Poco adecuado	27	45,0	60,0
Adecuado	20	33,3	93,3
Muy adecuado	4	6,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 12.

Figura 11. Consideración del logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos

Interpretación de resultados: Como se aprecia en el cuadro 12 y en la figura 11; 9 encuestados que representan el 15% de este conjunto, consideran inadecuado el logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Asimismo, 27 encuestados que representan el 45% de la muestra consideran poco adecuado el logro de los objetivos empresariales. El conjunto de encuestados que se distribuyen en estas dos categorías representan el 60% de muestra seleccionada, lo que supone lo inadecuado del logro de los objetivos empresariales.

De otro lado, 20 encuestados, que representan el 33,3% indican que es adecuado el logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos.

En contraste, 4 encuestados que conforman el 6,7% de la muestra, consideran muy adecuado el logro de los objetivos empresariales de las empresas.

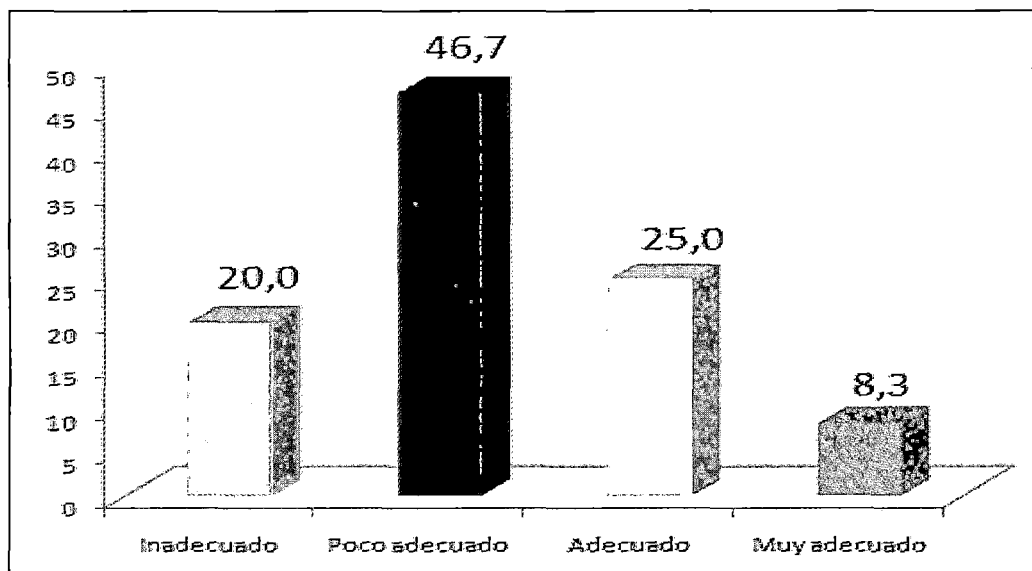
ITEM N° 12: ¿Utiliza usted el análisis financiero, a través de índices financieros, para controlar la marcha financiera de su empresa?

Cuadro 13.

Utilización del análisis financiero a través de índices financieros para controlar la marcha financiera

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	12	20,0	20,2
Poco adecuado	28	46,7	66,7
Adecuado	15	25,0	91,7
Muy adecuado	5	8,3	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 12.

Figura 12. Utilización del análisis financiero a través de índices financieros para controlar la marcha financiera

Interpretación de resultados: Como se aprecia en el cuadro 13 y en la figura 12; 12 encuestados que representan el 20% de este conjunto, consideran inadecuado la utilización del análisis financiero para controlar la marcha financiera de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Asimismo, 28 encuestados que representan el 46,7% de la muestra consideran poco adecuado la utilización del análisis financiero. El conjunto de encuestados que se distribuyen en estas dos categorías representan el 66,7% de muestra

seleccionada, lo que significa el poco adecuado uso del análisis financiero.

De otro lado, 15 encuestados, que representan el 25% indican que adecuadamente utilizan los índices financieros para el análisis financiero de las empresas importadoras de vehículos.

En contraste, 5 encuestados que conforman el 8,3% de la muestra, manifiestan que siempre, para controlar la marcha financiera de su empresa realizan muy adecuadamente análisis financiero a través de los índices financieros.

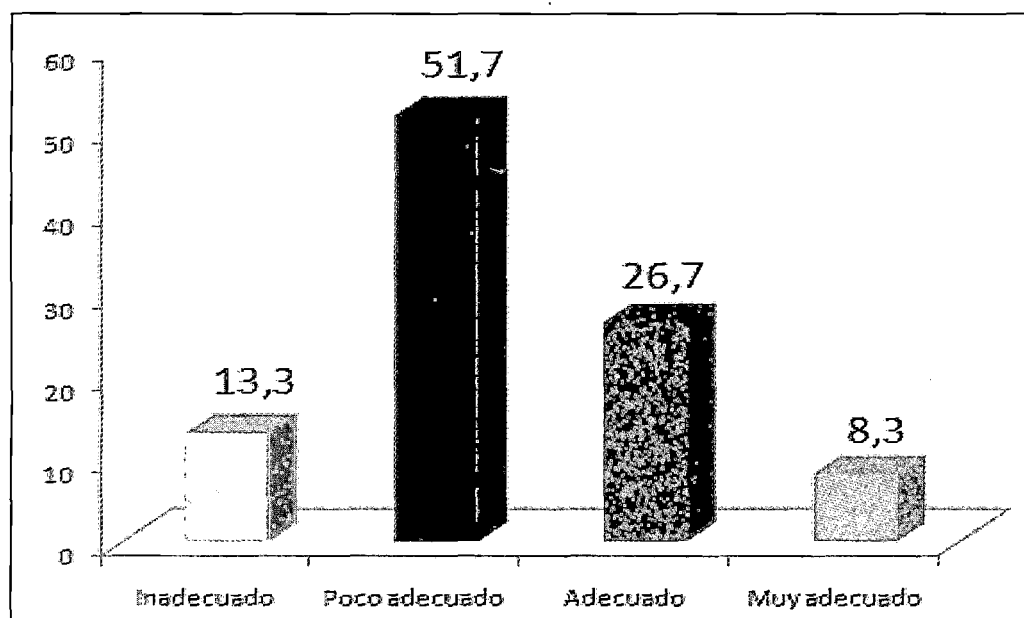
ITEM N° 13: ¿Compara usted los resultados obtenidos con lo planificado?

Cuadro 14.

Comparación de los resultados obtenidos con lo planificado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	8	13,3	13,3
Poco adecuado	31	51,7	65,0
Adecuado	16	26,7	91,7
Muy adecuado	5	8,3	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 14.

Figura 13. Comparación de los resultados obtenidos con lo planificado

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 14 y en la figura 13; 8 encuestados que representan el 13,3% de este grupo, indican inadecuada la comparación de los resultados obtenidos con lo planificado. Asimismo, 31 encuestados, que representan el 51,7%, manifiestan poco adecuada la comparación. Esto significa que un 65% del conjunto de encuestados que conforman la muestra, indican que es poco adecuada la realizan la referida comparación.

