

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN - TACNA

Facultad de Ciencias Jurídicas y Empresariales

Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras

UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS Y TÉCNICAS DE  
ANÁLISIS FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES  
DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES FLORES  
HERMANOS S.R.L. - TACNA, AÑO 2014

**TESIS**

Presentada por:

**Bach. Yesenia Edith Romero Carbajal**

Para optar el Título Profesional de:

**CONTADOR PÚBLICO**

TACNA - PERÚ



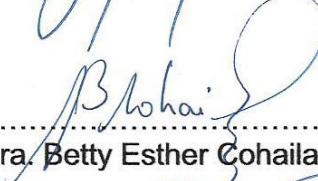
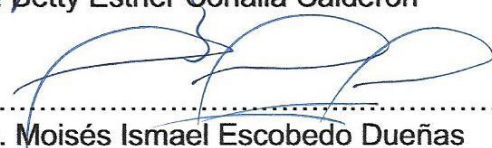
2016

UNIVERSIDAD NACIONAL JORGE BASADRE GROHMANN – TACNA  
FACULTA DE CIENCIAS JURIDICAS Y EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

**TESIS**

**UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS  
FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA  
DE TRANSPORTES FLORES HERMANOS S.R.L. -  
TACNA, AÑO 2014.**

Tesis sustentada y aprobada el 11 de Noviembre del 2016; estando el jurado calificador integrado por:

PRESIDENTE	:	 ..... Mgr. Manuel Velarde Herencia
SECRETARIO	:	 ..... C.P.C. Eduardo Miranda Valdivia
MIEMBRO	:	 ..... Dra. Betty Esther Cohaila Calderón
ASESOR	:	 ..... Mgr. Moisés Ismael Escobedo Dueñas

## **DEDICATORIA**

A Dios, por darme la oportunidad de vivir y por estar conmigo en cada momento, por iluminar mi mente y haber puesto en mi camino aquellas personas que han sido mi compañía y soporte durante el periodo de estudio.

Mis queridos padres, Francisco Romero y Jesusa Carbajal por darme la vida y quererme mucho, porque siempre creyeron en mí y me brindaron su apoyo para hacer posible la carrera para mi futuro.

Mi nueva y hermosa familia que hoy conformamos, mi esposo David García que siempre es el que me impulsa a seguir adelante y no rendirme; mi hijito precioso Yves Fabián que es el motor y mis ganas de seguir luchando por mis objetivos.

Mis hermanos, suegros, amigos y mis maestros, aquellos que marcaron cada etapa de mi camino universitario, y que me ayudaron en asesorías y dudas presentadas en la elaboración de la tesis, docentes a todos ustedes gracias por estar conmigo y apoyarme siempre, los quiero mucho.

## CONTENIDO

DEDICATORIA	ii
CONTENIDOS	iii
RESUMEN	x
ABSTRACT	xi
INTRODUCCIÓN	1
<b>CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b>	
1.1 Descripción de la realidad problemática	3
1.1.1 Antecedentes del problema	3
1.1.2 Problemática de la investigación	4
1.2 Formulación del problema	7
1.2.1 Problema principal	7
1.2.2 Problemas específicos	8

1.3	Justificación e importancia de la investigación	8
1.3.1	Justificación de la investigación	8
1.3.2	Importancia de la investigación	9
1.4	Alcances y limitaciones en la investigación	10
1.4.1	Alcances	10
1.4.2	Limitaciones	10
1.5	Objetivos de la investigación	11
1.5.1	Objetivo general	11
1.5.2	Objetivos específicos	11
1.6	Hipótesis	12
1.6.1	Hipótesis general	12
1.6.2	Hipótesis específicas	12

## **CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO**

2.1	Antecedentes relacionados con la investigación	13
2.2	Bases teóricas	21
2.2.1	Gestión financiera	21
2.2.1.1	Definición	21
2.2.1.2	Herramientas de la gestión financiera	46
2.2.1.3	Objetivos del análisis financiero	50
2.2.1.4	Desarrollo del análisis financiero	50

2.2.1.5	Indicadores de la situación financiera de la empresa	50
2.2.1.6	Técnicas de análisis financiero	59
2.2.1.7	Análisis financiero y normas internacionales de información financiera	64
2.2.2	Toma de decisiones	68
2.2.2.1	Definición	68
2.2.2.2	Clasificación	69
2.2.2.3	Los gerentes financieros y la toma de decisiones	69
2.3	Definición de términos básicos	76

### **CAPÍTULO III: MARCO METODOLÓGICO**

3.1	Tipo de investigación	79
3.2	Diseño de investigación	79
3.3	Población y muestra	80
3.3.1	Población	80
3.3.2	Muestra	80
3.4	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	80
3.4.1	Técnicas de recolección de datos	80
3.4.2	Instrumentos de recolección de datos	81
3.5	Procesamiento de datos	81

## **CAPÍTULO IV: RESULTADOS**

4.1	Presentación	82
4.2	Presentación, análisis e interpretación de resultados	83
4.2.1	Análisis de tablas y figuras de las variables	83
4.2.2	Contrastación de la hipótesis	118

## **CAPÍTULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

5.1	Discusión de resultados	123
-----	-------------------------	-----

<b>CONCLUSIONES</b>	133
---------------------	-----

<b>RECOMEDACIONES</b>	135
-----------------------	-----

<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	137
-----------------------------------	-----

<b>ANEXOS</b>	140
---------------	-----

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tablas</b>	<b>Descripción</b>	<b>Pág.</b>
Tabla 1	Utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero	83
Tabla 2	Utilización de herramientas de análisis financiero	85
Tabla 3	Utilización de las técnicas de análisis financiero	87
Tabla 4	Indicadores de liquidez	89
Tabla 5	Indicadores de eficiencia o actividad	92
Tabla 6	Indicadores de endeudamiento	94
Tabla 7	Indicadores de rentabilidad	96
Tabla 8	Análisis comparativo	98
Tabla 9	Análisis Dupont	100
Tabla 10	Análisis discriminante	102
Tabla 11	Toma de decisiones	104
Tabla 12	Toma de decisiones de inversión	106
Tabla 13	Toma de decisiones de financiación	108
Tabla 14	Toma de decisiones de inversión para adquisición inmueble, maquinaria y equipo	110
Tabla 15	Toma de decisiones de inversión e intangibles y valores	112

<b>Tablas</b>	<b>Descripción</b>	<b>Pág.</b>
Tabla 16	Toma de decisiones de financiación para la adquisición inmueble, maquinaria y equipo	114
Tabla 17	Toma de decisiones de inversión adquisición de intangibles y valores	116

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura</b>	<b>Descripción</b>	<b>Pág.</b>
Gráfico 1	Utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero	83
Gráfico 2	Utilización de herramientas de análisis financiero	85
Gráfico 3	Utilización de las técnicas de análisis financiero	87
Gráfico 4	Indicadores de liquidez	89
Gráfico 5	Indicadores de eficiencia o actividad	92
Gráfico 6	Indicadores de endeudamiento	94
Gráfico 7	Indicadores de rentabilidad	96
Gráfico 8	Análisis comparativo	98
Gráfico 9	Análisis Dupont	100
Gráfico 10	Análisis discriminante	102
Gráfico 11	Toma de decisiones	104
Gráfico 12	Toma de decisiones de inversión	106
Gráfico 13	Toma de decisiones de financiación	108
Gráfico 14	Toma de decisiones de inversión para adquisición inmueble, maquinaria y equipo	110
Gráfico 15	Toma de decisiones de inversión e intangibles y valores	112
Gráfico 16	Toma de decisiones de financiación para la adquisición inmueble, maquinaria y equipo	114

<b>Figura</b>	<b>Descripción</b>	<b>Pág.</b>
Gráfico 17	Toma de decisiones de inversión adquisición de intangibles y valores	116

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como finalidad determinar la relación que existe entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

El estudio es de tipo básico, cuyo diseño es no experimental, transeccional. La muestra fue censal, es decir, que se trabajó con toda la población, siendo un total de 66 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna.

Asimismo, se determinó que la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero es regular en un nivel de 65,10 % y la toma de decisiones es regularmente acertada en nivel de 71,2%. Así como también, se determinó que existe una relación significativa entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, debido a que el coeficiente de V de Cramé es 0,752.

**Palabras clave:** Herramientas técnicas, análisis financiero, toma de decisiones, liquidez, eficiencia, análisis comparativo.

## **ABSTRACT**

**This research aims to determine the relationship between the use of the tools and techniques of financial analysis of financial information with decision-making in the Company Transportes Hermanos Flores S.R.L. - Tacna, 2014.**

**The study is basic type, whose design is not experimental, transeccional. The sample census, ie, who worked with the entire population, with a total of 66 administrative operating areas of the company Transportes Flores of the city of Tacna.**

**It was also determined that the use of tools and techniques of financial analysis is regular at a level of 65,10% and decision making is regularly successful in 71,2% level. As well, it was determined that there is a significant relationship between the use of the tools and techniques of financial analysis of financial information to decision-making in the Company Transportes Flores Brothers SRL - Tacna, because coefficient V of Cramers is 0,752.**

**Keywords: technical tools, financial analysis, decision making, liquidity, efficiency, comparative analysis.**

## INTRODUCCIÓN

Como se sabe el análisis financiero: es un método para establecer las consecuencias financieras de las decisiones de negocios, aplicando diversas técnicas que permiten seleccionar la información relevante, realizar mediciones y establecer conclusiones. Este último son respuestas a preguntas como ¿cuál es el rendimiento de una determinada inversión que va a realizar la empresa?, ¿cuál es el rendimiento que actualmente tiene un negocio?, ¿resulta atractivo este rendimiento?, ¿qué grado de riesgo tiene una inversión?, ¿el flujo de fondos de la empresa será suficiente para hacer frente a los pagos de interés y capital de los pasivos?, ¿esta empresa es atractiva como cliente?, ¿en qué condiciones debería concederse crédito?.

Por tanto, para efectos expositivos, el informe presentado se ha estructurado en cinco capítulos, además de las conclusiones y recomendaciones, que ocupan los apartados finales. El primer capítulo está referido al problema de investigación; en este apartado se plantea el problema que da pie al estudio, se formulan los objetivos, se enuncian las hipótesis que guían el estudio y definen las variables. El segundo capítulo está referido al marco teórico, el cual se muestra de acuerdo a las variables de estudio. El tercer capítulo, marco metodológico, expone los

procedimientos seguidos en la realización del estudio, especialmente el procesamiento de información. El cuarto capítulo expone los resultados del estudio. El quinto capítulo se refiere a la discusión de los resultados. 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 DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA**

#### **1.1.1 Antecedentes del problema**

Vilca (2012) en un estudio indica que los problemas manifestados en la debilidad del manejo de instrumentos contables indispensables (registro de ingresos y egresos; inventarios, cuentas por pagar y por cobrar, presupuesto de inversiones y pagos, etc.), la nula importancia de parte del contador en la capacitación e implementación de procedimientos y controles contables internos, han provocado un desconocimiento de la realidad financiera, inestabilidad, falta de liquidez y está generando un problema grave en la empresa que se ve limitada en su proyección; finalmente, la inseguridad en la administración por las falencias en la gestión contable y financiera.

Por su parte, Nava (2009) en un estudio puntualiza que el análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y

aplicar correctivos adecuados para solventarlas. El objetivo de este estudio es analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente.

### **1.1.2 Problemática de la investigación**

Actualmente, el análisis o diagnóstico financiero constituye la herramienta más efectiva para evaluar el desempeño económico y financiero de una empresa a lo largo de un ejercicio específico y para comparar sus resultados con los de otras empresas del mismo ramo que estén bien gerenciadas y que presenten características similares; pues, sus fundamentos y objetivos se centran en la obtención de relaciones cuantitativas propias del proceso de toma de decisiones, mediante la aplicación de técnicas sobre datos aportados por la contabilidad que, a su vez, son transformados para ser analizados e interpretados. La importancia del análisis financiero radica en que permite identificar los aspectos económicos y financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, facilitando la toma de

decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial.

El análisis financiero debe ser aplicado por todo tipo de empresa, sea pequeña o grande, e indistintamente de su actividad productiva. Empresas comerciales, petroleras, industriales, metalmecánicas, agropecuarias, turísticas, constructoras, entre otras, deben asumir el compromiso de llevarlo a cabo; puesto que constituye una medida de eficiencia operativa que permite evaluar el rendimiento de una empresa. Esta herramienta facilita el proceso de toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción; permite identificar los puntos fuertes y débiles de la organización así como realizar comparaciones con otros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación económica-financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros, que son utilizados para calcular y examinar los indicadores financieros. No obstante, el análisis financiero se debe realizar en forma sistemática para determinar la liquidez y solvencia de la empresa, medir su actividad operativa, la eficiencia en la utilización de los activos, su capacidad de endeudamiento y de cancelación de las obligaciones contraídas, sus utilidades, las inversiones requeridas, su rendimiento y

rentabilidad. Sin embargo, el análisis financiero presenta algunas limitaciones inherentes a su aplicación e interpretación; puesto que se debe confirmar que la contabilización sea homogénea al realizar la comparación de cifras con empresas semejantes, debido a que las organizaciones muestran distinto nivel de diversificación en tamaño y tiempo de operatividad, en el nivel de internacionalización y en los criterios para la toma de decisiones contables, económicas y financieras. También, en lo respectivo a la interpretación de los indicadores financieros se pueden presentar dificultades para establecer criterios para su evaluación, ya que un resultado puede ser ambiguo en relación a la actividad productiva de la empresa. Del mismo modo, se debe considerar el comportamiento de variables exógenas a la actividad empresarial como la inflación que afecta el valor actual de mercado de los activos y pasivos; algunos de ellos, generalmente, se omiten en el balance general o son valuados al costo depreciado de adquisición; por lo tanto, es necesario reexpresar los estados financieros antes de aplicar los indicadores financieros para lograr un análisis más completo y real de la situación de la empresa. En base a lo expuesto anteriormente, se presenta este estudio que tiene como objetivo principal analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una

gestión financiera eficiente; para ello es primordial describir el análisis financiero como fase gerencial; identificar los indicadores financieros pertinentes para efectuarlo, así como determinar las técnicas en las cuales se fundamenta, los efectos del fenómeno inflacionario en su aplicabilidad y analizar brevemente la importancia de las normas financieras internacionales en el uso de este útil instrumento gerencial.

En la ciudad de Tacna, pareciera que en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. no toman decisiones adecuadas, tanto financieras como de inversión, debido a que no utilizan óptimamente las herramientas y técnicas para el análisis financiero.

## **1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1 Problema principal**

¿Cuál es la relación que existe entre la utilización de las herramienta y técnicas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014?

### **1.2.2 Problemas específicos**

- a) ¿Cuál es la relación que existe entre la utilización de herramientas de análisis financiero con la toma de decisiones de la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014?
- b) ¿Cuál es la relación que existe entre la utilización de técnicas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014?

## **1.3 JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.3.1 Justificación de la investigación**

La investigación propuesta busca, mediante la aplicación de la teoría y los conceptos básicos saber cómo se relaciona la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014, en cuanto a los indicadores financieros, y encontrar explicaciones a situaciones internas

del contexto de estudio y del entorno, que afecta la toma de decisiones.

De acuerdo a los resultados de la investigación, se pretende encontrar soluciones concretas a problemas del análisis financiero que afecta la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna.

Para lograr el cumplimiento de los objetivos de estudio, se recurre a la utilización de técnicas de investigación como el instrumento para medir la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero que afecta la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, a través de la aplicación del cuestionario y el procesamiento en el SPSS 22.

### **1.3.2 Importancia de la investigación**

El presente trabajo de investigación es importante debido a que el análisis y la interpretación de la información financiera que afecta la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, pues contribuirá a brindar recomendaciones y propuestas para mejorar la

utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero.

## **1.4 ALCANCES Y LIMITACIONES EN LA INVESTIGACIÓN**

### **1.4.1 Alcances**

El presente trabajo de investigación sólo considera la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera que afecta la toma de decisiones de la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. – Tacna, año 2014.

### **1.4.2 Limitaciones**

El presente trabajo de investigación tiene las siguientes limitaciones:

- Escasos antecedentes sobre las variables de estudio.
- Factor tiempo, pues el lapso de elaboración del desarrollo de la tesis ha sido muy corto, pues es un tema amplio.

## **1.5 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1 Objetivo General**

Determinar la relación que existe entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

### **1.5.2 Objetivos Específicos**

- a) Verificar la relación que existe entre la utilización de herramientas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.
- b) Verificar la relación que existe entre la utilización de técnicas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

## **1.6 HIPÓTESIS**

### **1.6.1 Hipótesis general**

Existe una relación significativa entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

### **1.6.2 Hipótesis específicas**

- a) Existe una relación significativa entre la utilización de herramientas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L - Tacna, año 2014.
- b) Existe una relación significativa entre la utilización de técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1 ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LA INVESTIGACIÓN**

##### **a) Internacionales**

Nava (2009) desarrolló el trabajo de investigación titulado “Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente”, de la Universidad de Zulia - Venezuela. El autor, entre sus conclusiones, formula lo siguiente:

El estudio concerniente al análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente ha permitido indagar importantes aspectos de esta técnica gerencial, incluyendo, una breve referencia acerca de la repercusión de la implementación de la nueva reforma de las NIIF en su aplicación.