Asimismo, 16 encuestados, que representan el 26,7% del conjunto, manifiestan que frecuentemente realizan adecuada comparación entre lo planificado y los resultados obtenidos.

En contraste, el 8,3% que conforman 5 encuestados, indican que la comparación entre los resultados obtenidos y lo planificado en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, es muy adecuada.

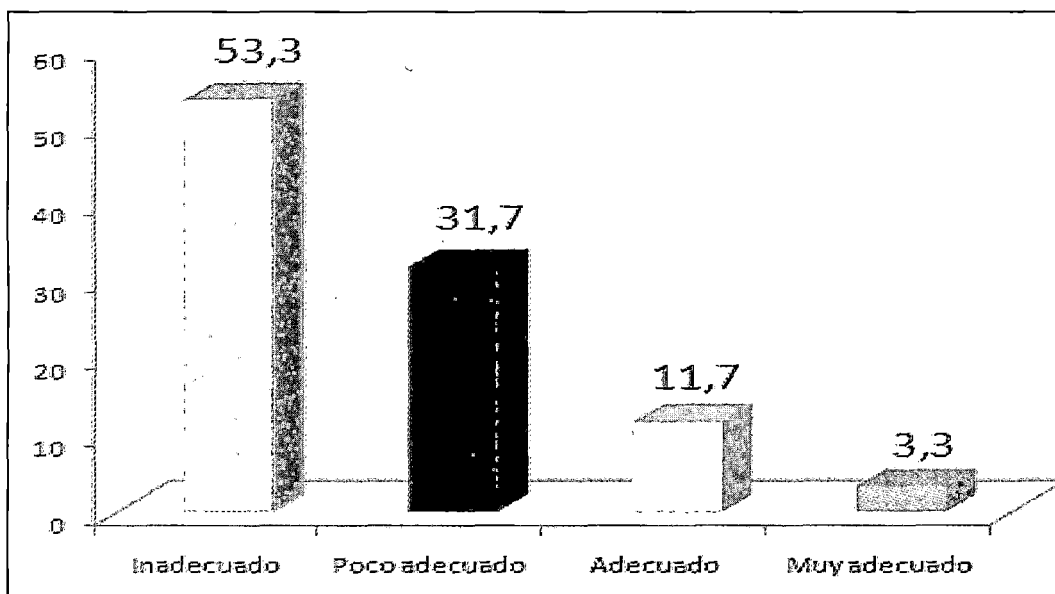
ITEM N° 14: ¿En su empresa se realizan o efectúan presupuestos de caja?

Cuadro 15.

Realización de presupuestos de caja

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	32	53,3	53,3
Poco adecuado	19	31,7	85,0
Adecuado	7	11,7	93,7
Muy adecuado	2	3,3	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 15.

Figura 14. Realización de presupuestos de caja

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 15 y en la figura 14; 32 encuestados que representan el 53,3% de este conjunto, indican que en sus empresas la realización de presupuestos de caja es inadecuada, mientras que, 19 encuestados, que representan el 31,7%, manifiestan que a la realización de presupuestos de caja es poco adecuada. Esto significa que en un 85% del conjunto de encuestados que conforman la muestra, consideran poco adecuada la realización de presupuestos de caja.

Asimismo, 7 encuestados, que representan el 11,7%, informan que adecuadamente en sus empresas se efectúan presupuestos de caja.

En contraste, 2 encuestados que conforman el 3,3% del grupo, indican que muy adecuadamente se realizan presupuestos de caja.

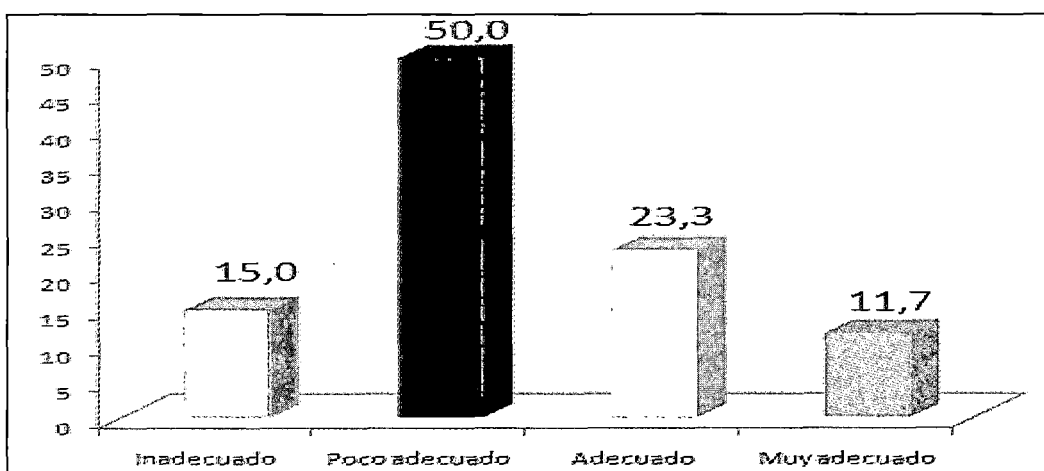
ITEM N° 15: ¿Para la toma de decisiones financieras cómo considera usted la utilización de los índices de análisis financieros: Índices de liquidez, Índices de actividad, Índices de deuda, Índices de rentabilidad?

Cuadro 16.

Consideración de los índices de análisis financieros

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	9	15,0	15,0
Poco adecuado	30	50,0	65,0
Adecuado	14	23,3	88,3
Muy adecuado	7	11,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 16.

Figura 15. Consideración de los índices de análisis financieros

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 16 y en la figura 15; 9 encuestados que conforman el 15% de este grupo, consideran inadecuada la utilización de los índices de análisis financiero para la toma de decisiones financieras en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Asimismo, 30 encuestados que representan el 50%, opinan como poco adecuado la utilización de los índices financieros. Esto significa que un 65% del conjunto de encuestados, consideran inadecuado o poco adecuado, para la toma de decisiones financieras, la utilización de los índices financieros.

De otro lado, 14 encuestados que representan el 23,3% de este conjunto, indican como adecuado la utilización de los índices de análisis financieros.

En contraste, solo 7 encuestados que representan el 11,7% de la muestra, consideran muy adecuado la utilización de los índices financieros para la toma de decisiones de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

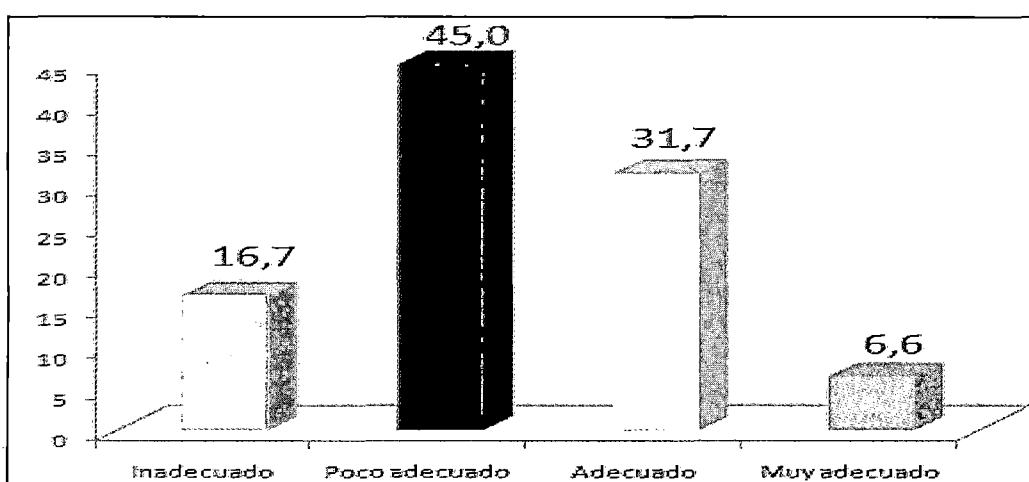
ITEM N° 16: ¿Considera usted necesaria la realización de una Auditoría Financiera para el otorgamiento de valor agregado a su empresa para la obtención de financiamiento?