Los autores referidos en este artículo coinciden en muchos aspectos acerca del análisis financiero; pues, algunos de ellos consideran que es fundamental para evaluar la situación actual de la empresa

y predecir su desempeño futuro; generalmente lo denominan análisis de los estados financieros; y la mayoría alega que se basa en la aplicación y cálculo de indicadores financieros que permiten conocer la situación en lo que respecta a liquidez, eficiencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad. Aunado a esto, los autores aportan nociones que permiten identificar aquellos aspectos que caracterizan el comportamiento gerencial, económico y financiero de una empresa, donde el análisis financiero representa el medio más idóneo para interpretar y evaluar la información contable que refleja el manejo de los recursos financieros disponibles para el proceso productivo, lo cual lleva implícito la detección de las deficiencias y desviaciones ocurridas durante la gestión empresarial.

El análisis financiero es un tema muy extenso y, sin lugar a dudas, constituye una herramienta fundamental para que en una organización se logre una gestión financiera eficiente. Realizarlo es de vital importancia para el desempeño financiero de la empresa; pues, se trata de una fase gerencial analítica basada en información cualitativa y cuantitativa cuya aplicación permite conocer las condiciones de la salud financiera de la organización mediante el cálculo de indicadores, que tomando como fundamento la

información registrada en los estados financieros, arrojan cifras que expresan el nivel de liquidez, el grado de solvencia, la eficiencia en el manejo de los activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como también, el nivel de rentabilidad y rendimiento obtenido sobre las ventas, activos, inversiones y capital. Además, el análisis financiero dispone de técnicas cuya aplicación permite un análisis e interpretación más profunda, que va desde determinar la gestión de los recursos financieros disponibles en el presente hasta la predicción de la quiebra de la empresa en el futuro más próximo. No obstante, las evidencias empíricas reflejan que, mediante el análisis financiero, las empresas detectan problemas en el proceso de cobranza de sus ventas a crédito, en el pago de sus compras a crédito, en el uso que realizan de sus maquinarias, equipos y construcciones, así como de su efectivo disponible, inventario, ventas, gastos y ganancia, determinando sí su actividad es rentable o no. Del mismo modo, el análisis financiero permite determinar si los planes de acción se están cumpliendo a cabalidad de manera que los objetivos previamente establecidos sean alcanzados eficientemente

Por ello, se debe tomar en consideración que cuando en una economía los precios de los bienes y servicios aumentan como consecuencia de la inflación, los valores se distorsionan y por ende las cifras de los estados financieros de las empresas; razón por la cual estos deben ser ajustados para determinar si la inflación ha afectado los resultados de sus operaciones, ya que el valor de los activos y pasivos varía y los estados financieros expresan información distorsionada; entonces, mediante la reexpresión, los estados financieros proporcionan información válida, actualizada, precisa y adecuada para determinar la situación financiera real de la actividad empresarial y lograr una toma de decisiones más acertadas.

En definitiva, se deduce que el análisis financiero es una herramienta trascendental para determinar la situación financiera de una organización, de modo que se logre una gestión financiera eficiente; para ello resulta imprescindible llevar un control adecuado del uso de los activos y de los recursos financieros que están destinados para las inversiones, por lo cual se debe realizar un análisis minucioso de cada uso dado a los fondos disponibles, se trate de recursos propios o provenientes de terceros. Para tal fin, se

requiere una persona capacitada que efectúe el análisis financiero, que posea conocimientos de alto nivel en el área financiera para aplicar técnicas y procedimientos analíticos adecuados que permitan obtener los mejores resultados y alcanzar el objetivo de evaluar el entorno económico y financiero de la empresa, detectar cualquier obstáculo existente, tomar las mejores decisiones e implementar acciones correctivas, que a su vez permitan alcanzar un desempeño financiero efectivo que lleve a la empresa al éxito.

A partir de este estudio, se considera necesario que los empresarios venezolanos deben estar dispuestos a asumir los cambios existentes en el entorno financiero, estar a la vanguardia de todas las herramientas gerenciales que permitan analizar ampliamente la actividad que realizan, para conocer en qué condiciones está operando su empresa y cómo deben enfrentar el futuro, y así lograr una gestión financiera eficiente, lo cual requiere la aplicación del análisis financiero, ya que se trata de un proceso de reflexión que lleva a evaluar cualitativa y cuantitativamente desde el punto de vista financiero la empresa en el presente y en el pasado, determinar los resultados de sus operaciones y estimar su situación y su actuación en el futuro.

## **b) Nacionales**

Según Vilca (2012), quien desarrolló el trabajo de investigación denominado “El control interno y su impacto en la gestión financiera de las Mypes de servicios turísticos en Lima Metropolitana”, de la Universidad San Martín de Porres (Tesis grado), concluye en lo siguiente:

Existe una inadecuada aplicación del control interno relacionado con la separación de funciones afines, por lo tanto esto influye negativamente en la preparación tanto de los registros contables como de los estados financieros de la empresa.

Asurza (2015) desarrolló el trabajo de investigación denominado “Efectos del mercado alternativo de valores en la gestión financiera de las empresas comerciales – Lima Metropolitana”, de la Universidad San Martín de Porres (Tesis de maestría), y concluye en lo siguiente:

Los datos permitieron establecer que el acceso de recursos financieros a proyectos empresariales, influye en el cumplimiento de metas y objetivos en las PYMES comerciales. Se ha precisado que la expansión del sector comercial mediante el MAV, incide en el

mejoramiento del desarrollo empresarial. Se ha establecido que el incremento de liquidez en el mercado de capitales, prioriza la maximización de beneficios a favor de las PYMES. Se ha precisado que las facilidades de las negociaciones de capital social, bonos e instrumentos a corto plazo, inciden en la estructura de financiamiento en las PYMES. En conclusión, se ha determinado que los efectos del mercado alternativo de valores (MAV), incide directamente en la gestión financiera de las empresas comerciales de Lima Metropolitana.

Por otra parte, Ruiz (2005) desarrolló el trabajo de investigación denominado “Análisis de la información administrativa para la toma de decisiones” (Tesis de grado), Universidad de Oriente Escuela de Ciencias Sociales y Administrativas, y concluye en lo siguiente:

El proceso de toma de decisiones dentro de las organizaciones, cobra vital importancia dado que ello depende el conjunto de planes, acciones o estrategias de la empresa, así como también de manera indirecta el planteamiento de objetivos y metas. 2.- El uso de herramientas tecnológicas que proporcionan soporte al proceso de toma de decisiones, permite a las empresas obtener ventajas

competitivas como consecuencia de la agilización del proceso, además de que repercutirá de manera notable en el rendimiento general de la organización. 3.- El hecho de que el tomador de decisiones obtenga de una misma fuente la información necesaria para determinar el conjunto de acciones a tomar, otorga un beneficio extra contra aquel que no cuenta con este recurso y deba invertir más tiempo del necesario para recabar información, analizarla e interpretarla, en el sentido de que contará en mayor medida con el recurso más importante para la organización, el tiempo.

La toma de decisiones es una actividad crítica dentro de las organizaciones, y es por esto que de ello depende, en gran medida, el éxito que en un momento dado la organización pueda alcanzar. 6.- Todo gerente debe recurrir a la información que genera la contabilidad administrativa, tanto cuantitativa como cualitativa, para tomar una buena decisión

## **2.2 BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1 Gestión financiera**

#### **2.2.1.1 Definición**

La gestión financiera es la actividad operativa de una empresa que es responsable de obtener y utilizar eficazmente los fondos necesarios para la operación eficiente. La gestión financiera es un área de toma de decisiones financieras armonización de los motivos individuales y objetivos de la empresa. La gestión financiera es la aplicación de las funciones de planificación y control de la función financiera. Es el área de la gestión empresarial dedicado a la utilización racional del capital y una cuidadosa selección de las fuentes del mismo a fin de que una unidad de gasto para moverse en la dirección de alcanzar sus objetivos de éstas, controlando la rentabilidad generada por las mismas e intentando optimizarlas. Además, analiza la capacidad de la empresa para asumir deudas. Por otro lado, la gestión financiera a corto plazo se preocupa de la problemática relacionada con la financiación del activo circulante. Es decir, busca los fondos

suficientes para hacer frente a las inversiones a corto plazo (existencias, deudores, tesorería), con el fin de que nunca se produzca ruptura en el ciclo de explotación, ya que el desfase posible entre cobros y pagos podría ocasionar flujos de caja negativos; de ahí la necesidad de disponer de recursos en tesorería. La determinación de la cuantía de dichos recursos no es fácil, ya que una asignación escasa puede provocar desequilibrios en las necesidades a corto plazo, llegando incluso a incurrir en una situación de suspensión de pagos. Se da el caso de empresas que siendo rentables, no pueden desarrollarse día a día por su escasez de recursos en capital circulante. Un nivel de tesorería demasiado alto indicaría una mala gestión de la empresa al disponer de recursos ociosos y soportar costes de Oportunidad. Es decir, lo que he dejado de ganar por tener esos recursos ociosos (Nava, 2009).

A..Contabilidad general: La contabilidad general es una técnica que se ocupa de registrar, clasificar y resumir las operaciones mercantiles de un negocio con el fin de interpretar sus resultados. Por consiguiente, los gerentes o directores a través de la contabilidad podrán orientarse sobre

el curso que siguen sus negocios mediante datos contables y estadísticos. Así lo expresa Orozco en su obra Contabilidad General Teórica y Práctica Aplicada a la Legislación Nacional (2002, p.1): “Se puede conceptuar a la contabilidad como un campo especializado de las ciencias administrativas que se sustenta en principios y procedimientos generalmente aceptados, destinados a cumplir con los objetivos de análisis, registro y control de las transacciones en operaciones relacionadas por una empresa o institución en funcionamiento, con las finalidades informar e interpretar la situación económico – financiera y los resultados operacionales alcanzados en cada periodo o ejercicio contable, durante toda la existencia permanente de la entidad”.

Por ende la contabilidad general es una ciencia y una técnica para la recopilación de información económica – financiera de la empresa la cual aporta información de utilidad para el proceso de toma de decisiones económicas. Esta disciplina estudia el patrimonio y presenta los resultados a través de estados contables o financieros.

B. Contabilidad financiera: La contabilidad financiera lleva en forma histórica la vida económica de una empresa: los registros de cifras pasadas sirven para tomar decisiones que beneficien en el presente o a futuro. También proporciona los estados contables o estados financieros que son sujetos al análisis e interpretación, informando a los administradores, a terceras personas y a entes estatales del desarrollo de las operaciones de la empresa.

Como manifiesta Segura Aguilar en su obra Contabilidad Financiera (2008, p.3): “La contabilidad financiera es una herramienta de información para que los usuarios como dueños de empresas, banqueros, inversionistas, empleados y el público en general conozcan la información financiera de negocios, empresas o instituciones como bancos, gobiernos, entre otras, para evaluar el desempeño pasado y poder tomar decisiones para el futuro; además que este tipo de contabilidad es una técnica que se utiliza para producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa expresada en unidades monetarias de las transacciones que realiza una entidad económica y de ciertas cuentas

económicas identificables y cuantificables y que en conjunto permite visualizar la situación financiera de una entidad ”.

Este tipo de contabilidad expresa en términos cuantitativos monetarios las transacciones que realiza una entidad, así como determinados acontecimientos económicos que le afectan, con el fin de proporcionar información útil para acreedores, accionistas, analistas e intermediarios financieros, el público inversionista y organismos reguladores, todos usuarios externos de la información contable.

C. Finanzas: Es una rama de la economía que estudia la obtención y uso eficaz del dinero a través del tiempo por parte de la empresa para tener un conocimiento real del estado en que se encuentra la misma. Así se puede apreciar en la Guía de Finanzas escrita por Dumrauf (2003,p.2): “Las finanzas representan aquella rama de la Ciencia Económica que se ocupa de todo lo concerniente al valor. En el plano empresarial el ejecutivo financiero debe tomar normalmente dos decisiones básicas: las decisiones de inversión, relacionadas con la compra de Activos y las decisiones de

financiamiento, vinculados a la obtención de fondos necesarios para la compra de dichos Activos”.

Se comprende que las finanzas estudian la obtención y uso eficaz del dinero. De esa manera, y en términos generales, ayuda a tomar decisiones acerca de:

cuánto gastar, cuánto ahorrar, cuánto prestarse, cuánto invertir, cuánto riesgo correr. Teniendo en cuenta lo anterior, el término finanzas incluye los siguientes elementos básicos facilitados por el (Internet;2009): a. “Es una rama de la economía. Recordemos que una de las definiciones de economía es: "La recta y prudente administración de los recursos escasos de una sociedad, familia o individuo, con la finalidad de satisfacer sus necesidades en lo material". Dentro de ese contexto, las finanzas se enfocan en los recursos económicos (dinero). b. Estudia la obtención y uso eficaz del dinero. De esa manera, y en términos generales, ayuda a tomar decisiones acerca de: – Cuánto gastar. – Cuánto ahorrar. – Cuanto prestarse. – Cuánto invertir. – Cuánto riesgo correr. c. Afecta a individuos, empresas, organizaciones y Estados. De ahí que las finanzas se

especializan según su campo de acción en: finanzas personales, corporativas y públicas”.

D. Registros contables: Se entiende por registros contables aquellos documentos o soportes en los cuales se escritura, archiva o expone información contable. Por lo tanto, constituyen registros contables todos los elementos de registración entre una transacción dada y los informes contables, cualquiera sea el medio material utilizado. Así lo expresa Bravo en su libro Contabilidad General (2002,p.6): “La contabilidad se llevara con el sistema de partida doble, en idioma castellano y en dólares de los Estados Unidos de América, con sujeción a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Se entiende que los registros contables son formalmente confiables cuando existen elementos objetivos suficientes que permitan concluir que la documentación primaria está adecuadamente registrada, compilada, resumida y expuesta.

“Entre dichos elementos se debe considerar: - El mantenimiento de registros de contabilidad que asienten las operaciones del ente de acuerdo a técnicas contables en

forma sistemática, lógica y generalmente cronológica. - Que dichos registros presenten aspectos formales que permitan suponer que no existen alteraciones efectuadas en su contenido. - Que los registros contables se mantengan actualizados no existiendo atrasos considerables en las registraciones. - Que exista concordancia entre los registros contables y respaldo documental. - Que se mantengan archivos ordenados de los registros y su soporte documental, de forma tal que su acceso y cotejo sea posible de manera práctica al igual que el control de la secuencia numérica en los casos pertinentes. - Que la técnica contable aplicada sea adecuada al esquema organizativo del ente. - Que exista periodicidad y constancia en la información contable que se prepara en el ente". Por consiguiente los registros contables se realiza en los libros de contabilidad de un ente económico, con objeto de proporcionar los elementos necesarios para elaborar la información financiera del mismo lo cual es de suma importancia para visualizar las tendencias de la empresa.

E. Herramientas de análisis financiero: Las herramientas de análisis financiero, a través de los índices financieros permitirá controlar la marcha de la empresa desde la perspectiva de las finanzas, permitiendo ejercer acciones correctivas que reviertan o que no causen inestabilidad en su funcionamiento normal de la misma. Existen diversas conceptualizaciones acerca del análisis financiero, como la de Guajardo, quien da a entender en su manifiesto titulado Contabilidad Financiera (2004, p.162):

“Las Herramientas de Análisis Financiero consiste en estudiar la información que contiene los Estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptadas por la comunidad Financiera, con el objetivo de tener una base sólida y analítica para la Toma de Decisiones”. Las herramientas de análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, los mismos que pueden ser horizontales y verticales. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros. “Contamos de algunas herramientas

financieras para ayudar a determinar un buen análisis: Análisis vertical. Análisis horizontal. Razones financieras (índices, indicadores). Estado de fuente y aplicación de fondos. Puntos de equilibrio. Apalancamiento operativo y financiero. Pronósticos financieros. Según el libro Análisis Financiero y de Gestión elaborado por Estupiñán, dichas herramientas consiste en lo siguiente: a. Análisis vertical: El análisis vertical es de gran importancia a la hora de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa y de acuerdo a las necesidades financieras de la empresa. b. Análisis horizontal: El análisis horizontal lo que busca es determinar la variación absoluta o relativa que haya sufrido cada partida de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Además el crecimiento o decrecimiento de una cuenta en un periodo determinado, determina si el comportamiento de la empresa es bueno, regular o malo. c. Estado de fuente y aplicación de fondos: El análisis vertical Aplicación de fondos permite que el Gerentes, administradores y responsables de la gestión Empresarial analice las fuentes y aplicaciones históricas de los fondos. d. Punto de equilibrio: Se entiende por punto de equilibrio aquel

nivel de producción y ventas que una empresa o negocio alcanza para lograr cubrir los costos y gastos con sus ingresos obtenidos. En otras palabras, a este nivel de producción y ventas la utilidad operacional es cero, o sea, que los ingresos son iguales a la sumatoria de los costos y gastos operacionales. También el punto de equilibrio se considera como una herramienta útil para determinar el apalancamiento operativo que puede tener una empresa en un momento determinado.

e. Apalancamiento operativo y financiero: El apalancamiento es una herramienta para administrar la empresa, la cual es una arma de dos filos ya que adiciona un riesgo adicional al del negocio, que de no ser manejado con conocimiento de causa y experiencia sobre una planeación bien realizada, puede conducir a resultados nefastos. Sin embargo si se utiliza con inteligencia puede traer utilidades extraordinarias para los accionistas. Hay indicadores financieros fáciles de calcular que pueden dar índices de apalancamiento, para toma de decisiones, si usted desea calcular estos indicadores le aconsejamos dividir sus gastos de operación en fijos y variables, lo que le ayudara a calcular fácilmente los mismos.

f. Pronósticos financieros: Es

una expresión a la acción de emitir un enunciado sobre lo que es probable que ocurra en el futuro, en el campo de las finanzas, basándose en análisis y en consideraciones de juicio. Existen dos características o condiciones inherentes a los pronósticos, primero, se refieren siempre a eventos que se realizarán en un momento específico en el futuro; por lo que un cambio de ese momento específico, generalmente altera el pronóstico. Y en segundo lugar, siempre hay cierto grado de incertidumbre en los pronósticos; si hubiera certeza sobre las circunstancias que existirán en un tiempo dado, la preparación de un pronóstico sería trivial”. Es por ende que las herramientas financieras son un claro punto de apoyo al momento de analizar los estados financieros, y brindar una ayuda a los gerentes de las empresas al momento de tomar decisiones que conlleven al mejoramiento de la empresa y a la culminación de sus metas y objetivos propuestos ya sean estos a corto o largo plazo.

F. Estados financieros: Los dueños y gerentes de negocios necesitan tener información financiera actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus futuras

operaciones. La información financiera de un negocio se encuentra registrada en las cuentas del mayor. Sin embargo, las transacciones que ocurren durante el período fiscal alteran los saldos de estas cuentas. Los cambios deben reportarse periódicamente en los estados financieros. Así lo expresan Hangadon Jr, y Múnera en su obra Principios de Contabilidad (1984, p.506): “Los Estados Financieros son el resultado final del proceso contable; son los medios por los cuales se pueden apreciar los asuntos financieros de una empresa con respecto bien sea a su posición en una fecha determinada (el Balance General), o bien sus realizaciones a través de un período de tiempo (el Estado de Rentas y Gastos)”. Por lo manifestado con anterioridad los estados financieros son un cuadro sinóptico extractado de los registros de contabilidad y que muestran la situación económica-financiera de la empresa, en términos monetarios, para una fecha precisa y/o su evolución durante dos fechas; No obstante la exactitud aparente de las cifras contenidas en los “estados financieros”, sólo deben admitirse como muestra del esfuerzo en pro de reflejar la situación y resultados económicos-financieros de la empresa, lo más aproximadamente posible a la realidad.

Contenido de los estados financieros: El libro de Principios de Administración Financiera de Gaitán (2003, p.143), reflejan el contenido de los estados financieros como se precisa a continuación (2003,p.143): a. “Hechos registrados, tales como: Compras, ventas, pagos, cobros, efectivo en Caja o en bancos, total de “Cuentas por Cobrar” , de activos fijos, de deudas, etc. b. Una aplicación de los principios y convencionalismos contabilísticos, en cuanto a procedimientos, evaluaciones, supuestos, determinación de depreciaciones, amortizaciones, agotamientos, etc. c. Apreciaciones y juicios personales en lo referente a: Cuentas incobrables, valuación de inventarios e intangibles, calificación de gastos capitalizables, vida útil de los Activos Fijos y su valor de rescate, etc”.

Elementos de los estados financieros: La Contabilidad General de Pedro Zapata muestra los siguientes elementos que están presentes en los estados financieros y son:

a) Activos: Está compuesto por el conjunto de bienes y derechos de los que es titular la empresa, así como otras partidas con la característica común de que se utilizan en la

generación de ingresos. Dentro del activo, distinguiremos entre activo no corriente y activo corriente. Denominaremos activo no corriente a aquellos bienes y derechos adquiridos con intención de que permanezcan en la empresa durante más de un año. Por el contrario, denominaremos corriente a aquellos bienes y derechos adquiridos con intención de que permanezcan menos de un año. Activo = Pasivo + Patrimonio.

b) Pasivos: Es el conjunto de recursos financieros obtenidos por la empresa para el desarrollo de sus funciones y por las estimaciones de gastos futuros. Los recursos financieros del pasivo son clasificados en función de su exigibilidad, diferenciando entre aquellos recursos que son propiedad de los titulares del Capital y por tanto no son exigibles (salvo reembolso de participaciones o distribución de las reservas), y aquellos otros recursos que son propiedad de terceras personas ajenas a la empresa, por tanto, son exigibles, y deben devolverse en un determinado momento. A su vez, dentro de los recursos ajenos o exigibles, diferenciaremos entre corriente y no corriente, en función de si el plazo en que deberá efectuarse el reembolso es inferior o superior al año.

Pasivo = Activo – Patrimonio

c) Patrimonio: El patrimonio está formado por un conjunto de bienes, derechos y obligaciones pertenecientes a una empresa, y que constituyen los medios económicos y financieros a través de los cuales ésta puede cumplir con sus fines. Entre los bienes, podemos citar edificios, solares, maquinaria, mobiliario, etc. Entre los derechos pueden figurar los créditos contra terceros que la empresa tenga a su favor. Entre las obligaciones a que ha de hacer frente la empresa, podemos señalar las deudas con proveedores, los créditos a favor de bancos, etc. Patrimonio = Activo – Pasivo.

d) Ingresos: Es un aumento del patrimonio neto correspondiente a una entidad en un período de tiempo determinado. Los ingresos se pueden diferenciar en ordinarios y extraordinarios, estos últimos, se definirán como ganancias.

e) Costos: Es el gasto económico que representa la fabricación de un producto o la prestación de un servicio. Dicho en otras palabras, el costo es el esfuerzo económico (el pago de salarios, la compra de materiales, la fabricación de un producto, la obtención de fondos para la financiación, la administración de la empresa, etc.) que se debe realizar para

lograr un objetivo operativo. Cuando no se alcanza el objetivo deseado, se dice que una empresa tiene pérdidas.

f) Gastos: En contabilidad, se denomina gasto o egreso a la anotación o partida contable que disminuye el beneficio o aumenta la pérdida de una sociedad o persona física. Se diferencia del término costo porque precisa que hubo o habrá un desembolso financiero (movimiento de caja o bancos).

g) Cuentas de Orden: Las cuentas de orden son aquellas que controlan operaciones que no alteran la naturaleza de los bienes, derechos u obligaciones de un ente; Las órdenes deudoras se muestran al final del activo y las acreedoras al final del pasivo y patrimonio. Por lo tanto forman parte del Balance General, pero no representan activos, pasivos o patrimonio. Las cuentas de orden se clasifican en: Cuentas de orden para valores ajenos (depósitos en prenda y mercancías en comisión). Cuentas de orden para valores contingentes (documentos descontados y endosados, avales otorgados, juicios pendientes y seguros contratados). Cuentas de orden para valores de registro o control (Activo depreciable)". Según Zapata Sánchez (2005, p.67), en su Obra Contabilidad General (2005,p.67), los principales estados financieros por

analizar suelen ser los siguientes: balance general, estado de pérdidas y ganancias, estado de flujo de efectivo.

G. Balance general: Es un documento contable que proporciona los datos necesarios para determinar el grado de liquidez, solvencia y rentabilidad de la organización y en conjunto, la eficiencia de la administración; también suele decirse un estado de situación, donde detalla todas las cuentas reales, clasificadas y agrupadas en un orden preestablecido, permitiendo ver claramente la situación económica y financiera del negocio, en un momento determinado. Lo que también se puede apreciar en Zapata (2005, p.74) sobre el balance general es lo siguiente: “Es un informe contable que presenta de manera ordenada y sistemática las cuentas del Activo, Pasivo, y Patrimonio y determinar la posición financiera de la empresa en un momento dado”. El balance general presenta la situación financiera de una empresa o negocio, porque muestra clara y detalladamente el valor de cada una de las propiedades y obligaciones, así como el valor del capital.

H. Estados de pérdidas y ganancias: Es un documento que muestra los ingresos y gastos, al igual que la ganancia (o

pérdida) habida en el ejercicio económico que cubre. Da un informe completo de cuánto se gastó y dio, cuánto costó lo que se vendió, cuánto ingresó, cuánto se gastó y la diferencia entre estos dos montos; la cual es la utilidad, cuando resulte positiva, o la pérdida, si es negativa. Es lo que nos dice Zapata (2005,p.73): “El estado de Pérdidas y Ganancias o también llamado estado de resultados nos muestran los efectos de las operaciones de una empresa y su resultado final ya sea de ganancia o de pérdida. Muestra también un resumen de los hechos significativos que originaron un aumento o disminución en el patrimonio de la entidad durante un periodo determinado. El estado de resultados es dinámico, ya que expresa en forma acumulativa las cifras de ingreso, costos y gastos resultantes en un período”.

Es un estado contable de circulación económica que muestra en una sola relación vertical los ingresos y gastos del período. Se trata de un estado de circulación económica real por dar cuenta del desarrollo de las actividades de compra, producción y venta en la empresa, el cual puede formularse con carácter anual, o en períodos intermedios. Además este

modelo nos da una mayor perfección informativa que otros modelos de estados de resultados, capaz de facilitar el análisis de la actividad de la empresa y de su evolución.

I. Estado de flujo de efectivo: Este estado o informe contable tiene como objetivo principal proveer información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo para una entidad durante un periodo determinado. Así como lo manifiesta la Norma Internacional de Contabilidad N° 7. (2004, p.4): “La información acerca de los flujos de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición”. Este estado está relacionado, principalmente con las transacciones propias del giro y que sirven de base para determinar la utilidad o pérdida. Entre estos flujos están los generados en procesos de compras, producción y ventas de bienes y servicios, los desembolsos por pagos al personal,

pagos de impuestos, y gastos operacionales y, con menos frecuencia, algún ingreso o egreso extraordinario o no operacional. Objetivos del análisis de estados financieros: Al efectuar el análisis de los estados financieros de una empresa, se persiguen como objetivos las siguientes informaciones:

1. Capacidad para el cumplimiento de obligaciones.
2. Solvencia y situación crediticia.
3. Grado de suficiencia del capital de trabajo neto.
4. Plazos de vencimiento de los pasivos.
5. Situación financiera general.
6. Grado de dependencia de terceros.
7. Calidad y grado de las inversiones.
8. Relaciones entre vencimientos y obligaciones y acreencias.
9. Proporcionalidad del capital propio y de obligaciones.
10. Rentabilidad del capital invertido.
11. Adecuación del régimen de depreciaciones.
12. Equilibrio económico general.
13. Grado de discreción del reparto de dividendos.

J. Índices financieros: Los índices financieros para que sean de verdadera utilidad al momento de realizar análisis, deben compararse con los índices del sector industrial al cual pertenece la empresa y con los índices de estados financieros

de períodos anteriores. Como nos da a comprender el artículo escrito en el (internet;2009): “Un índice financiero es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros (balance general, estado de resultados, flujo de caja, estado fuentes y aplicación de recursos) o de cualquier otro informe interno (presupuesto, gestión de la calidad, etc.), con el cual el usuario de la información busca tener una medición de los resultados internos de un negocio o de un sector específico de la economía, aspecto que confronta con parámetros previamente establecidos como el promedio de la actividad, los índices de periodos anteriores, los objetivos de la organización y los índices de sus principales competidores”. Un índice financiero consiste en una relación de las cifras extractadas de los estados financieros y demás informes de la empresa con el propósito de formase una idea como acerca del comportamiento de la empresa; se entienden como la expresión cuantitativa del comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes, cuya magnitud al ser comparada con algún nivel de referencia, puede estar señalando una desviación sobre la cual se tomaran acciones correctivas o preventivas según el caso. Los Índices

financieros según la Superintendencia de Compañías se clasifican en:

1. **INDICADORES DE LIQUIDEZ** Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

2. **INDICADORES DE SOLVENCIA** Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento. Desde el punto de vista de los

administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero. Por su parte los acreedores, para otorgar nuevo financiamiento, generalmente prefieren que la empresa tenga un endeudamiento "bajo", una buena situación de liquidez y una alta generación de utilidades, factores que disminuyen el riesgo de crédito.

**3. INDICADORES DE GESTIÓN** Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas. En varios indicadores, se pretende

imprimirle un sentido dinámico al análisis de aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas de acuerdo al cual, todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. Lo mismo ocurre en el caso de los gastos, que cuando registran valores demasiado altos respecto a los ingresos demuestran mala gestión en el área financiera.

**4. INDICADORES DE RENTABILIDAD** Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades. Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total). Los indicadores como se los menciona anteriormente son un

punto crucial al momento de comprender hacia donde está dirigida la empresa y el estado en que se encuentra la misma; logrando de esta manera tener un enfoque general de la situación financiera de la entidad.

### **2.2.1.2 Herramientas de la gestión financiera**

#### **a) Análisis financiero**

Debido a los grandes y apresurados cambios en el entorno empresarial, los gerentes enfrentan la necesidad de poseer conocimientos de alto nivel que les permitan tomar decisiones rápidas y oportunas; ello requiere la aplicación de herramientas útiles para gestionar eficientemente sus empresas y alcanzar los objetivos establecidos. Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros. Una empresa que enfrente un entorno difícil y convulsionado con los inconvenientes

descritos anteriormente, debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera, de forma tal que haga mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos; razón que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo. Para ello, es indispensable que los gerentes de las empresas conozcan los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectiva. Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente (Hernández, 2005).

El análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el

diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos. Este análisis se basa en la interpretación de los sucesos financieros ocurridos en el desarrollo de la actividad empresarial, para lo cual utiliza técnicas que una vez aplicadas llevan a una toma de decisiones acertadas; aunado a que contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, tomando como punto de inicio la información aportada por los estados financieros (Hernández, 2005).

El análisis financiero es un instrumento disponible para la gerencia, que sirve para predecir el efecto que pueden producir algunas decisiones estratégicas en el desempeño futuro de la empresa; decisiones como la venta de una dependencia, variaciones en las políticas de crédito, en las políticas de cobro o de inventario, así como también una expansión de la empresa a otras zonas geográficas (Brigham y Houston, 2006). En efecto, el análisis financiero es una herramienta clave para el manejo gerencial de toda organización, ya que contempla un conjunto de principios y

procedimientos empleados en la transformación de la información contable, económica y financiera que, una vez procesada, resulta útil para una toma de decisiones de inversión, financiación, planeación y control con mayor facilidad y pertinencia, aunado a que permite comparar los resultados obtenidos por una empresa durante un lapso de tiempo determinado con los resultados de otros negocios similares.

Rubio (2007) enfoca el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa.

### **2.2.1.3 Objetivos del análisis financiero**

Los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa: evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa, identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva (Nava, 2009).

### **2.2.1.4 Desarrollo del análisis financiero**

De acuerdo con la perspectiva de Flores (2014) para el desarrollo del análisis financiero, se requiere del cálculo de indicadores o razones financieras que permitan un diagnóstico de la situación económica y financiera del negocio.

### **2.2.1.5 Indicadores de la situación financiera de la empresa**

Actualmente, en la mayoría de las empresas los indicadores financieros se utilizan como herramienta indispensable para

determinar su condición financiera; ya que a través de su cálculo e interpretación se logra ajustar el desempeño operativo de la organización permitiendo identificar aquellas áreas de mayor rendimiento y aquellas que requieren ser mejoradas. Entre los indicadores financieros más destacados y utilizados frecuentemente para llevar a cabo el análisis financiero, se encuentran los siguientes: indicadores de liquidez y solvencia, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento y los indicadores de rentabilidad (Flores, 2014).

#### **a) Liquidez y solvencia**

Muchos autores hacen referencia a la liquidez, pocos a la solvencia; pero algunos refieren el concepto de liquidez con el término de solvencia (Rubio, 2007); razón por la cual es necesario distinguir entre estas definiciones; pues, la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar los compromisos contraídos con anterioridad; mientras que la solvencia está enfocada en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aún cuando estos bienes no estén referidos a efectivo. Para una

empresa tener liquidez significa cumplir con los compromisos y tener solvencia refleja la disponibilidad que posee para pagar esos compromisos; esto indica que para que una empresa presente liquidez es necesario que sea solvente con anticipación. Sin embargo, para Gitman (2003), la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. Este autor considera que la liquidez está referida a la solvencia de la posición financiera general de la organización, lo que se traduce en la facilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas. No obstante, la liquidez es la capacidad inmediata de pago con la cual una empresa puede responder a sus acreedores; en tanto, la solvencia es la capacidad que tiene una empresa de responder en el corto plazo; cuya capacidad se refleja en la posesión de bienes que la empresa pueda disponer para cancelar los compromisos contraídos en corto tiempo. Para que una empresa sea solvente debe estar dispuesta a liquidar los pasivos contraídos al vencimiento de los mismos; además, debe demostrar que está en capacidad de continuar con una trayectoria normal que le permita mantener un entorno financiero adecuado en el futuro.