Cuadro 17.

Necesidad de la realización de una auditoría financiera para el otorgamientos de valor agregado

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	10	16,7	16,7
Poco adecuado	27	45,0	61,7
Adecuado	19	31,7	93,4
Muy adecuado	4	6,6	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 17.

Figura 16. Necesidad de la realización de una auditoría financiera para el otorgamientos de valor agregado

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 17 y en la figura 16; 10 encuestados que conforman el 16,7% de este conjunto, consideran inadecuado la realización de una auditoría financiera a los estados financieros porque no va otorgar valor agregado a su empresa. Asimismo, 27 encuestados que representan el 45%, opinan como poco adecuado la realización de la auditoría. Esto significa que un 61,7% del conjunto de encuestados, consideran poco adecuado la auditoría financiera.

Asimismo, 19 encuestados que representan el 31,7% de este grupo, indican como adecuado la realización de una auditoría financiera a los estados financieros porque va otorgar valor agregado a su empresa.

En contraste, solo 4 encuestados que representan el 6,6% de la muestra, consideran muy adecuada la realización de una auditoría financiera, que le dará un valor agregado a las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, para la obtención de financiamiento.

b) Variable dependiente: “ Nivel de rentabilidad”

- **Indicador: rendimiento**

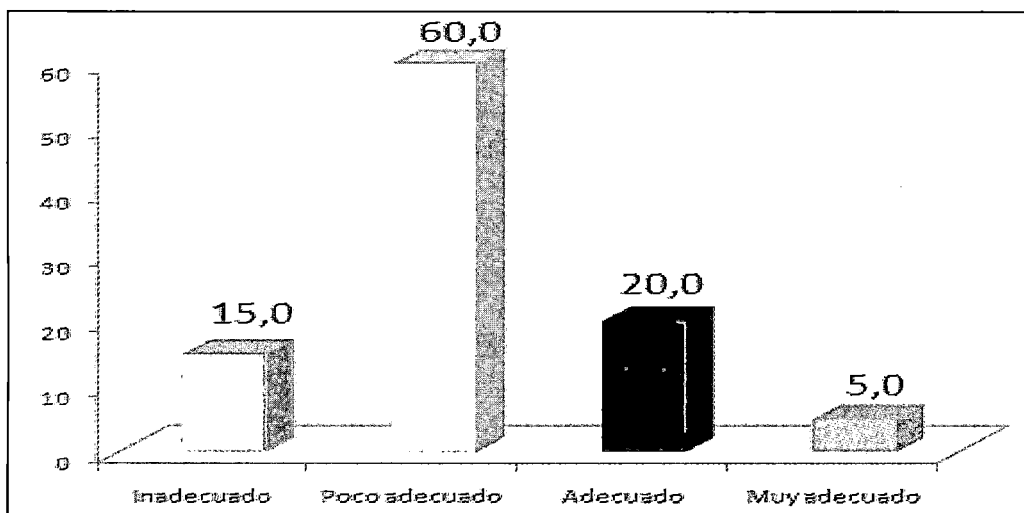
ITEM N° 17: ¿Cómo considera usted la relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos?

Cuadro 18.

Relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	9	15,0	15,0
Poco adecuado	36	60,0	75,0
Adecuado	12	20,0	95,0
Muy adecuado	3	5,0	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 18.

Figura 17. Relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 18 y en la figura 17; 9 encuestados que conforman el 15% de este grupo, consideran inadecuado conocer la relación de los resultados obtenidos y los recursos utilizados en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Asimismo, 36 encuestados que representan el 60%, opinan como poco adecuado la utilización de la relación. Esto significa que un 75% del conjunto de encuestados, consideran poco adecuado la información que se obtiene.

De otro lado, 12 encuestados que representan el 20% de este conjunto, indican como adecuado conocer la relación indicada.

En contraste, solo 3 encuestados que representan el 5% de la muestra, consideran muy adecuado la información proporcionada por la relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

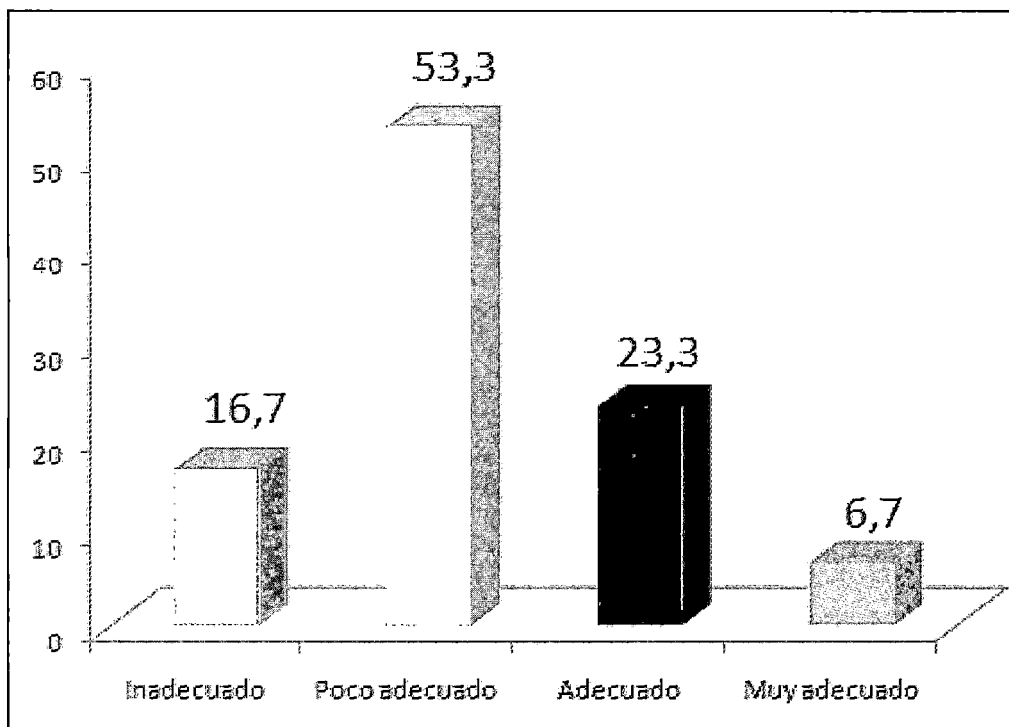
ITEM N° 18: ¿Cómo considera usted la medición de la rentabilidad de su empresa?