De este modo, la solvencia se refleja en la tenencia de cantidades de bienes que una empresa dispone para saldar sus deudas, pero sí para esa empresa no es fácil convertir esos bienes en efectivo para realizar sus cancelaciones, entonces no existe liquidez; por ello, es importante destacar que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. Desde el punto de vista económico, la liquidez está dada por la facilidad o dificultad de convertir un activo en dinero efectivo en forma inmediata y sin que sufra pérdida significativa de su valor, esto indica que mientras más fácil sea convertir un activo en efectivo más líquido será ese activo. Una empresa que requiera cancelar los compromisos contraídos puede obtener recursos financieros más rápidamente mediante la conversión de sus inventarios y cuentas por cobrar en efectivo; puesto que, una empresa se considera líquida en la medida que posee una mayor proporción de sus activos totales bajo la modalidad de activos circulantes; estos últimos, constituyen todo el dinero que se encuentra disponible en efectivo al momento de elaborar el balance general de la empresa, como el dinero en bancos y caja chica, las cuentas por cobrar en el corto plazo y

las colocaciones próximas a su vencimiento. En razón de ello, los niveles de liquidez de una empresa se pueden determinar mediante la aplicación del análisis financiero, el cual relacionando los elementos de información financiera aportados por los estados financieros permite calcular indicadores específicos que miden la liquidez y solvencia en una empresa, como el capital de trabajo, la razón circulante y la razón prueba del ácido, que reflejan la capacidad de pago de la deuda circulante a corto plazo. El capital de trabajo se refiere a la inversión que realiza una organización en activos circulantes o a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario (Brigham y Houston, 2006). Esto se traduce en que el capital de trabajo incluye todos los recursos que destina una empresa diariamente para llevar a cabo su actividad productiva, referidos tanto a activos circulantes como a pasivos circulantes; cuya diferencia da lugar al denominado capital de trabajo neto. Sin embargo, algunos autores consideran que el capital de trabajo más que un indicador es una medida de la liquidez general de la empresa (Gitman, 2003); ya que mientras mayor es el margen en que los activos circulantes cubren los compromisos a corto plazo mayor es la

capacidad de pago generada por la empresa para la cancelación de las deudas a su vencimiento; esto se fundamenta en que los activos circulantes constituyen entradas de efectivo y los pasivos circulantes, desembolsos de efectivo; entonces, resulta necesario disponer de capital de trabajo para garantizar el efectivo requerido para responder con el pago de las deudas contraídas al momento de su vencimiento. La razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes. El gerente financiero debe tener en cuenta que no siempre una razón circulante alta significa disponibilidad del efectivo requerido para las operaciones; ya que sí el inventario no puede ser vendido o las ventas a crédito no son cobradas a tiempo para obtener el efectivo requerido, entonces el alto valor expresado por la razón circulante puede ser incierto (Brigham y Houston, 2006). Cabe considerar que una organización al presentar problemas financieros, comienza a implementar medidas como cancelar sus compromisos con mayor lentitud o solicitar préstamos a la banca, de esta manera el pasivo circulante se incrementa más

rápidamente y se ubica por encima del activo circulante, esto hace que la razón circulante comience a disminuir, lo cual resulta desfavorable para cualquier actividad empresarial; pues, este es el indicador de liquidez y solvencia más confiable por expresar la tenencia de efectivo. Por su parte, la razón prueba del ácido mide la suficiencia o no que posee la empresa para pagar en forma inmediata sus deudas en un momento dado; es similar a la razón circulante excepto que excluye el inventario, el cual es un activo menos líquido que el resto de los activos circulantes.

La importancia de determinar los indicadores de liquidez en una empresa radica en que proporcionan la información acerca del nivel de liquidez que posee la misma; pues se puede presentar una situación de iliquidez, en la cual la organización no dispone de efectivo para la cancelación de sus obligaciones, cuya situación es contraproducente a los objetivos de la gestión financiera. La iliquidez acarrea consecuencias que implican limitaciones en la capacidad de pago de deudas y en el proceso de toma de decisiones financieras acertadas, disminución del nivel de actividades

operativas, venta forzada de activos necesarios para el proceso productivo; aunado a que se puede producir una disminución en la rentabilidad, el no aprovechamiento de oportunidades de expansión, descontrol en las operaciones, inversiones y hasta puede llevar la empresa a la quiebra.

#### **b) Indicadores de eficiencia o actividad**

El análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos que están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuenta específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, rotación de activos fijos, la rotación de inventario, rotación de las cuentas por cobrar, el periodo promedio de cobro y el periodo de pago.

#### **c) Indicadores de endeudamiento**

La razón deuda refleja la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa y mientras más

alto sea su valor significa que los acreedores han aportado una gran suma de dinero para las operaciones empresariales esperando obtener beneficios Nava (2006). Los indicadores de endeudamiento son:

- Razón deudas = pasivos totales/ activos totales
- Razón pasivos circulantes/ pasivos totales
- Razón pasivos a largo plazo/pasivos totales
- Razón cobertura de interés = utilidad antes de intereses e impuestos/intereses.

#### **d) Indicadores de rentabilidad**

La rentabilidad constituye el resultado de las acciones gerenciales, decisiones financieras y las políticas implementadas en una organización. Fundamentalmente, la rentabilidad está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo. Los indicadores de rentabilidad son:

- Rentabilidad sobre ventas = utilidad neta después de impuestos/ventas totales
- Rentabilidad sobre activos = utilidad neta después de impuestos/activos totales

- Rentabilidad sobre el capital = utilidad neta después de impuestos/capital contable.

#### **2.2.1.6 Técnicas de análisis financiero**

El gerente al momento de realizar un análisis financiero en la organización dispone de diferentes técnicas que puede aplicar para analizar e interpretar en profundidad las cifras arrojadas por los indicadores financieros, esto le permite dar respuestas a aquellas preguntas que puedan surgir una vez calculados los mismos. Entre las técnicas analíticas más utilizadas se encuentran las siguientes:

##### **a) Análisis comparativo Comparar las razones financieras de una empresa**

El análisis comparativo Comparar las razones financieras de una empresa permite determinar promedios, tendencias y variaciones ocurridas en el transcurso del tiempo. Según Gitman (2003), existen dos tipos de comparaciones de razones: el análisis seccional y el análisis de series de tiempo que permiten una mejor interpretación del valor de la razón o indicador. El análisis seccional consiste en comparar los indicadores financieros de diferentes empresas del mismo

ramo o con estándares de referencia disponibles acerca del sector productivo al que pertenece la empresa, correspondiente a un ejercicio económico específico. Mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas.

Este análisis muestra cualquier variación positiva o negativa que pueda presentar algún indicador en relación al promedio del sector, lo cual refleja la existencia de un problema financiero; por ello, la gerencia debe realizar un análisis más profundo para establecer las estrategias más idóneas que les permitan solventar cualquier situación que pueda obstaculizar el proceso productivo. Por otra parte, el análisis de series de tiempo permite evaluar el desempeño financiero de la empresa en el presente y compararlo con el desempeño en períodos pasados; es decir, compara los indicadores financieros de manera tal, que permite conocer las tendencias de las mismas a través del tiempo; pues, así logra determinar el crecimiento con respecto a lo planificado, las mejoras o deterioros producidos en la situación financiera de la empresa de un año a otro; detectando cualquier variación significativa

en las cifras de los indicadores de un ejercicio económico a otro, esto conlleva a identificar los problemas financieros existentes, conocer sus causas y tomar las medidas correctivas más adecuadas para solucionarlos y así lograr mejores resultados en el futuro.

En este orden de ideas, es importante destacar que particularmente, en Venezuela, no se disponen de indicadores financieros de referencia para ningún sector productivo que sirvan como valores estándares, lo cual es contraproducente para la comparación de los indicadores financieros con el promedio del sector al cual pertenece la empresa estudiada; por ello, el análisis comparativo en nuestro país se ve limitado sólo a la aplicación del análisis de series de tiempo.

#### **b) Análisis Dupont**

El análisis Dupont constituye una técnica de investigación (Gitman, 2003) encaminada al hallazgo de las tareas administrativas responsables del desempeño financiero de la empresa, tomando en consideración todos los elementos de las actividades financieras del negocio. Tiene como punto de partida la interrelación de ciertos indicadores financieros, cuya

interrelación genera el índice que mide la capacidad de la empresa para obtener sus utilidades. En sí, es un sistema que facilita a la empresa la realización de un análisis integral de indicadores financieros específicos, expresando la manera en que estos indicadores interactúan entre sí para determinar el rendimiento sobre los activos; esto sugiere que permite descomponer el rendimiento del capital contable en un elemento de eficiencia en la utilización de activos, en un mecanismo de utilidad sobre las ventas y también de uso de apalancamiento financiero.

El análisis Dupont consiste en combinar el estado de resultados y el balance general, de modo que se obtengan dos medidas globales de rentabilidad: el rendimiento sobre la inversión (ROI) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC). El ROI se mide a través de las utilidades operativas, es el resultado de multiplicar el margen de utilidad neta con la rotación de activos totales; mientras que el RSC se obtiene de multiplicar el rendimiento sobre los activos o inversión por el apalancamiento financiero; éste último es el resultado de relacionar los activos totales con el capital contable de la

empresa. Asimismo, el análisis Dupont se fundamenta principalmente en la interacción entre el margen de utilidad sobre las ventas, la rotación de activos y el apalancamiento para determinar el grado de rendimiento sobre el capital contable. De este modo, el análisis Dupont constituye una herramienta altamente relevante para la planificación financiera empresarial; ya que proporciona toda la información pertinente referente a la rentabilidad generada sobre la inversión realizada y sobre el capital contable aportado para ello; a partir de lo cual permite realizar planes financieros.

### **c) Análisis discriminante**

El análisis discriminante constituye una técnica estadística con uso predominante para analizar la información financiera en la década de los años 80, fue aplicada por Edward Altman en 1968 para la selección y evaluación de aquellos indicadores financieros que permiten distinguir entre empresas financieramente exitosas y empresas con rumbo a la quiebra. Básicamente, este análisis consiste en clasificar observaciones previamente obtenidas, cuya clasificación tiene como punto de partida un conjunto de variables que

caracterizan los individuos u objetos que se pretenden estudiar (Elizondo y Altman, 2003). Desde el punto de vista financiero, esta técnica se fundamenta en la combinación y estudio de los indicadores o razones financieras de una empresa o de un grupo de empresas. Inicialmente, Altman desarrolló un modelo para predecir la quiebra de las empresas y fue llamado Z de Altman, que actualmente representa el resultado de aplicar el análisis discriminante a un conjunto de indicadores financieros cuyo propósito es clasificar las empresas en dos grupos: bancarota y no bancarota (Elizondo y Altman, 2003); aun cuando este economista también ha desarrollado modelos para la evaluación de créditos.

#### **2.2.1.7 Análisis financiero y normas internacionales de información financiera**

La convergencia contable internacional ha llevado a una toma de conciencia a nivel internacional que ha concebido la aceptación de un proceso de generación de normas y recomendaciones, cuya adopción no es un hecho aislado sino que corresponde a una estrategia relacionada con la

globalización e internacionalización de las actividades empresariales, el proceso de armonización y homogeneización internacional de normas y la necesidad de garantizar la transparencia; la cual, a su vez, garantiza la confianza en los mercados (Sánchez, 2006). Razones que llevan al surgimiento de nuevas tendencias encaminadas a establecer normas congruentes con las necesidades de información contable y financiera en el entorno empresarial mundial; normas que constituyen un consenso entre principios europeos y americanos cuyo propósito se centra en facilitar las relaciones financieras y el comercio internacional; pues, se trata de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales han sufrido una reforma recientemente y que nuestro país se ha pronunciado a adoptar a través de la Federación de Colegios de Contadores Públicos, cuya institución decidió que estas normas serán implementadas por las grandes empresas desde el año 2008, mientras que las pequeñas y medianas empresas (PYMES) se regirán por estas normas a partir del año 2009. Según Sánchez (2006), estas normas generan cambios en la información financiera

registrada en los estados financieros; pues, las NIC y NIIF introducen un marco conceptual coherente con las necesidades de información de los mercados, incrementan la información que debe aparecer en los estados financieros e incluyen nuevas formas de presentación y contenido del balance y del estado de resultados; así como también establecen la elaboración obligatoria de estados contables como el estado de variaciones en el patrimonio neto y el estado de flujo de efectivo o de tesorería; y la elaboración voluntaria del estado de información segmentada, estado de ganancia por acción, estado de cambios en estimaciones y errores, entre otros. Dado lo anteriormente planteado, es necesario señalar que, en este artículo, la idea de relacionar las NIIF con el análisis financiero no es detallar la reforma de estas normas, sino precisar que la adopción de la misma genera efectos al momento de aplicar el análisis financiero en la actividad empresarial. Pues, esta reforma introduce una nueva terminología en la presentación de los estados financieros, especialmente para el balance general, lo cual no indica que cambie el significado de los conceptos, sino que se utiliza un nuevo lenguaje; por ello, se debe prestar gran

atención para evitar confusiones en la aplicación y cálculo de los indicadores financieros requeridos para evaluar la situación económica y financiera de las empresas. Por ello, en Venezuela, todo gerente financiero debe estar a la vanguardia de la reforma de las NIIF y NIC, debe conocer en profundidad los nuevos planteamientos; ya que se tratan de normas más complejas que generarán variaciones muy marcadas tanto en el capital propio como en el estado de resultados, lo cual repercute en los indicadores financieros utilizados, induciendo diferencias en los enfoques y criterios existentes habitualmente. Cabe considerar que la implementación de estas normas presenta sus beneficios tanto a nivel mundial como a nivel empresarial; puesto que buscan mejorar el ambiente económico de manera que sea más atractivo para los inversionistas, crear las condiciones más adecuadas para que las empresas puedan crecer y expandirse, tratan de armonizar la información para que exista comparabilidad, transparencia, uniformidad, eficiencia, competitividad y una mayor confianza en el contexto empresarial.

## **2.2.2 Toma de decisiones**

### **2.2.2.1 Definición**

Generalmente en las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros. Una empresa que enfrente un entorno difícil y convulsionado con los inconvenientes descritos anteriormente, debe implementar medidas que le permitan ser más competitiva y eficiente desde la perspectiva económica y financiera, de forma tal que haga mejor uso de sus recursos para obtener mayor productividad y mejores resultados con menores costos; razón que implica la necesidad de realizar un análisis exhaustivo de la situación económica y financiera de la actividad que lleva a cabo. Por tanto, la toma de decisiones es la elección de alternativas de solución de un problema, en este caso, a nivel empresarial (Nava, 2009).

### **2.2.2.2 Clasificación**

Según Nava (2009), existe toma de decisiones de inversión, financiamiento, planes de acción; permiten identificar los puntos fuertes y débiles de la organización así como realizar comparaciones con otros negocios, ya que aporta la información necesaria para conocer el comportamiento operativo de la empresa y su situación económica-financiera, para lo cual se fundamenta en los datos expuestos en los estados financieros, que son utilizados para calcular y examinar los indicadores financieros.

### **2.2.2.3 Los gerentes financieros y la toma de decisiones**

Los gerentes de las empresas deben ser los principales indicadores económicos y financieros y su respectiva interpretación, lo cual conlleva a profundizar y a aplicar el análisis financiero como base primordial para una toma de decisiones financieras efectiva. Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera, mejorar

el proceso de toma de decisiones y lograr una gestión financiera eficiente.

Toma de decisiones. Para Chiavenato (2000), es el proceso de seleccionar un curso de acciones entre varias alternativas, para enfrentar un problema o aprovechar una oportunidad, (p. 287). La toma de decisiones consiste en desarrollar y seleccionar un conjunto de estrategias para resolver un problema determinado, esta describe el proceso en virtud del cual se selecciona la alternativa de solución de un problema específico. La toma de decisiones compara las alternativas y selecciona la de mayor relevancia que permita el logro de los resultados deseados. La toma de decisiones tácticas es la elección de alternativas basadas de información administrativa y financiera considerando el tiempo como variable prioritaria en el proceso.

Tipos de decisiones.- La toma de decisiones en una organización tiene lugar tanto en el transcurso de las operaciones ordinarias como en situaciones inesperadas. El teórico de la gestión Herbert Simón citado por Ivancevich y

otros (2003), ha establecido una distinción entre decisiones siempre que se presenten estas diferencias en sus condiciones:

Decisión programada: Son programadas en la medida que son repetitivas y rutinarias, así mismo en la medida que se ha desarrollado un método definitivo para poder manejarlas. Al estar el problema bien estructurado, el mando no tiene necesidad de pasar por el trabajo y gasto de realizar un proceso completo de decisión. Las decisiones programadas limitan, por un lado, la libertad de las personas, pues reducen su poder de decisión; pero, por el otro lado, permiten que las personas estén más libres para dedicarse a otras tareas. Las políticas, normas y procedimientos que sirven de decisiones programadas economizan tiempo y dinero para que las personas se dediquen a otras actividades más importantes.

Decisión no programada: Las decisiones se consideran no programadas cuando no están estructuradas. No existe un procedimiento preestablecido para hacer frente al problema, ya sea por su complejidad, o por ser de suma importancia. (p. 160).

La importancia de la toma de decisiones, es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, la toma de decisiones nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones. También es de vital importancia para la administración dado que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia.