Cuadro 19.

Consideración de la medición de la rentabilidad de su empresa

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	10	16,7	16,7
Poco adecuado	32	53,3	70,0
Adecuado	14	23,3	93,3
Muy adecuado	4	6,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 19.

Figura 18. Consideración de la medición de la rentabilidad de su empresa

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 19 y en la figura 18; 10 encuestados que representan el 16,7% de este conjunto, consideran nada adecuado la medición de la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA; mientras que el 53,3% que conforman 32 encuestados, considera poco adecuado la medición. Esto significa que un 70% de la muestra, considera poco adecuado la medición.

Asimismo, 14 encuestados que conforman el 23,3% de la muestra, consideran adecuado la forma de medición de la rentabilidad en sus empresas.

En contraste, 4 encuestados que representan el 6,7%, consideran muy adecuado la medición de la rentabilidad en las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

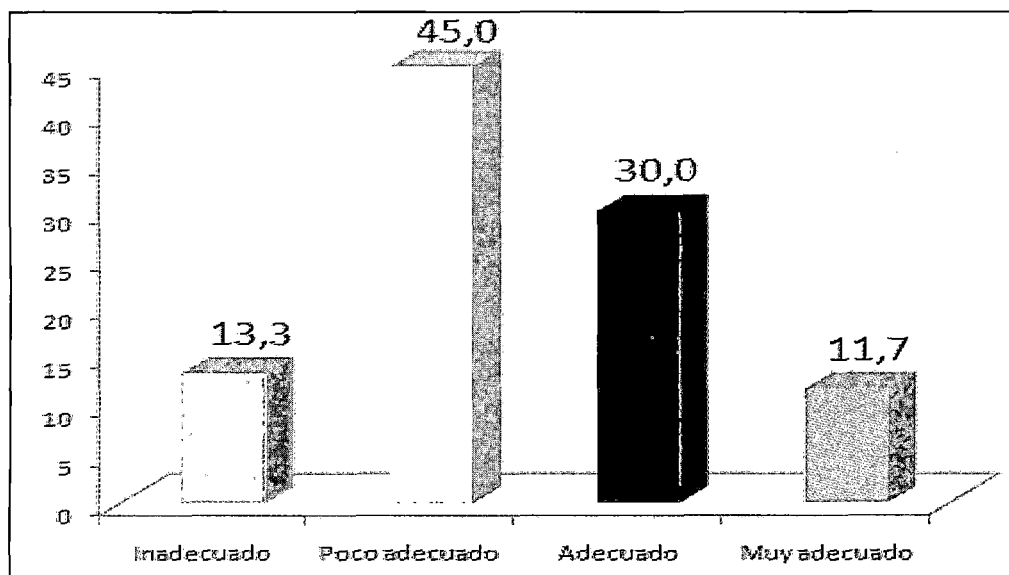
ITEM N° 19: ¿Considera usted que tienen un conocimiento claro de sus costos y de cómo estos afectan la rentabilidad de sus empresas?

Cuadro 20.

Consideración de sus costos y como afectan la rentabilidad

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	8	13,3	13,3
Poco adecuado	27	45,0	58,3
Adecuado	18	30,0	88,3
Muy adecuado	7	11,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 20.

Figura 19. Consideración de sus costos y como afectan la rentabilidad

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 20 y en la figura 19; 8 encuestados que representan el 13,3% de este grupo, consideran inadecuado su conocimiento claro de sus costos y cómo estos afectan la rentabilidad de sus empresas. Asimismo, 27 de los encuestados que conforman el 45%, consideran poco adecuado el conocimiento que tienen. Esto significa que un 58,3% del conjunto de encuestados consideran tener un bajo conocimiento de sus costos y cómo afectan su rentabilidad.

De otro lado, 18 encuestados que conforman el 30% de este grupo, opinan adecuado tener un conocimiento claro de sus costos y cómo es afectada la rentabilidad de las empresas.

En contraste, 7 encuestados que representan el 11,7%, manifiestan muy adecuado el conocimiento que tienen de los costos de sus empresas y cómo estos afectan la rentabilidad de las mismas.

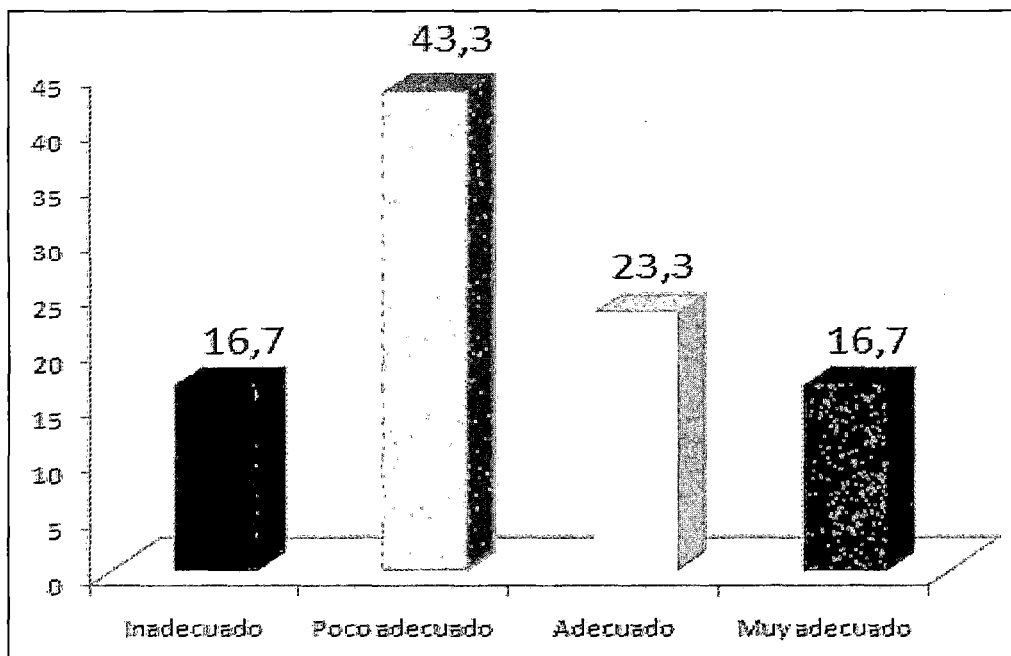
ITEM N° 20: ¿Considera usted importante comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA?

Cuadro 21.

Importancia de comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA

RESPUESTAS	FRECUENCIA	PORCENTAJE	ACUMULADO
Inadecuado	10	16,7	16,7
Poco adecuado	26	43,3	60,0
Adecuado	14	23,3	83,3
Muy adecuado	10	16,7	100,0
TOTAL	60	100,0	

Fuente: Elaborado en base a la encuesta realizada por la autora.



Fuente: Cuadro 21.

Figura 20. Importancia de comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA

Interpretación de resultados: Como se observa en el cuadro 21 y en la figura 20; 10 encuestados que representan el 16,7% de este conjunto, consideran inadecuado comparar la rentabilidad de las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Asimismo, 26 de los encuestados que conforman el 43,3%, consideran poco adecuado el realizar la comparación. El conjunto de encuestados que se distribuyen en estas dos categorías representan el 60% de muestra

seleccionada, lo que significa lo poco adecuado que consideran la comparación.

De otro lado, 14 encuestados que conforman el 23,3% de este grupo, opinan como adecuado la comparación de la rentabilidad de las diversas empresas.

En contraste, 10 encuestados que representan el 16,7%, manifiestan muy adecuado realizar la comparación de la rentabilidad de las diversas empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

5.2.2 Discusión de resultados

De acuerdo con los resultados estadísticos se detectó que la gestión financiera de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, se presenta en forma poco adecuada, por cuanto se evidencia que no se realiza una eficiente planificación financiera, ejecución financiera y control financiero.

5.2.3 Resultados de la contrastación de la hipótesis

Considerando la hipótesis general y las específicas planteadas en el trabajo de investigación con respecto a la gestión financiera, cuya variable dependiente es Nivel de Rentabilidad, en donde los ítems, según sus indicadores, fueron tabulados con la aplicación del análisis estadístico en las encuestas efectuadas; se puede afirmar que habrá mayor posibilidad de una poca rentabilidad si no se realiza una adecuada gestión financiera.

Cuadro 22.

Cuadro de contingencia Gestión financiera * Nivel de rentabilidad

GESTIÓN FINANCIERA	NIVEL DE RENTABILIDAD				Total
	muy baja rentabilidad	poca rentabilidad	rentabilidad alta	rentabilidad muy alta	
Inadecuada	10	8	0	0	18
poco adecuada	14	9	3	0	26
adecuada	1	10	0	0	11
muy adecuada	0	0	4	1	5
Total	25	27	7	1	60

Fuente: Elaborado en SPSS.

Cuadro 23.

Pruebas de chi cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	49,066 ^a	9	0,000
Razón de verosimilitudes	39,337	9	0,000
Asociación lineal por lineal	18,088	1	0,000
N de casos válidos	60		

a. 12 casillas (75,0%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es 0,08.

Fuente: Elaborado en SPSS.

5.2.4 Hipótesis estadística

- Formulación de hipótesis

Hipótesis nula:

H₀: La gestión financiera y el nivel de rentabilidad no están relacionados.

Hipótesis alterna:

H₁: La gestión financiera y el nivel de rentabilidad están relacionados.

- **Nivel de significancia**

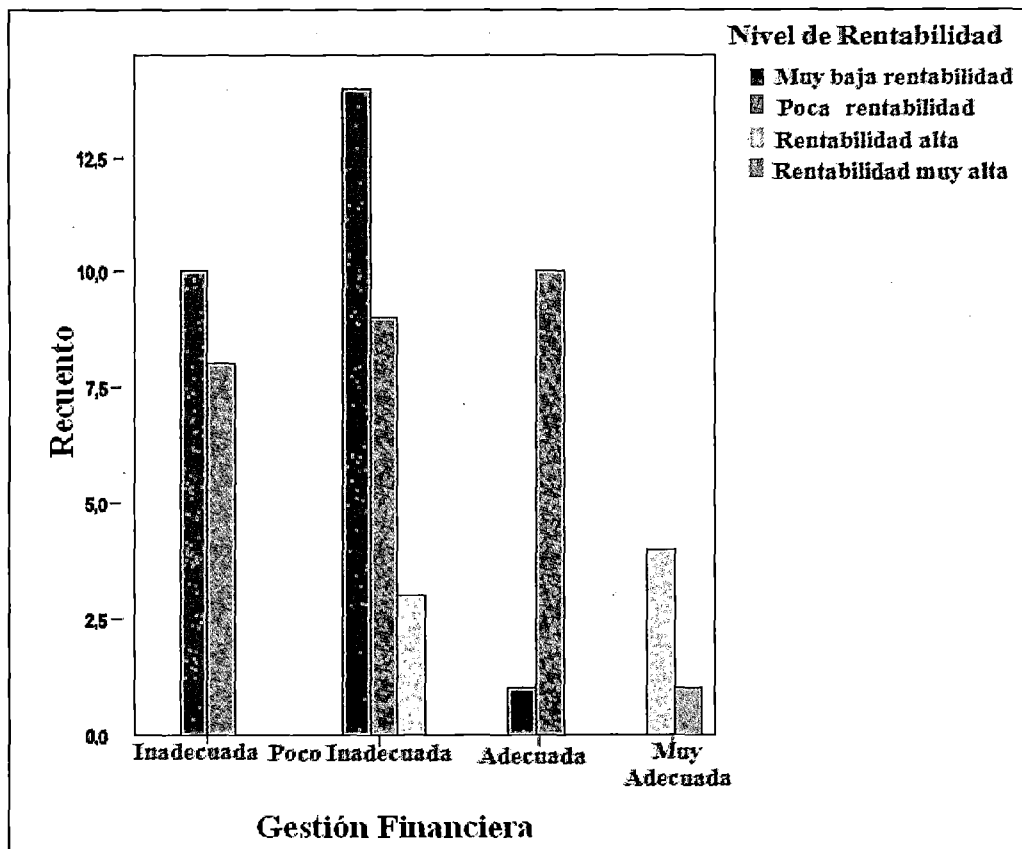
$$\alpha = 0,05$$

- **Conclusión**

Dado que el p valor es menor que 0,05; entonces se rechaza la hipótesis nula y se concluye:

“Existe grado de relación entre la gestión financiera y el nivel de rentabilidad”

Es decir, en el siguiente cuadro se observa que hay una tendencia que ilustra que cuando la gestión financiera es poco adecuada es posible que el nivel de rentabilidad sea muy bajo. Pero si la gestión financiera es muy adecuada, entonces es posible un nivel de rentabilidad alto.



Fuente: Cuadro 22.

Figura 21. Relación entre la gestión financiera y el nivel de rentabilidad.

CAPÍTULO VI

PROPUESTA DE MODELO

6.1 INTRODUCCIÓN

En este capítulo se describe el modelo de rentabilidad financiera que se propone para las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

El modelo propuesto surge de modelos que pertenecen a la literatura clásica de las finanzas corporativas, y la intención es analizar y encontrar nuevas variables que permitan alcanzar el objetivo de la investigación, cual es la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

La aplicación de este modelo requiere contar con esquemas de gestión financiera, que permitan la implementación y aplicabilidad de esta herramienta, con la cual las empresas

importadoras de vehículos puedan determinar su rentabilidad y analizar su comportamiento ante la competencia.

También es necesario, establecer en el proceso financiero, el concepto de la rentabilidad financiera positiva, como un objetivo que permita visualizarla y establecer su justificación práctica a través del análisis de los resultados financieros.

6.2 DESCRIPCIÓN DEL MODELO

El Modelo ayudará con una gestión eficiente y contribuye a mejorar el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

La aplicación de este Modelo demostrará cómo se genera la rentabilidad financiera de la empresa, compararla con la competencia, analizar los cambios que ha tenido la empresa en un cierto plazo, entre otros.