En la toma de decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. La toma de decisiones se considera como parte importante del proceso de planeación cuando ya se conoce una oportunidad y una meta; el núcleo de la planeación es realmente el proceso de decisión.

Proceso de toma de decisiones tácticas El proceso de toma de decisiones está compuesto por diversas actividades que ocurren en momentos diferentes. El tomador de decisiones tiene que percibir y entender los problemas una vez

percibidos, diseñar las soluciones para finalmente llevarse a cabo y ser implantadas. Según Asín y Cohen (2000), este proceso puede desarrollarse siguiendo los pasos de dos modelos de toma de decisiones, los cuales se describen a continuación: 1.- Modelo del proceso de toma de decisiones de Simón. -Fase de Inteligencia: Se reconoce que existe un problema para el cual debe tomarse una decisión. -Fase de diseño: Se generan las alternativas de solución para el problema que se identificó en la primera fase. -Fase de selección: Se evalúa cada una de las alternativas que se generan en la fase de diseño y se selecciona la mejor. -Fase de implantación: Consiste en poner en marcha y dar seguimiento a la alternativa seleccionada, (p.183).

Este proceso de toma de decisiones por tratarse de uno de los más importantes dentro de la organización, necesariamente debe pasar por estas cuatro fases que representan puntos claves en el reconocimiento del problema, en base a lo cual, se proponen las alternativas de donde será seleccionada la más adecuada a ser implantada. 2.- modelo del proceso de toma de decisiones de Salde: Este modelo o

paradigma comienza en la identificación del problema para el cual es necesario tomar una decisión, luego se procede a identificar alternativas de solución. Aquí se mencionan problemas presentados con anterioridad y las personas que tienen experiencia acumulada eligen las acciones usuales o más comunes. Por último se tienen las alternativas de solución donde se resuelven los problemas nuevos. Después de evaluar las opciones se elige la que satisfaga los requerimientos de la empresa. En conclusión, en la toma de decisiones hay que destacar que para la existencia de ella debe haber dos o más alternativas de solución, con ánimos de seleccionar la más adecuada, pues la idea es que la organización no corra riesgos de incidencia negativa. Por esta razón es necesario contar con información oportuna, precisa y confiable que faciliten el proceso.

Pasos a seguir en el proceso de toma de decisiones

1.- Determinar la necesidad de una decisión: El proceso de toma de decisiones comienza con el reconocimiento de la necesidad de tomar una decisión, el mismo lo genera un problema entre cierto estado deseado y la condición real del momento.

2.- Identificar los criterios de decisión: Una vez determinada la necesidad de tomar una decisión, se deben identificar los criterios que sean importantes para la misma.

3.- Asignar peso a los criterios: Los criterios enumerados en el paso previo no tienen mayor importancia. Por ello es necesario ponderar cada uno de ellos y priorizar su importancia en la decisión.

4.- Desarrollar todas las alternativas: Es la base de la toma de decisiones y no es más que desplegar las alternativas.

5.- Evaluar las alternativas: Una vez identificadas las alternativas, el tomador de decisiones tiene que evaluar de manera crítica cada una de ellas.

6.- Seleccionar la mejor alternativa (toma de decisiones). Una vez seleccionada la mejor alternativa se llega al final del proceso de toma de decisiones, en el proceso racional. El tomador de decisiones debe ser totalmente objetivo y lógico a la hora de tomarlas, tiene que tener una meta clara y todas las acciones en el proceso de toma de decisiones llevan de manera consistente a la selección de aquellas que maximizaran la meta.

## **2.3 DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS**

Se define algunos términos relacionadas a las variables de estudio:

### **Control**

Comprende las acciones orientadas a precaver, durante la gestión y a su verificación posterior respecto de la correcta captación y utilización de recursos humanos, materiales y financieros; así como en cuanto al logro de los resultados de la actividad pública o privada por parte de las entidades y organismos que la ejecutan.

### **Eficacia**

Criterio que aplicado a la administración pública, determina si su funcionamiento y rendimiento asegura el debido y oportuno cumplimiento de políticas y metas que cualitativa y cuantitativamente define el Gobierno Nacional en beneficio de la sociedad en general.

### **Eficiencia**

Criterio que aplicado a la administración pública, determina si su funcionamiento y rendimiento asegura la óptima proporción y relación entre los esfuerzos de sus servidores y funcionarios, los recursos financieros y materiales que se emplean respecto de los

productos y servicios que se prestan entre sí y al resto de la colectividad nacional.

### **Gestión**

Es la aplicación de métodos, técnicas e instrumentos administrativos en el proceso de obtención, utilización y mantenimiento de los medios necesarios para la realización de las acciones que deben ser ejecutadas para concretar metas y objetivos previamente definidos.

### **Gestión financiera**

La expresión gestión financiera hace referencia a la gestión de creación de valor en sus diversas modalidades; si a esta primera idea aproximativa se añade la que es prácticamente el único medio de utilizar los recursos futuros en el presente a través del crédito, se habrán configurado los rasgos fundamentales de esta gestión al menos desde el punto de vista del responsable financiero de una empresa o entidad pública.

## **Economía**

La economía es la ciencia que estudia la conducta humana como una relación entre fines y medios escasos que tienen usos alternativos.

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLOGICO**

#### **3.1 Tipo de investigación**

El presente trabajo de investigación se considera una investigación de tipo básica, debido a que se dirige para someter a prueba la teoría, para estudiar relaciones entre fenómenos, para poder comprenderlos, sobre las aplicaciones que los resultados de la investigación puedan tener para los problemas prácticos y específico.

#### **3.2 Diseño de investigación**

De acuerdo con la perspectiva de Hernández, Fernández & Sampieri (2010), el presente trabajo de investigación se considera un estudio de un diseño no experimental, transversal, descriptivo-explicativo

### **3.3 Población y muestra**

#### **3.3.1 Población**

La población del presente trabajo de investigación estuvo constituida por 66 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna.

#### **3.3.2 Muestra**

En el presente estudio se utilizó la muestra censal, es decir, que se trabajó con toda la población.

### **3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Para el presente trabajo de investigación se definirá la(s) técnica(s) e instrumento(s) de recolección de datos a utilizar como se detalla enseguida.

#### **3.4.1 Técnicas de recolección de datos**

##### **- Encuesta**

En el presente trabajo de investigación se utilizó la encuesta dirigida al personal de las áreas operativas de la Empresa de

Transportes Flores de la ciudad de Tacna, para evaluar la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero y la toma de decisiones.

### **3.4.2 Instrumentos de recolección de datos**

#### **- Cuestionario**

- En el presente trabajo de investigación se utilizó la encuesta dirigida al personal de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, para evaluar la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero y la toma de decisiones.

### **3.5 Procesamiento de datos**

Para el procesamiento de datos se utilizó:

- Método de Lickert
- Figuras de barra doble
- Coeficiente de correlación V Cramer

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

#### **4.1 PRESENTACIÓN**

Luego de haber desarrollado el planteamiento metodológico y los aspectos teóricos conceptuales, en este capítulo se presenta el proceso que conduce a la demostración de la hipótesis global propuesta en la investigación: “Existe una relación significativa entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

## 4.2 PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

### 4.2.1 ANÁLISIS DE TABLAS Y FIGURAS DE LAS VARIABLES

**VARIABLE INDEPENDIENTE:** UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Tabla 1  
Utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	17	25,8	25,8
Regular	43	65,1	91,0
Bajo	6	9,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

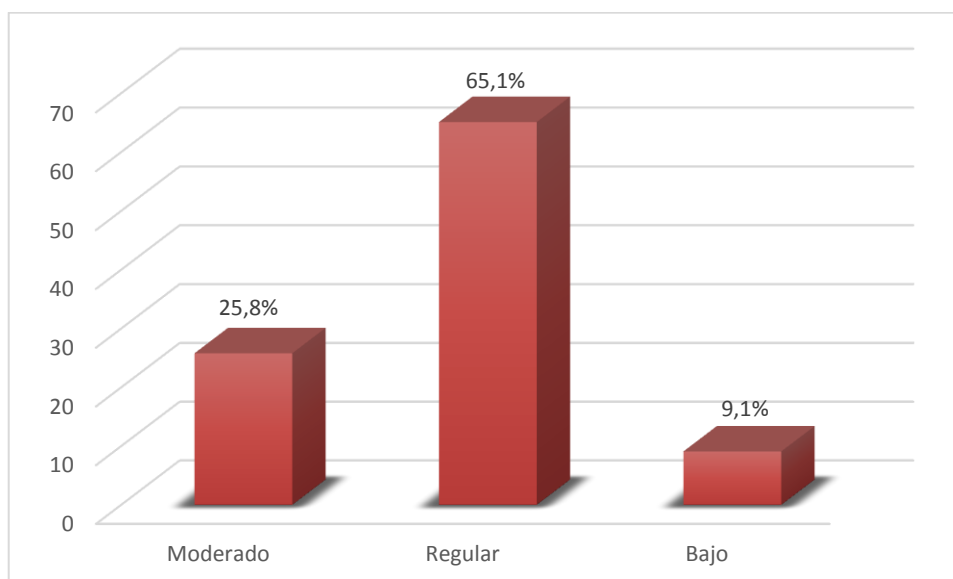


Gráfico N° 1: Utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero.  
Fuente: Tabla 1

Como se aprecia en la tabla anterior, 43 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representa el 65,10% refiere que la utilización de herramientas y técnicas de análisis financieros es regular. Asimismo, 6 del grupo que representan el 9,10%, indican que dicha utilización es baja. En contraste, 17 del grupo, que representan el 25,8%, refieren que la utilización de herramientas y técnicas de análisis financieros es moderada.

Al respecto, la empresa no puede tomar óptimas decisiones en beneficio de la empresa, pues los asistentes contables desarrollan una regular utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero sobre todo relacionado con los indicadores de liquidez, indicadores de eficiencia o actividad, indicadores de endeudamiento, así como el análisis comparativo, análisis Dupont y el análisis discriminante.

## DIMENSIÓN: UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS FINANCIERO

Tabla 2  
Utilización de herramientas de análisis financiero

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	16	24,2	24,2
Regular	45	68,2	92,4
Bajo	5	7,6	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

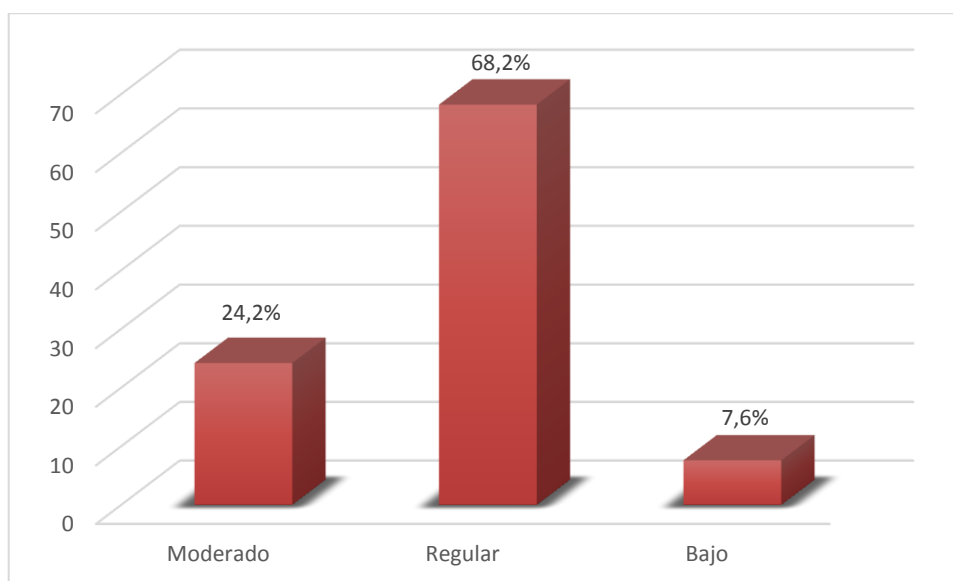


Gráfico N° 2: Herramientas de análisis financiero.  
Fuente: Tabla 2

De acuerdo a los resultados de la tabla 2, 45 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 68,2% refieren que la utilización de herramientas de análisis financieros es regular. Asimismo, 5 del grupo, que representan el 7,6% indican que la utilización herramientas de análisis financieros es bajo. En contraste, 16 del grupo que representan el 24,2%, refieren que la utilización de análisis financieros es moderada.

Rubio (2007), enfoca el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa.

## DIMENSIÓN: UTILIZACIÓN DE ANÁLISIS FINANCIERO

Tabla 3  
Utilización de las técnicas de análisis financiero

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	17	25,8	25,8
Regular	43	65,2	91,0
Bajo	6	9,0	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

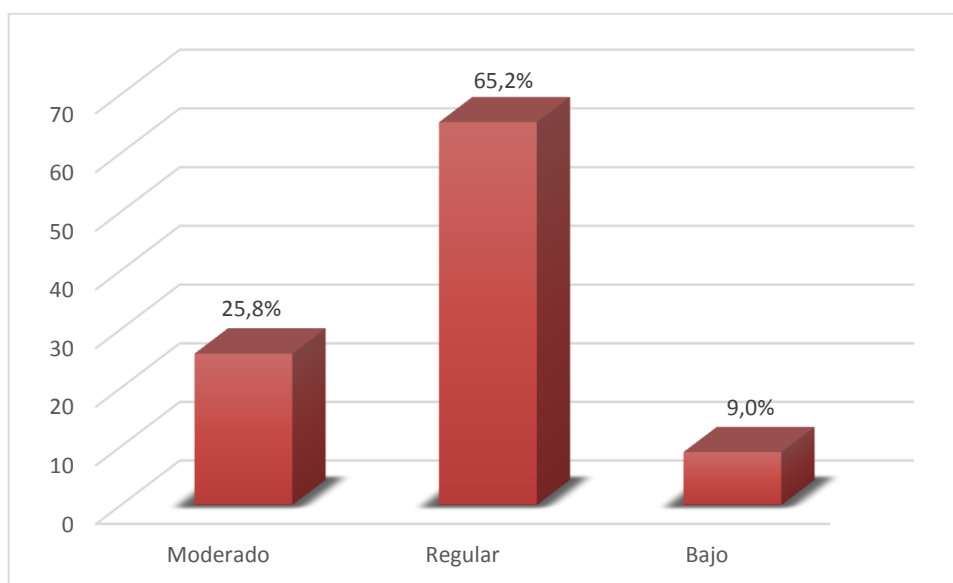


Gráfico Nº 3: Utilización de las técnicas de análisis financiero.  
Fuente: Tabla 3

De acuerdo a los resultados de la tabla 3, 43 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 65,10%, refieren que la utilización de las técnicas de análisis financiero es regular. Asimismo, 6 del grupo, que representan el 9,10%, indican que la utilización de las técnicas de análisis financieros es baja. En contraste, 17 del grupo que representan el 25,8% refieren que la utilización de las técnicas de análisis financieros es moderada.

Al respecto, los objetivos del análisis financiero están encaminados a analizar las tendencias de las variables financieras involucradas en las operaciones de la empresa; evaluar su situación económica y financiera para determinar el nivel de cumplimiento de los objetivos preestablecidos; verificar la coherencia de la información contable con la realidad de la empresa; identificar los problemas existentes, aplicar los correctivos pertinentes y orientar a la gerencia hacia una planificación financiera eficiente y efectiva.

## INDICADOR: INDICADORES DE LIQUIDEZ

Tabla 4  
Indicadores de liquidez

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	13	19,7	19,7
Regular	45	68,2	87,9
Bajo	8	12,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

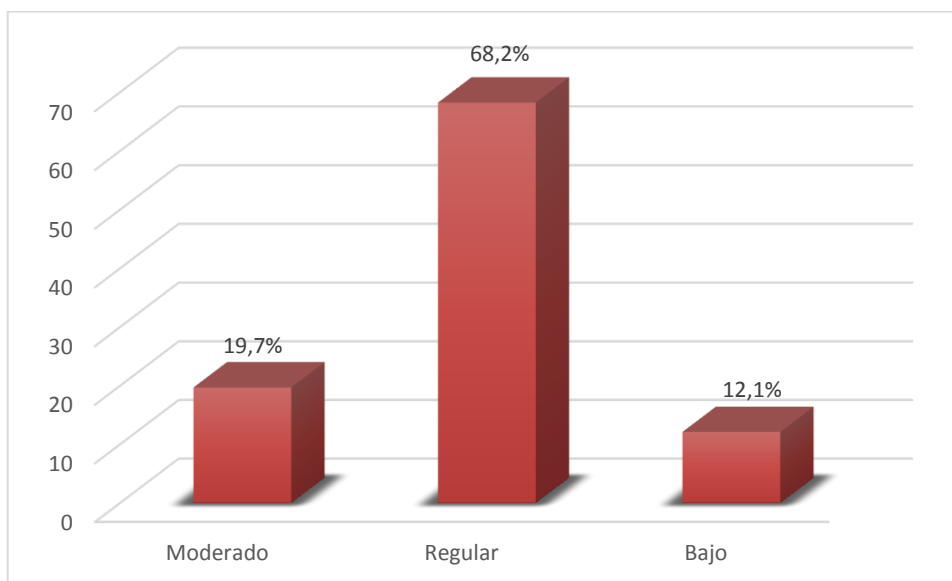


Gráfico Nº 4: Indicadores de liquidez.  
Fuente: Tabla 4

Con relación a los resultados de la tabla y figura anterior, 45 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 68,2% refieren que los indicadores de liquidez son regulares. Asimismo, 8 del grupo, que representan el 12,10%, indican que los indicadores de liquidez son bajos. En contraste, 13 del grupo que representan el 19,7% los objetivos del análisis financiero se fundamentan en la medición del nivel de solvencia, liquidez, rentabilidad y, en general, la situación financiera actual de la empresa; por ello, el cumplimiento cabal de estos objetivos está sujeto a la calidad de la información contable y financiera utilizada para su aplicación refieren que los indicadores de liquidez son moderados.

Al respecto, es necesario precisar que la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen. Este autor considera que la liquidez está referida a la solvencia de la posición financiera general de la organización, lo que se traduce en la facilidad que tiene la empresa para pagar sus deudas. Si la empresa tiene una alta liquidez, entonces tendrá la capacidad inmediata de pago con la cual una empresa puede responder a sus acreedores; en tanto, la solvencia es la capacidad que tiene una empresa de responder en el corto plazo; cuya capacidad se

refleja en la posesión de bienes que la empresa pueda disponer para cancelar los compromisos contraídos en corto tiempo.

## INDICADOR: INDICADORES DE EFICIENCIA O ACTIVIDAD

Tabla 5  
Indicadores de eficiencia o actividad

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	15	22,7	22,7
Regular	48	72,7	95,4
Bajo	3	4,6	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

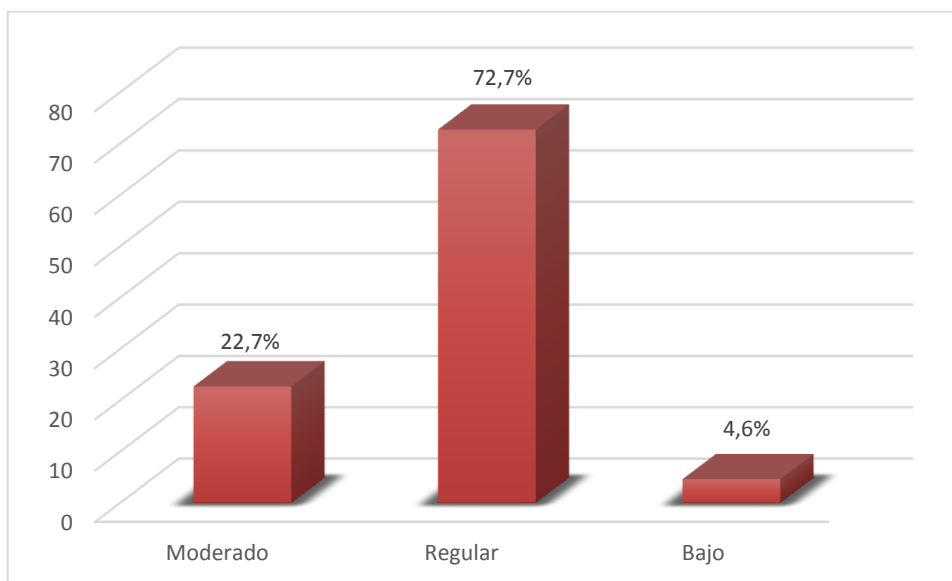


Gráfico Nº 5: Indicadores de eficiencia o actividad.  
Fuente: Tabla 5

Con respecto a los resultados de la tabla, y figura que precede, 48 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 72,7% refieren que los indicadores de eficiencia o actividad son regulares. Asimismo, 3 del grupo que representan el 4,6% indican que los indicadores de eficiencia o actividad son bajos. En contraste, 15 del grupo, que representan el 22,7% refieren que los indicadores de eficiencia o actividad son moderados.

Al respecto, el análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, mediante los denominados indicadores de eficiencia o actividad; los mismos que están enfocados básicamente a determinar la celeridad con la que cuenta específicas se transforman en ventas o efectivo; es decir, son valores que muestran que tan efectivamente son manejados los activos totales, activos fijos, inventarios, rotación de activos fijos, la rotación de inventario, rotación de las cuentas por cobrar, el periodo promedio de cobro y el periodo de pago.

## INDICADOR: INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla 6  
Indicadores de endeudamiento

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	13	19,7	19,7
Regular	46	69,7	89,4
Bajo	7	10,6	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

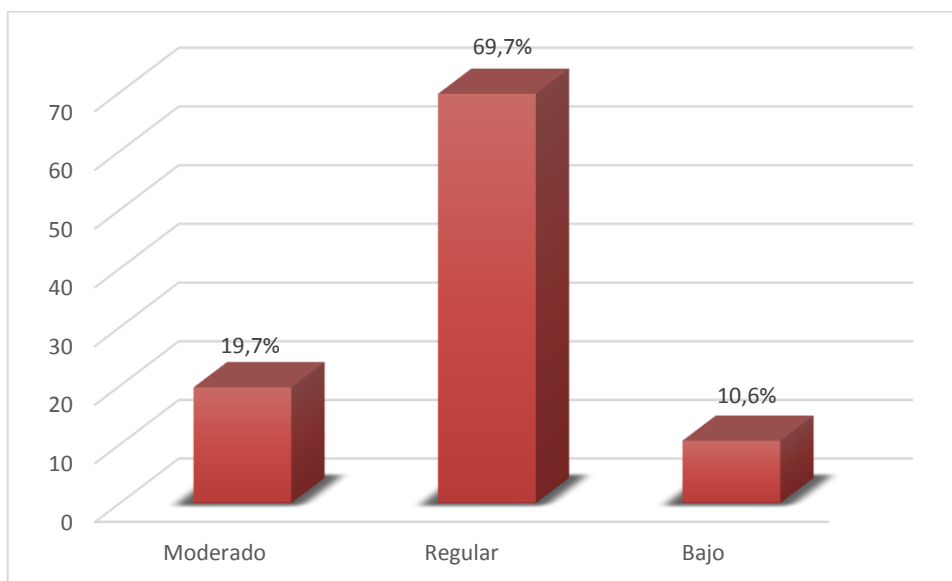


Gráfico Nº 6: Indicadores de endeudamiento.  
Fuente: Tabla 6

De acuerdo a los resultados, se observa en la tabla y figura anterior, 46 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tachna, que representan el 69,7% refieren que los indicadores de endeudamiento son regulares. Asimismo, 7 del grupo, que representan el 10,6% indican que los indicadores de endeudamiento son bajos. En contraste, 13 del grupo que representan el 19,7% refieren que los indicadores de endeudamiento son moderados.

Al respecto, Pacheco et al. (2002); señalan que los indicadores financieros constituyen el resultado de las prioridades financieras tradicionales, relacionando los elementos del balance general y del estado de resultados; es así como permiten conocer la situación de la empresa en lo que respecta a liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad. Los resultados arrojados por el análisis financiero facilitan la posibilidad de analizar la evolución de la empresa en el tiempo, determinar la eficiencia en el uso de los recursos económicos y financieros y visualizar el desempeño de la gestión financiera de la empresa; puesto que ésta se relaciona fundamentalmente con la toma de decisiones referentes al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y a las políticas de dividendos establecidas en una empresa.

## INDICADOR: INDICADORES DE RENTABILIDAD

Tabla 7  
Indicadores de rentabilidad

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	13	19,7	19,7
Regular	47	71,2	90,9
Bajo	6	9,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

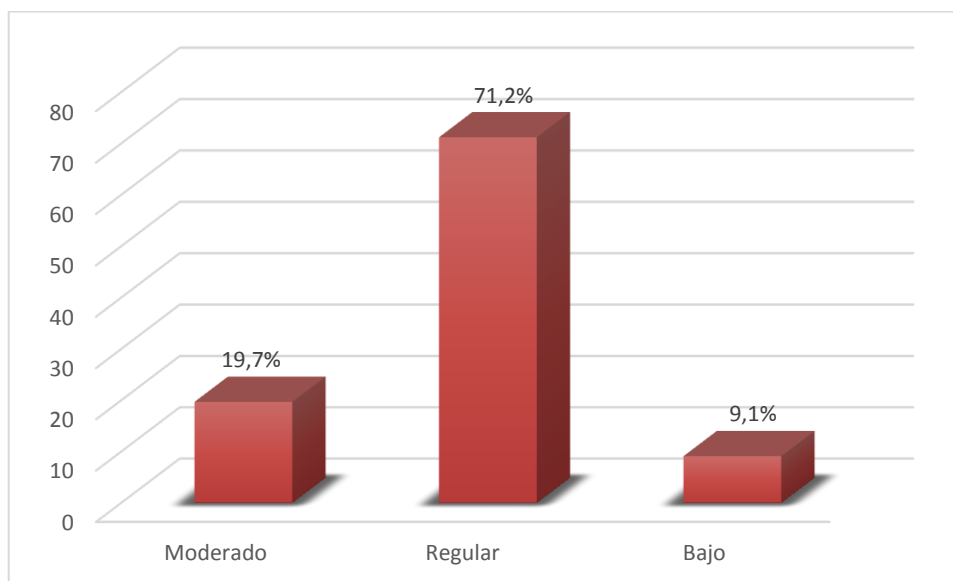


Gráfico Nº 7: Indicadores de rentabilidad.  
Fuente: Tabla 7

Con respecto a los resultados de la tabla y figura que antecede, 47 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tachna, que representan el 71,2% refieren que los indicadores de rentabilidad son regulares. Asimismo, 6 del grupo, que representan el 9,10% señalan que los indicadores de rentabilidad son bajos. En contraste, 13 del grupo, que representan el 19,7% refieren que los indicadores de rentabilidad son moderados.

Al respecto, los indicadores de rentabilidad sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional.

## INDICADOR: ANÁLISIS COMPARATIVO

Tabla 8  
Análisis comparativo

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	15	22,7	22,7
Regular	50	75,8	98,5
Bajo	1	1,5	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

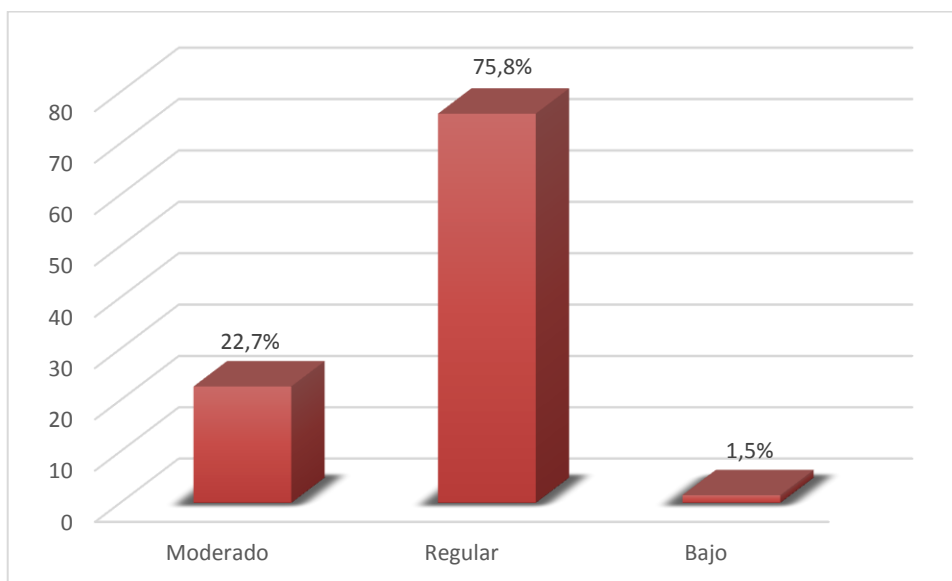


Gráfico Nº 8: Análisis comparativo.  
Fuente: Tabla 8

Con respecto a los resultados de la tabla y figura anterior, 50 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 75,8% refieren que el análisis comparativo es regular. Asimismo, 1 del grupo que representa el 1,5%, indican que el análisis comparativo es bajo. En contraste, 15 del grupo, que representan el 22,7%, refieren que el análisis comparativo es moderado.

Al respecto, dentro del análisis comparativo se considera el análisis seccional que consiste en comparar los indicadores financieros de diferentes empresas del mismo ramo o con estándares de referencia disponibles acerca del sector productivo al que pertenece la empresa, correspondiente a un ejercicio económico específico. Mediante esta comparación una empresa logra identificar sus fortalezas y debilidades, detectando así aquellas áreas que deben ser mejoradas o fortalecidas. Este análisis muestra cualquier variación positiva o negativa que pueda presentar algún indicador en relación al promedio del sector, lo cual refleja la existencia de un problema financiero; por ello, la gerencia debe realizar un análisis más profundo para establecer las estrategias más idóneas que les permitan solventar cualquier situación que pueda obstaculizar el proceso productivo.

## INDICADOR: ANÁLISIS DUPONT

Tabla 9  
Análisis Dupont

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Moderado	11	16,7	16,7
Regular	51	77,3	94,0
Bajo	4	6,0	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

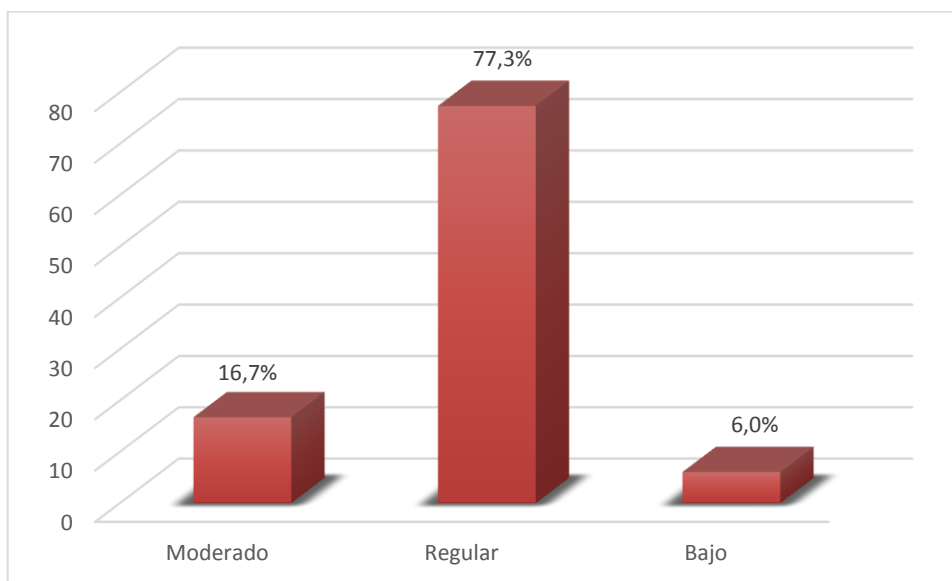


Gráfico Nº 9: Análisis Dupont.  
Fuente: Tabla 9

Como se observa en la tabla y figura que precede, 51 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 77,3% refieren que el análisis DuPont es regular. Asimismo, 4 del grupo que representan el 6,0% indican que dicho análisis es bajo. En contraste, 11 del grupo, que representan el 16,7% refieren que el análisis Dupont es moderado.

Al respecto, el análisis DuPont tiene como punto de partida la interrelación de ciertos indicadores financieros, cuya interrelación genera el índice que mide la capacidad de la empresa para obtener sus utilidades. En sí, es un sistema que facilita a la empresa la realización de un análisis integral de indicadores financieros específicos, expresando la manera en que estos indicadores interactúan entre sí para determinar el rendimiento sobre los activos; esto sugiere que permite descomponer el rendimiento del capital contable en un elemento de eficiencia en la utilización de activos, en un mecanismo de utilidad sobre las ventas y también de uso de apalancamiento financiero. El análisis Dupont consiste en combinar el estado de resultados y el balance general, de modo que se obtengan dos medidas globales de rentabilidad: el rendimiento sobre la inversión (ROI) y el rendimiento sobre el capital contable (RSC).

## INDICADOR: ANÁLISIS DISCRIMINANTE

Tabla 10  
Análisis discriminante

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Adecuado	13	19,7	19,7
Poco adecuado	48	72,7	92,4
Inadecuado	5	7,6	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

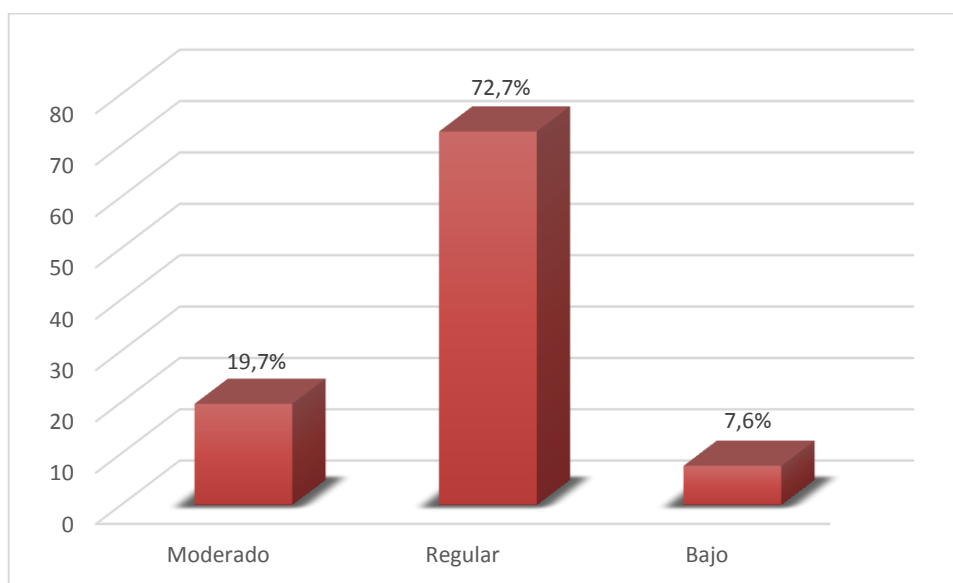


Gráfico Nº 10: Análisis discriminante.  
Fuente: Tabla 10

De acuerdo a los resultados, de la presente tabla y figura anterior, 48 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 72,7%, refieren que el análisis discriminante es regular. Asimismo, 5 del grupo que representan el 7,6 % indican que el análisis discriminante es bajo. En contraste, 13 del grupo, que representan el 19,7%, refieren que análisis es moderado.