Este modelo permitirá explicar la rentabilidad financiera de la empresa usando renglones financieros del estado de resultados y el balance general.

Se espera que los elementos de este modelo permitan generar una plataforma financiera que mejore la rentabilidad de las empresas y que sus directivos logren maximizar la rentabilidad financiera de los propietarios de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA. Sin embargo, lo anterior implica la funcionalidad de varios factores, los cuales se describen y analizan a continuación:

1. Rentabilidad Económica (RE).- Para incrementar esta variable se debe vigilar el margen sobre ventas (utilidad entre ventas) y la rotación de los activos totales (ventas entre activos totales); para ello, se debe aumentar las ventas y/o adelgazar los costos y gastos, con el fin de disminuir las cuentas de los activos totales de la empresa para lograr un posicionamiento competitivo en cuanto a margen y rotación. La obtención de una utilidad neta positiva y una eficiente asignación de los

activos genera una rentabilidad financiera positiva para las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

2. **Prueba Acida.-** Es un indicador financiero utilizado para medir la capacidad de pago de la empresa. Para controlar eficientemente esta variable se deben disminuir sus resultados. Para ello, es necesario administrar eficientemente las cuentas del activo corriente (excluyendo los inventarios), a fin de lograr que el activo circulante sea superior a las deudas del corto plazo, con el fin de garantizar que la empresa tenga la capacidad de cubrir todas sus deudas menores o igual a un año.

Los factores implícitos son la liquidez y las deudas a corto plazo. El ciclo financiero y operativo de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA debe entrelazar a los activos circulantes y el pasivo circulante, para evitar tener excedentes que generen pérdidas o faltantes que originen costos de financiamiento onerosos para la empresa.

3. Apalancamiento.- El apalancamiento financiero es un dato importante puesto que allí entra a jugar un papel relevante el nivel de endeudamiento de la empresa. El apalancamiento financiero debe apuntarse a equilibrar los pasivos externos con el capital de la empresa como fuentes de financiamiento, así como también minimizar los costos financieros pagados por el uso de los recursos.

El apalancamiento financiero es el resultado que se genera del endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. Sin embargo, conforme aumenta el apalancamiento financiero se genera un riesgo financiero creciente, que puede derivar en incapacidad para cubrir los gastos financieros; por lo que, es necesario vigilar estas acciones.

El apalancamiento debe ser incrementado a través de una gestión eficiente de las deudas de corto y de largo plazo respecto al capital invertido, logrando así que se genera una rentabilidad financiera positiva para las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

4. Capital social a pasivo total.- Este índice nos indica la **participación** del capital social de la empresa frente al pasivo total. Esta razón debe ser incrementada a través de una eficiente participación del capital (los fondos propios) respecto al pasivo total contratado, lo cual generará una rentabilidad financiera positiva a las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, ya que entre menos deuda contratada (financiamiento externo) menores serán las cargas financieras, lo que determinará una mayor utilidad para los socios o dueños.

5. Gastos de personal sobre ventas.- Mientras menos sean los gastos de esta variable, repercutirá en la disminución de los gastos de operación de la empresa, lo cual generara mayor utilidad de operación y una rentabilidad financiera positiva a las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

6.3 POLÍTICAS A IMPLEMENTAR

Las políticas necesarias a implementar para incrementar la rentabilidad y con ello el funcionamiento del modelo propuesto son:

- a. Gestionar de manera diligente las cinco variables anteriormente mencionadas por parte del administrador financiero de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.
- b. Elaborar un plan de capacitación para el personal en cuanto a la importancia de la gestión interna.
- c. Desarrollar estrategias financieras que estén orientadas a incrementar la rentabilidad financiera de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.
- d. Supervisar el comportamiento de la demanda y plantear estrategias adecuadas de endeudamiento que permitan financiar las inversiones con el propósito de incrementar la

rentabilidad financiera de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

- e. La respuesta para tener una mejor rentabilidad financiera no es necesariamente tener acceso a crédito, sino tener adecuada gestión financiera.
- f. Asegurar que los flujos de efectivo permitan pagar los créditos en los plazos pactados.

CONCLUSIONES

1. La gestión financiera incide desfavorablemente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA en el año 2009, debido a la falta de conocimiento de la situación financiera de la empresa; también hay una inadecuada planificación; asimismo, no realizar una evaluación de la adquisición, financiamiento y administración de los recursos en la toma de decisiones, ni determinar la rentabilidad de dichas decisiones; también la selección poco adecuada de las inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento; así también, no definir cuál es el nivel de deuda al que podría acceder sin poner en riesgo las operaciones, el costo de la deuda y estimar cuál es el valor de su empresa.
2. La planificación financiera que se realiza influye perjudicialmente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009, debido a que en la mayoría de ellas no se tiene estrategias financieras claras y explícitas que permitan minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y recursos.

describe la táctica financiera de la empresa; asimismo, no ejecutan presupuestos de caja.

3. La ejecución financiera incide negativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009, debido principalmente a que un alto porcentaje no efectúan o realizan análisis financieros profundos y oportunos a sus estados financieros y no logran tomar correctas decisiones financieras en beneficio de sus propietarios y/o accionistas. Asimismo, su incidencia es negativa por la falta de aplicación de herramientas y de técnicas de evaluación del comportamiento operativo de las empresas, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros.
4. El control financiero que se realiza influye adversamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, año 2009, debido a que no se ha implementado un sistema de información que se constituya en un proceso continuo de seguimiento de las acciones financieras de la gerencia, así también, la falta de implementación de un sistema de control financiero, que vigile las actividades financieras de la

empresa, para cerciorarse de que se desarrollan conforme se planearon y para corregir cualquier desviación evidente.

RECOMENDACIONES

1. La rentabilidad mide la efectividad de la gestión financiera de la empresa; por lo que, se debe tener el conocimiento adecuado de los factores que se utilizan para obtenerla. Para la empresa es fundamental conocer cómo ha llegado a los resultados obtenidos, puesto que ello le permitirá corregir errores o aprovechar sus puntos fuertes. La obtención de utilidades, son la conclusión de una gestión financiera competente
2. Una de las funciones más relevantes de la gestión financiera es la planeación financiera y, dentro de ello, la capacidad de proyectar el nivel de ingresos y egresos y así poder tomar decisiones al respecto; esto se realiza a través de un presupuesto de caja que es la proyección del resultado de los ingresos de efectivo menos los egresos de efectivo para determinado periodo de tiempo. Recomendamos utilizar esta herramienta para empezar a ordenar el manejo financiero de las empresas y mejorar su gestión financiera.