Al respecto, es indispensable indicar que el análisis discriminante constituye una técnica estadística con uso predominante para analizar la información financiera en la década de los años 80, fue aplicada por Edward Altman en 1968 para la selección y evaluación de aquellos indicadores financieros que permiten distinguir entre empresas financieramente exitosas y empresas con rumbo a la quiebra. Básicamente, este análisis consiste en clasificar observaciones previamente obtenidas, cuya clasificación tiene como punto de partida un conjunto de variables que caracterizan los individuos u objetos que se pretenden estudiar (Elizondo y Altman, 2003). Desde el punto de vista financiero, esta técnica se fundamenta en la combinación y estudio de los indicadores o razones financieras de una empresa o de un grupo de empresas.

## VARIABLE DEPENDIENTE: TOMA DE DECISIONES

Tabla 11  
Toma de decisiones

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	15	22,7	22,7
Regularmente acertada	47	71,2	93,9
Nada acertada	4	6,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

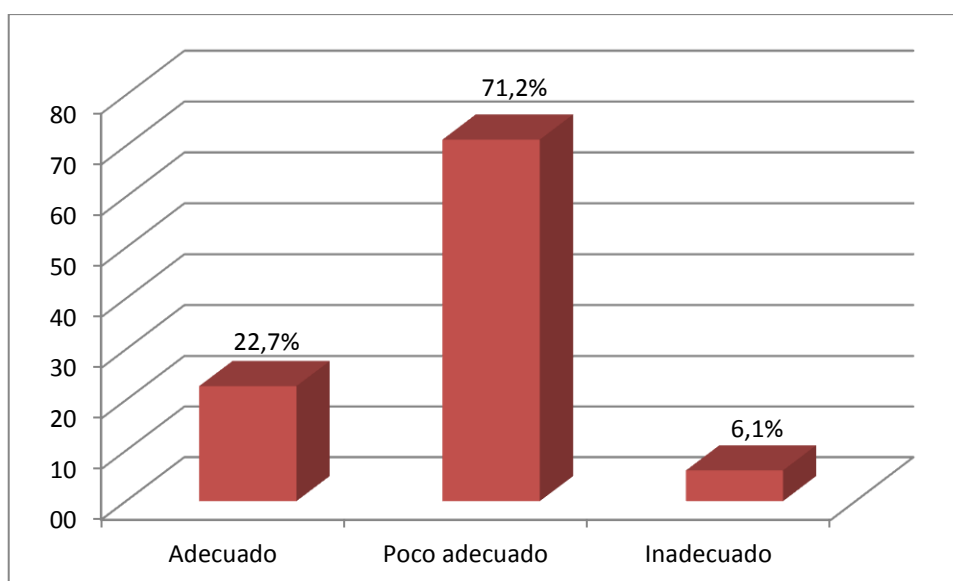


Gráfico Nº 11: Toma de decisiones.  
Fuente: Tabla 11

Con respecto a los resultados anteriores, se observa en la presente tabla y figuras correspondientes que 47 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 71,2% refieren que la toma de decisiones es regularmente acertada. Asimismo, 4 del grupo, que representan el 6,10%, indican que la toma de decisiones es nada acertada. En contraste, 15 del grupo, que representan el 22,7% refieren que la toma de decisiones es acertada.

Tal aspecto se aprecia en las decisiones de financiamiento y de inversión, que la empresa debe tomar para tener éxito.

## DIMENSIÓN: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

Tabla 12  
Toma de decisiones de inversión

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	14	21,2	21,2
Regularmente acertada	50	75,8	97,0
Nada acertada	2	3,0	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

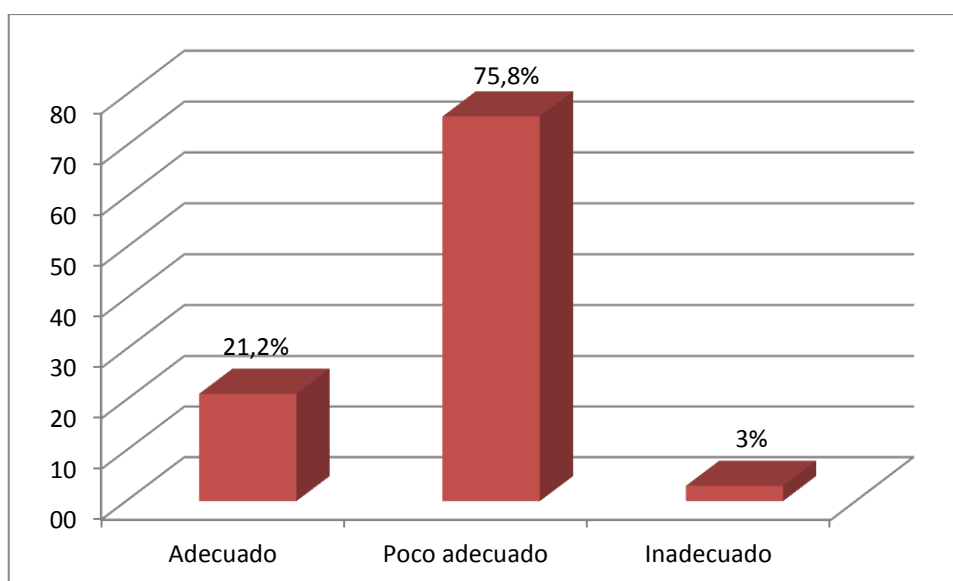


Gráfico Nº 12: Toma de decisiones de inversión.  
Fuente: Tabla 12

Según los resultados de la tabla y figura anterior, se evidencia que 50 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 75,8%, refieren que la toma de decisiones de inversión es regularmente acertada. Asimismo, 2 del grupo, que representan el 3,0%, indican que dicha inversión es nada acertada. En contraste, 14 del grupo que representan el 21,2%, refieren que es acertada.

Al respecto, trata del costo inicial que le permite ampliar sus operaciones y lograr el desarrollo de éstas. En cuanto al horizonte temporal permita ampliar sus operaciones.

## DIMENSIÓN: TOMA DE DECISIONES DE FINANCIACIÓN

Tabla 13  
Toma de decisiones de financiación

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	16	24,2	24,2
Regularmente acertada	48	72,7	96,9
Nada acertada	2	3,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

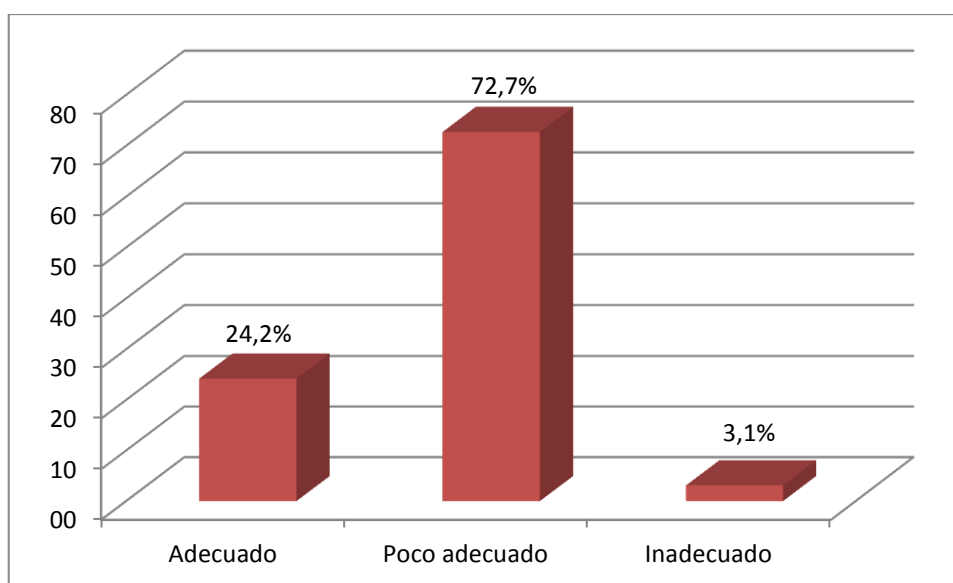


Gráfico Nº 13: Toma de decisiones de financiación.  
Fuente: Tabla 13

Con respecto a los resultados, en la tabla 13 y figura 13, se evidencia que 48 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 72,10%, refieren que la toma de decisiones de financiación es regularmente acertada. Asimismo, 2 del grupo, que representan el 3,1%, indican que es nada acertada. En contraste, 16 del grupo, que representan el 24,2,% refieren que la toma de decisiones de financiación es acertada.

Al respecto, en las empresas de transporte se puede combinar en forma apropiada el financiamiento a corto y largo plazo.

**INDICADOR: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN PARA LA ADQUISICIÓN INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO**

Tabla 14  
Toma de decisiones de inversión para adquisición inmueble, maquinaria y equipo

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	15	22,7	22,7
Regularmente acertada	49	74,2	96,9
Nada acertada	2	3,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

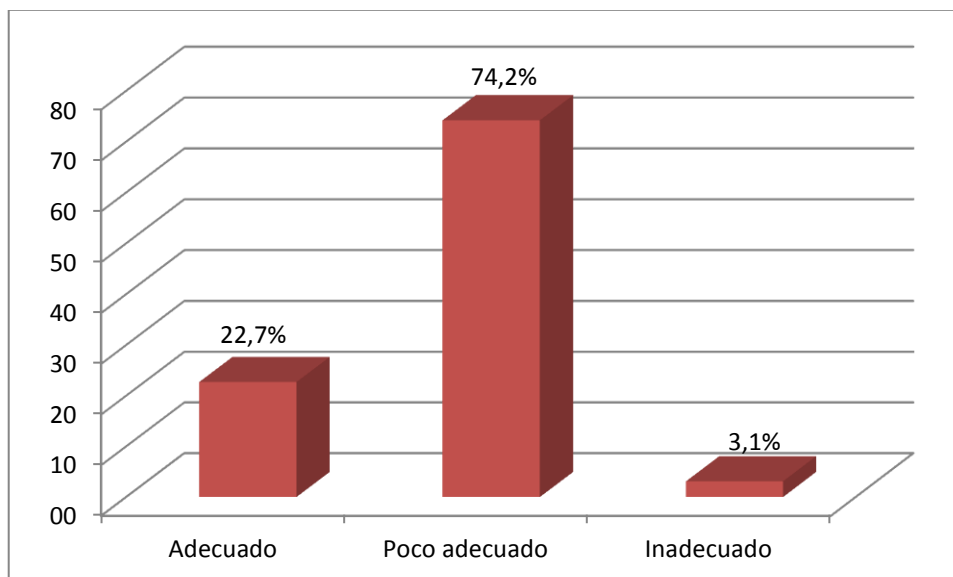


Gráfico Nº 14: Toma de decisiones de inversión para adquisición inmueble, maquinaria y equipo.

Fuente: Tabla 14

Como se observa en la tabla 14 y figura 14, 49 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 74,2 %, refieren que la toma de decisiones de inversión para adquisición de inmueble, maquinaria y equipo es regularmente acertada. Asimismo, 2 del grupo que representan el 3,1% indican que es nada acertada. En contraste, 15 del grupo, que representan el 22,7% refieren que es acertada.

Al respecto, mediante el presupuesto de capital se puede adoptar apropiadas decisiones financieras.

**INDICADOR: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN EN INTANGIBLES Y VALORES**

Tabla 15  
Toma de decisiones de inversión e intangibles y valores

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	13	19,7	19,7
Regularmente acertada	47	71,2	90,9
Nada acertada	6	9,1	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

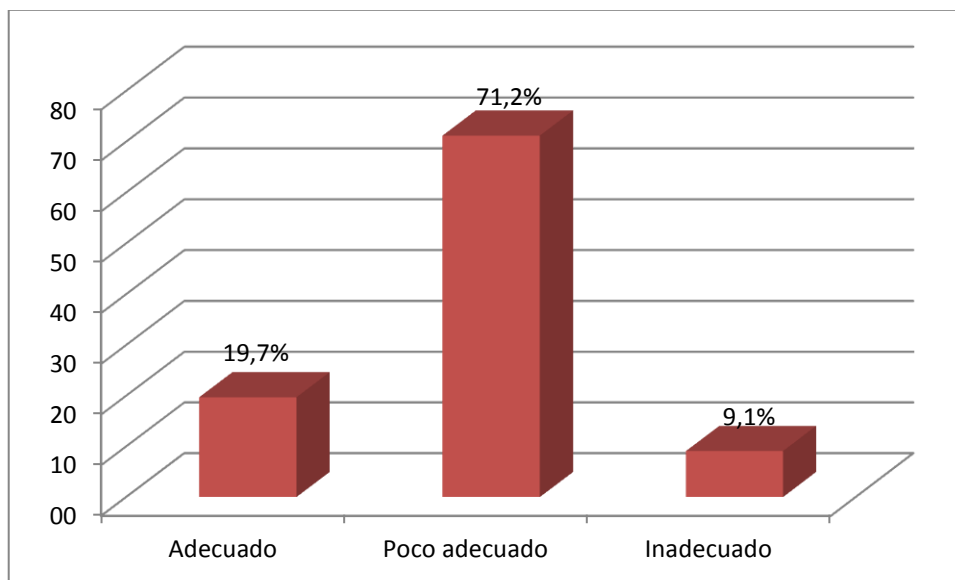


Gráfico Nº 15: Toma de decisiones de inversión e intangibles y valores.  
Fuente: Tabla 15

De acuerdo a los resultados anteriores se observa en la tabla que 47 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 71,2%, refieren que la toma de decisiones de inversión e intangibles y valores es regularmente acertada. Asimismo, 6 del grupo que representan el 9,10% indican que es nada acertada. En contraste, 13 del grupo, que representan el 19,7%, refieren que es acertada.

Al respecto, se hace necesario la planeación a largo plazo para tomar apropiadas decisiones de financiamiento.

**INDICADOR: TOMA DE DECISIONES DE FINANCIACIÓN PARA LA ADQUISICIÓN INMUEBLE, MAQUINARIA Y EQUIPO**

Tabla 16

Toma de decisiones de financiación para la adquisición inmueble, maquinaria y equipo

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	15	22,7	22,7
Regularmente acertada	50	75,8	98,5
Nada acertada	1	1,5	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

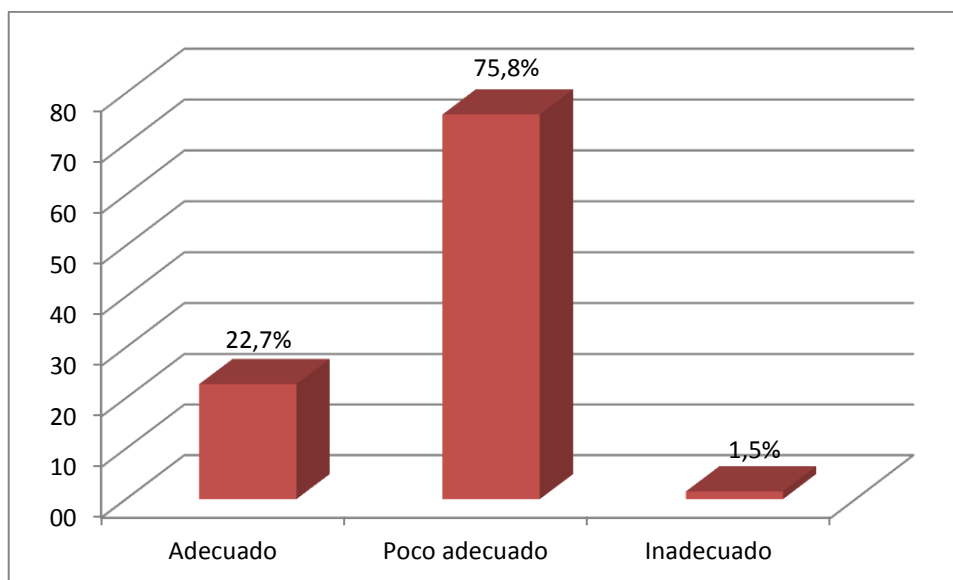


Gráfico Nº 16: Toma de decisiones de financiación para la adquisición inmueble, maquinaria y equipo.