3. Para disponer de información útil para un adecuado análisis financiero, se recomienda disponer y trabajar la información oportunamente, de otro modo la incidencia en las decisiones financieras podría ocasionar distorsiones.
4. El mejor análisis financiero se obtendrá, cuando se trabaja con información financiera y económica auditada; por cuanto la auditoría contribuye a dar la razonabilidad a dicha información. Para que el análisis financiero sea eficiente, se recomienda trabajar considerando los estados financieros auditados, porque éstos acreditan que los Estados Financieros se encuentran razonablemente presentados.
5. Proponer un modelo de rentabilidad que permita, a las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA, determinar su nivel rentabilidad y analizar su comportamiento ante la competencia.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Apaza Meza, M. (2004). *Finanzas para Contadores*. Pacífico Ediciones – Lima. Perú.

Apaza Meza, M. (2001). *Planeación Financiera, Flujos de Caja y Estados Financieros Proyectados* - Pacífico Editores – Lima. Perú.

Bellido Sánchez, P. A. (1999) *Administración Financiera* - Editorial Técnico Científico S.A. – Lima. Perú.

Borrás Atiénzar, F. y Reyes Espinoza, M. (2005). *Sistema Integral de Gestión Financiera* - Universidad de la Habana. Cuba.

Brealey R. A. y Myers S. C. (2003). *Fundamentos de Financiación Empresarial*. Editorial Mc Graw Hill. Madrid. España.

CEPAE (2004). *Diccionario de Términos Bancarios, Financieros y Comerciales*. Monteblanco Ediciones. Perú.

Collazos Cerrón, J. (2005). *Inversión y Financiamiento de Proyectos*. Editorial San Marcos – Lima. Perú.

Ferrer Quea, A. (2004). *Formulación, Análisis e Interpretación de los Estados Financieros en sus Ocho Fases más Importantes*. Pacífico Editores – Lima. Perú.

Flores Soria, J. (2004). *Administración Financiera*. CECOF Asesores - Lima. Perú.

Flores Soria, J. (2004). *Análisis Financiero – Instrumentos Estratégicos de la Contabilidad Gerencial*. CECOF Asesores. Lima. Perú.

Forsyth, J. A. (2006). *Finanzas Empresariales: Rentabilidad y Valor*. Universidad del Pacífico. Lima. Perú.

Gómez, G. (2006). *El Control de Gestión como Herramienta Fundamental para la Misión Financiera*. Editorial INGRAMEX. México.

Galindo, A. (2007). *El Tamaño Empresarial como Factor de Diversidad*. ITSM. México.

Kohler, E. (1997). *Diccionario para Contadores*. Editorial Limusa. España.

Ledesma Jacinto, M. (2007). *Servicios Financieros*. Editora Normas Legales SAC. Lima. Perú.

Méndez Morales, J. S. (2008). *Cómo Incrementar la Rentabilidad de su Empresa*. Universidad Autónoma de México. México.

Porter, M. E. (1996). *Ventaja Competitiva*. Compañía Editorial Continental S.A. México.

Ortiz Oliva, D. (2008). *Sistema Presupuestario de Financiamiento*.
Editorial Crítico – Colombia.

Sánchez Cabrera, A. (2006). *Gestión Económica y Gestión Financiera
en las Organizaciones de Carácter Social*. Editorial San Marcos.
Lima. Perú.

Sánchez Castaños, L. (2009). *Contabilización de las Finanzas
Internacionales y Derivados*. Editorial Pacífico. Lima. Perú.

Sinisterra Polanco, J. (2007). *Presupuesto de Caja*. Editorial Pirámide.
Madrid. España.

Van Horne, J. (1998). *Administración Financiera*. Editorial Continental
S.A. México.

Ley N° 27688, *Ley de Zona Franca y Zona Comercial de Tacna*.

Decreto Supremo N° 011-2002-MINCETUR, *Reglamento de la Ley de
Zona Franca y Zona Comercial de Tacna*.

Normas Internacionales de Contabilidad *NIC*'s.

Normas Internacionales de Información Financiera *NIIF*'s.

Resolución CONASEV No. 103-99-EF/94.10. del 1999-11-26.

Océano & Centrum (2008) *Enciclopedia: Contabilidad – Auditoría*.

Editorial Océano – España.

Revista informativa (2009). *Contadores y Empresas*.

Revista informativa (2009). *Actualidad Empresarial*.

Páginas electrónicas

Análisis Estructural de la definición de Empresa [en línea] disponible

en www.promonegocios.net/mercadotecnia/empresa-definicion-concepto [Consulta: 30 de diciembre 2010].

¿Cómo medir la Rentabilidad de su Empresa? [en línea] disponible en www.denegocio.com.mx/040728/Rentabilidad.htm [Consulta: 11 de enero 2011].

El mercado de los automóviles usados [en línea] disponible en www.e-camara.net/Negocios/pad2-negocios.htm [Consulta: 12 de diciembre 2010].

Glosario de Términos Contables y Financieros. [en línea] disponible en www.wikispaces.com/file/glosario [Consulta: 17 de marzo 2011].

Importancia del Análisis Estratégico de los Estados Financieros Empresariales. [en línea] disponible en www.monografias.com [Consulta: 6 de enero 2011].

Nunes, Paulo (2008). *Gestión Financiera.* [en línea] disponible en www.knoow. [Consulta: 15 de diciembre 2010].

Rentabilidad y Productividad en Mercadeo. [en línea] disponible en www.monografias.com/trabajos12/rentypro. [Consulta: 27 de diciembre 2010].

ANEXOS

ANEXO 1

INSTRUMENTO PARA EVALUAR LA GESTIÓN FINANCIERA

CUESTIONARIO

Estamos haciendo una encuesta con el objeto de saber sus opiniones acerca de la influencia de la gestión financiera en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos en ZOFRATACNA.

Colocar un (x) aspa al lado de la respuesta seleccionada. Favor de ser sincero en sus respuestas. Se agradece a los entrevistados por su importante colaboración de atención al cuestionario, que contribuirá en el cumplimiento del objetivo planteado en la investigación.

Nº 01: ¿Cómo realiza usted la programación para la utilización de las fuentes de financiamiento, como: Crédito de proveedores, - Aporte de capital social, - Reinversión de utilidades, - Créditos bancarios?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()
Muy adecuado	()

Nº 02: En su empresa ¿Cómo realiza usted las decisiones de financiamiento para el logro de sus objetivos?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()
Muy adecuado	()

Nº 03: ¿Cómo toma usted las decisiones de inversión para el logro de los objetivos de la empresa?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()

Muy adecuado ()

Nº 04: El personal de su empresa conoce ¿Cuál es su misión, su responsabilidad y lo que se espera de ellos?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Nº 05: ¿Conoce el personal de su empresa de la existencia de un Manual de Organización y Funciones?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Nº 06: ¿El financiamiento de los activos de su empresa, usted lo considera?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Nº 07: ¿Cómo se efectúan las políticas de inversión y financiamiento en la empresa para el logro de sus objetivos?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Nº 08: ¿Cómo realiza usted la supervisión de la constitución, organización, dirección y control financiero de la empresa?

Inadecuado ()
Poco adecuado ()
Adecuado ()
Muy adecuado ()

Nº 09: ¿Comprende usted la información entregada en los estados financieros de su empresa?

Inadecuado ()
Poco adecuado ()
Adecuado ()
Muy adecuado ()

Nº 10: ¿Utiliza usted la información de los Estados Financieros para la toma de decisiones en su empresa?

Inadecuado ()
Poco adecuado ()
Adecuado ()
Muy adecuado ()

Nº 11: Cómo considera usted el logro de los objetivos empresariales de las empresas importadoras de vehículos?

Inadecuado ()
Poco adecuado ()
Adecuado ()
Muy adecuado ()

Nº 12: ¿Utiliza usted el análisis financiero, a través de índices financieros, para controlar la marcha financiera de su empresa?

Inadecuado ()
Poco adecuado ()
Adecuado ()
Muy adecuado ()

Nº 13: ¿Compara usted los resultados obtenidos con lo planificado?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()
Muy adecuado	()

Nº 14: ¿En su empresa se realizan o efectúan presupuestos de caja?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()
Muy adecuado	()

Nº 15: ¿Para la toma de decisiones financieras como considera usted la utilización de los índices de análisis financieros: Índices de liquidez, Índices de actividad, Índices de deuda, Índices de rentabilidad?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()
Muy adecuado	()

Nº 16: ¿Considera usted necesaria la realización de una Auditoría Financiera para el otorgamiento de valor agregado a su empresa para la obtención de financiamiento?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()
Muy adecuado	()

Nº 17: ¿Cómo considera usted la relación entre los resultados obtenidos y los recursos utilizados de las empresas importadoras de vehículos?

Inadecuado	()
Poco adecuado	()
Adecuado	()

Muy adecuado ()

Nº 18: ¿Cómo usted considera la medición de la rentabilidad de su empresa?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Nº 19: ¿Considera usted que tienen un conocimiento claro de sus costos y de cómo estos afectan la rentabilidad de sus empresas?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Nº 20: ¿considera usted importante comparar la rentabilidad entre las diversas empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA?

Inadecuado ()

Poco adecuado ()

Adecuado ()

Muy adecuado ()

Gracias.

ANEXO 2

MATRIZ DE CONSISTENCIA – PARTE I

	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
GENERAL	¿De qué manera la Gestión Financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009?	Determinar si la Gestión Financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA en el año 2009	La gestión financiera incide significativamente en el nivel de rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	La gestión financiera incide desfavorablemente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA en el año 2009, debido a la falta de conocimiento de la situación financiera de la empresa; también hay una inadecuada planificación; asimismo, no realizar una evaluación de la adquisición, financiamiento y administración de los recursos en la toma de decisiones, ni determinar la rentabilidad de dichas decisiones; también la selección poco adecuada de las inversiones y sus respectivas fuentes de financiamiento; así también, no definir cuál es el nivel de deuda al que podría acceder sin poner en riesgo las operaciones, el costo de la deuda y estimar cuál es el valor de su empresa.	La rentabilidad mide la efectividad de la gestión financiera de la empresa, por lo que, se debe tener el conocimiento adecuado de los factores que se utilizan para obtenerla. Para la empresa es fundamental conocer cómo ha llegado a los resultados obtenidos, puesto que ello le permitirá corregir errores o aprovechar sus puntos fuertes. La obtención de utilidades, son la conclusión de una gestión financiera competente

MATRIZ DE CONSISTENCIA – PARTE II - A

ESPECIFICO	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
	a) ¿En qué medida la planificación financiera que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009?	a) Establecer si la planificación financiera que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	a) La planificación financiera que se realiza influye significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	a) La planificación financiera que se realiza influye perjudicialmente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009, debido a que en la mayoría de ellas no se tiene estrategias financieras claras y explícitas que permitan minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y recursos financieros, no cuentan con un plan financiero donde se detalla y describe la táctica financiera de la empresa, asimismo, no ejecutan presupuestos de caja.	a) Una de las funciones más relevantes de la gestión financiera es la planeación financiera y, dentro de ello, la capacidad de proyectar el nivel de ingresos y egresos y así poder tomar decisiones al respecto; esto se realiza a través de un presupuesto de caja que es la proyección del resultado de los ingresos de efectivo menos los egresos de efectivo para determinado periodo de tiempo. Recomendamos utilizar esta herramienta para empezar a ordenar el manejo financiero de las empresas y mejorar su gestión financiera.

Fuente: Elaborado por la autora.

MATRIZ DE CONSISTENCIA – PARTE II - B

	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
ESPECIFICO	<p>b) ¿Cómo la ejecución financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009?</p>	<p>b) Verificar si la ejecución financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.</p>	<p>b) La ejecución financiera incide significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.</p>	<p>b) La ejecución financiera incide negativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009, debido principalmente a que un alto porcentaje no efectúan o realizan análisis financieros profundos y oportunos a sus estados financieros y no logran tomar correctas decisiones financieras en beneficio de sus propietarios y/o accionistas. Asimismo, su incidencia es negativa por la falta de aplicación de herramientas y de técnicas de evaluación del comportamiento operativo de las empresas, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros.</p>	<p>b) Para disponer de información útil para un adecuado análisis financiero, se recomienda disponer y trabajar la información oportunamente, de otro modo la incidencia en las decisiones financieras podría ocasionar distorsiones.</p>

Fuente: Elaborado por la autora.

MATRIZ DE CONSISTENCIA – PARTE II - B

	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
ESPECIFICO	b) ¿Cómo la ejecución financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009?	b) Verificar si la ejecución financiera incide en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	b) La ejecución financiera incide significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	b) La ejecución financiera incide negativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009, debido principalmente a que un alto porcentaje no efectúan o realizan análisis financieros profundos y oportunos a sus estados financieros y no logran tomar correctas decisiones financieras en beneficio de sus propietarios y/o accionistas. Asimismo, su incidencia es negativa por la falta de aplicación de herramientas y de técnicas de evaluación del comportamiento operativo de las empresas, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros.	b) Para disponer de información útil para un adecuado análisis financiero, se recomienda disponer y trabajar la información oportunamente, de otro modo la incidencia en las decisiones financieras podría ocasionar distorsiones.

Fuente: Elaborado por la autora.

MATRIZ DE CONSISTENCIA – PARTE II - C

	PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	CONCLUSIONES	RECOMENDACIONES
ESPECIFICO	c) ¿De qué manera el control financiero que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009?	c) Analizar si el control financiero que se realiza influye en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	c) El control financiero que se realiza influye significativamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009.	c) El control financiero que se realiza influye adversamente en la rentabilidad de las empresas importadoras de vehículos de ZOFRATACNA, año 2009, debido a que no se ha implementado un sistema de información que se constituya en un proceso continuo de seguimiento de las acciones financieras de la gerencia, así también, la falta de implementación de un sistema de control financiero, que vigile las actividades financieras de la empresa, para cerciorarse de que se desarrollan conforme se planearon y para corregir cualquier desviación evidente.	c) El mejor análisis financiero se obtendrá, cuando se trabaja con información financiera y económica auditada; por cuanto la auditoria contribuye a dar la razonabilidad a dicha información. Para que el análisis financiero sea eficiente, se recomienda trabajar considerando los Estados Financieros Auditados, porque éstos acreditan que los Estados Financieros se encuentran razonablemente presentados.

Fuente: Elaborado por la autora.