Fuente: Tabla 16

Como se observa en la tabla y figuras anteriores, 50 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 75,8% refieren que la toma de decisiones de financiación para la adquisición de inmueble, maquinaria y equipo es regularmente acertada. Asimismo, 1 del grupo, que representa el 1,5% indica que es nada acertada. En contraste, 15 del grupo, que representan el 22,7%, refieren que es acertada.

Al respecto, es necesario referir que las decisiones de financiamiento se realizan en tiempo real.

**INDICADOR: TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN ADQUISICIÓN DE INTANGIBLES Y VALORES**

Tabla 17  
Toma de decisiones de inversión adquisición de intangibles y valores

Categoría	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Acertada	15	22,7	22,7
Regularmente acertada	49	74,2	96,9
Nada acertada	2	3,0	100,0
Total	66	100,0	

Fuente: Matriz de sistematización de datos

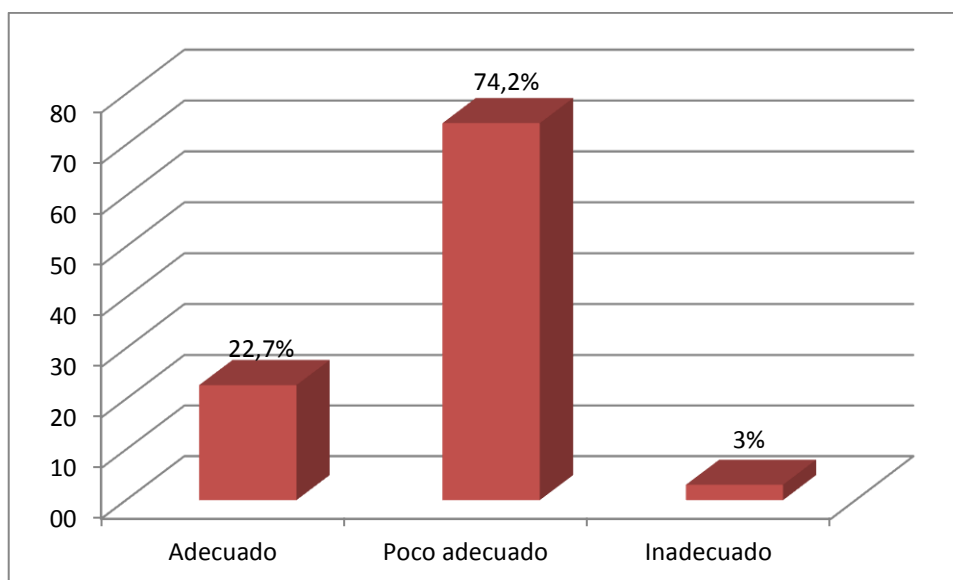


Gráfico N° 17: Toma de decisiones de inversión adquisición de intangibles y valores.

Fuente: Tabla 17

De acuerdo a los resultados anteriores, según observa en la tabla, 49 administrativos de las áreas operativas de la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, que representan el 74,2% refieren que la toma de decisiones de inversión en la adquisición de intangibles y valores es regularmente acertada. Asimismo, 2 del grupo que representan el 3,0% indican que es nada acertada. En contraste, 15 del grupo, que representan el 22,7% refieren que es acertada.

Al respecto, la toma de decisiones de inversión adquisición de intangibles y valores, se adopta decisiones apropiadas en cuanto a cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.

## **4.2.2 CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS**

### **VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS GENERAL**

Existe una relación significativa entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

#### **a) Planteamiento de la hipótesis estadística**

##### **Hipótesis nula**

Ho: No existe una relación entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

##### **Hipótesis alterna**

H1: Existe una relación significativa entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

**b) Nivel de significancia:** 0,05

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0,05, se rechaza  $H_0$ .

**c) Elección de la prueba estadística:** V de Cramer

<b>Medidas simétricas</b>		
	Valor	Nivel de Significancia (p-valor)
V de Cramer	0,770	0,00
N de casos válidos	66	

**d) Regla de decisión**

Rechazar  $H_0$  si el valor-p es menor a 0,05

No rechazar  $H_0$  si el valor-p es mayor a 0,05

### **Conclusión**

Dado que el pvalor es menor a 0,05, entonces se rechaza la hipótesis nula y se concluye que existe una relación significativa entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

## **VERIFICACIÓN DE LA PRIMERA HIPÓTESIS SECUNDARIA**

Existe una relación significativa entre la utilización de herramientas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

### **a) Planteamiento de la hipótesis estadística**

#### **Hipótesis nula**

Ho: No existe una relación entre la utilización de herramientas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

#### **Hipótesis alterna**

H1: Existe una relación significativa entre la utilización de herramientas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

### **b) Nivel de significancia: 0,05**

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0,05, se rechaza  $H_0$ .

**c) Elección de la prueba estadística: V de Cramer**

<b>Medidas simétricas</b>		
	Valor	Nivel de Significancia (p-valor)
V de Cramer	0,694	0,00
N de casos válidos	66	

**c) Regla de decisión**

Rechazar  $H_0$  si el valor-p es menor a 0,05

No rechazar  $H_0$  si el valor-p es mayor a 0,05

**Conclusión**

Dado que el pvalor es menor a 0,05, entonces se rechaza la hipótesis nula y se concluye que existe una relación significativa entre la utilización de herramientas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L Tacna, año 2014.

## **VERIFICACIÓN DE LA SEGUNDA HIPÓTESIS SECUNDARIA**

Existe una relación significativa entre la utilización de técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

### **a) Planteamiento de la hipótesis estadística**

#### **Hipótesis nula**

Ho: No existe una relación entre la utilización de técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

#### **Hipótesis alterna**

H1: Existe una relación significativa entre la utilización de técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

### **b) Nivel de significancia: 0,05**

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0,05, se rechaza  $H_0$ .

**c) Elección de la prueba estadística: V de Cramer**

<b>Medidas simétricas</b>		
	Valor	Significación n aproximada
V de Cramer	0,752	0,00
N de casos válidos	66	

**d) Regla de decisión**

Rechazar  $H_0$  si el valor-p es menor a 0,05

No rechazar  $H_0$  si el valor-p es mayor a 0,05

**Conclusión**

Dado que el pvalor es menor a 0,05, entonces se rechaza la hipótesis nula y se concluye que existe una relación significativa entre la utilización de técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, año 2014.

## **CAPÍTULO V**

### **DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

#### **5.1 Discusión de resultados**

De acuerdo a los resultados obtenidos, se determinó que la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero, en la empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. de la ciudad de Tacna, año 2014, que es poco adecuado en un 65,10%. Asimismo, respecto a la utilización de herramientas de análisis financiero, se determinó que es poco adecuado en un 68,2%. En cuanto a la utilización de análisis financiero, se determinó que es poco adecuada en un 65,10%. Con respecto a la toma de decisiones, se determinó que es poco adecuado en un 71,2%. Tales resultados se relacionan en alguna medida con Nava (2009), quien en su estudio “Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente”, encontró que el análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente ha

permitido indagar importantes aspectos de esta técnica gerencial, incluyendo, una breve referencia acerca de la repercusión de la implementación de la nueva reforma de las NIIF en su aplicación. Asimismo, coinciden en muchos aspectos acerca del análisis financiero; pues, algunos de ellos consideran que es fundamental para evaluar la situación actual de la empresa y predecir su desempeño futuro; generalmente lo denominan análisis de los estados financieros; y la mayoría alega que se basa en la aplicación y cálculo de indicadores financieros que permiten conocer la situación en lo que respecta a liquidez, eficiencia, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad. Aunado a esto, los autores aportan nociones que permiten identificar aquellos aspectos que caracterizan el comportamiento gerencial, económico y financiero de una empresa, donde el análisis financiero representa el medio más idóneo para interpretar y evaluar la información contable que refleja el manejo de los recursos financieros disponibles para el proceso productivo, lo cual lleva implícito la detección de las deficiencias y desviaciones ocurridas durante la gestión empresarial.

En cuanto a la toma de decisiones de inversión, se determinó que es poco adecuado en un 75,8%. Con respecto a la toma de decisiones

de financiación, se determinó que es poco adecuado en un 72,10%. Tales resultados se relacionan en alguna medida con Vilca (2012), quien encontró en su estudio “El control interno y su impacto en la gestión financiera de las Mypes de servicios turísticos en Lima Metropolitana” que existe una inadecuada aplicación del control interno relacionado con la separación de funciones afines, por lo tanto esto influye negativamente en la preparación tanto de los registros contables como de los estados financieros de la empresa.

Asimismo, se relaciona los referidos hallazgos con Asurza (2015), quien en su estudio “Efectos del mercado alternativo de valores en la gestión financiera de las empresas comerciales – Lima Metropolitana”, que el acceso de recursos financieros a proyectos empresariales, influye en el cumplimiento de metas y objetivos en las PYMES comerciales. Se ha precisado que la expansión del sector comercial mediante el MAV, incide en el mejoramiento del desarrollo empresarial. Se ha establecido que el incremento de liquidez en el mercado de capitales, prioriza la maximización de beneficios a favor de las PYMES. Se ha precisado que las facilidades de las negociaciones de capital social, bonos e instrumentos a corto plazo, inciden en la estructura de financiamiento en las PYMES. En conclusión, se ha determinado que los efectos del mercado

alternativo de valores (MAV), incide directamente en la gestión financiera de las empresas comerciales de Lima Metropolitana.

Además, los indicados resultados se relacionan parcialmente con Ruiz (2005), quien en su estudio “Análisis de la información administrativa para la toma de decisiones”, encontró que el proceso de toma de decisiones dentro de las organizaciones, cobra vital importancia dado que de ello depende el conjunto de planes, acciones o estrategias de la empresa, así como también de manera indirecta el planteamiento de objetivos y metas. El uso de herramientas tecnológicas que proporcionan soporte al proceso de toma de decisiones, permite a las empresas obtener ventajas competitivas como consecuencia de la agilización del proceso, además de que repercutirá de manera notable en el rendimiento general de la organización. El hecho de que el tomador de decisiones obtenga de una misma fuente la información necesaria para determinar el conjunto de acciones a realizar, otorga un beneficio extra contra aquel que no cuenta con este recurso y deba invertir más tiempo del necesario para recabar información, analizarla e interpretarla, en el sentido de que contará en mayor medida con el recurso más importante para la organización, el tiempo.

La toma de decisiones es una actividad crítica dentro de las organizaciones, y es por esto que de ello depende, en gran medida, el éxito que en un momento dado la organización pueda alcanzar. Todo gerente debe recurrir a la información que genera la contabilidad administrativa, tanto cuantitativa como cualitativa, para tomar una buena decisión.

Asimismo, se relaciona con Nava (2009), quien en su estudio “Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente”, concluyó que el análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente ha permitido indagar importantes aspectos de esta técnica gerencial, incluyendo, una breve referencia acerca de la repercusión de la implementación de la nueva reforma de las NIIF en su aplicación. Los autores referidos en este artículo coinciden en muchos aspectos acerca del análisis financiero; pues, algunos de ellos consideran que es fundamental para evaluar la situación actual de la empresa y predecir su desempeño futuro; generalmente lo denominan análisis de los estados financieros; y la mayoría alega que se basa en la aplicación y cálculo de indicadores financieros que permiten conocer la situación en lo que respecta a liquidez, eficiencia, endeudamiento,

rendimiento y rentabilidad. Aunado a esto, los autores aportan nociones que permiten identificar aquellos aspectos que caracterizan el comportamiento gerencial, económico y financiero de una empresa, donde el análisis financiero representa el medio más idóneo para interpretar y evaluar la información contable que refleja el manejo de los recursos financieros disponibles para el proceso productivo, lo cual lleva implícito la detección de las deficiencias y desviaciones ocurridas durante la gestión empresarial.

El análisis financiero es un tema muy extenso y, sin lugar a dudas, constituye una herramienta fundamental para que en una organización se logre una gestión financiera eficiente. Realizarlo es de vital importancia para el desempeño financiero de la empresa; pues, se trata de una fase gerencial analítica basada en información cualitativa y cuantitativa cuya aplicación permite conocer las condiciones de la salud financiera de la organización mediante el cálculo de indicadores, que tomando como fundamento la información registrada en los estados financieros, arrojan cifras que expresan el nivel de liquidez, el grado de solvencia, la eficiencia en el manejo de los activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como también, el nivel de rentabilidad y

rendimiento obtenido sobre las ventas, activos, inversiones y capital. Además, el análisis financiero dispone de técnicas cuya aplicación permite un análisis e interpretación más profunda, que va desde determinar la gestión de los recursos financieros disponibles en el presente hasta la predicción de la quiebra de la empresa en el futuro más próximo. No obstante, las evidencias empíricas reflejan que, mediante el análisis financiero, las empresas detectan problemas en el proceso de cobranza de sus ventas a crédito, en el pago de sus compras a crédito, en el uso que realizan de sus maquinarias, equipos y construcciones, así como de su efectivo disponible, inventario, ventas, gastos y ganancia, determinando sí su actividad es rentable o no. Del mismo modo, el análisis financiero permite determinar sí los planes de acción se están cumpliendo a cabalidad de manera que los objetivos previamente establecidos sean alcanzados eficientemente

Por ello, se debe tomar en consideración que cuando en una economía los precios de los bienes y servicios aumentan como consecuencia de la inflación, los valores se distorsionan y por ende las cifras de los estados financieros de las empresas; razón por la cual estos deben ser ajustados para determinar si la inflación ha afectado los resultados de sus operaciones, ya que el valor de los

activos y pasivos varía y los estados financieros expresan información distorsionada; entonces, mediante la reexpresión, los estados financieros proporcionan información válida, actualizada, precisa y adecuada para determinar la situación financiera real de la actividad empresarial y lograr una toma de decisiones más acertadas.

En definitiva, se deduce que el análisis financiero es una herramienta trascendental para determinar la situación financiera de una organización, de modo que se logre una gestión financiera eficiente; para ello resulta imprescindible llevar un control adecuado del uso de los activos y de los recursos financieros que están destinados para las inversiones, por lo cual se debe realizar un análisis minucioso de cada uso dado a los fondos disponibles, se trate de recursos propios o provenientes de terceros. Para tal fin, se requiere una persona capacitada que efectúe el análisis financiero, que posea conocimientos de alto nivel en el área financiera para aplicar técnicas y procedimientos analíticos adecuados que permitan obtener los mejores resultados y alcanzar el objetivo de evaluar el entorno económico y financiero de la empresa, detectar cualquier obstáculo existente, tomar las mejores decisiones e implementar

acciones correctivas, que a su vez permitan alcanzar un desempeño financiero efectivo que lleve a la empresa al éxito. Por todo ello, se deduce que la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera no se desarrolla en forma suficiente, lo que no permite que la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. - Tacna, tome adecuadas decisiones.

## **CONCLUSIONES**

### **PRIMERA**

El jefe del área de contabilidad en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L - Tacna, año 2014, no tiene un Plan de mejora sobre el fortalecimiento de capacidades en herramientas y técnicas de análisis financiero, lo cual es un inconveniente para la buena toma de decisiones de inversión y financiamiento.

### **SEGUNDA**

No existe un Plan de mejora sobre el fortalecimiento en herramientas y técnicas de análisis financiero, por lo cual no se tiene sólidos conocimientos y prácticas de los indicadores de liquidez, de eficiencia o actividad, de endeudamiento y rentabilidad, y de esta forma impide mejorar la toma de decisiones de inversión y financiación, en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L - Tacna, año 2014.

### **TERCERA**

No existe un Plan de mejora en cuanto al fortalecimiento en herramientas y técnicas de análisis financiero, sobre el análisis: comparativo, Dupont, y discriminante y de esta forma mejorar la toma de decisiones de inversión y financiación, en la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L - Tacna, año 2014.

.

.

## **RECOMEDACIONES**

### **PRIMERA**

El Gerente de la Empresa de Transportes Flores Hermanos S.R.L. disponer que el Jefe del Área de Contabilidad implemente un Plan de mejora sobre el fortalecimiento de capacidades en herramientas y técnicas de análisis financiero, para optimizar la toma de decisiones de inversión y financiación.

### **SEGUNDA**

El Jefe del Área de Contabilidad, en la implementación del Plan de mejora sobre el fortalecimiento en herramientas y técnicas de análisis financiero, debe considerar sólidos conocimientos y prácticas de los indicadores de liquidez, de eficiencia o actividad, de endeudamiento y rentabilidad, y de esta forma mejorar la toma de decisiones, en cuanto a inversiones y financiación.

### **TERCERA**

El Jefe del Área de Contabilidad, en la implementación del Plan de mejora sobre el fortalecimiento en herramientas y técnicas de análisis financiero, debe considerar sólidos conocimientos y prácticas del análisis: comparativo, Dupont, y discriminante y de esta forma mejorar la toma de decisiones, en cuanto a inversiones y financiación.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Asurza, N. (2015). Efectos del mercado alternativo de valores en la gestión financiera de las empresas comerciales – Lima metropolitana. (Tesis de Maestría). Universidad de San Martín de Porres. Lima.

Bernard, J., Hangadon, J. & Múnera, A. (1984). Principios de Contabilidad

Bravo, M. (2002). Contabilidad General.

Brigham, E. & Houston, J.(2006). *Fundamentos de Administración Financiera* (10ª ed.). México. Cengage Learning Editores.

Brigham, E. y Houston, J. (2006). Fundamentos de Administración Financiera. (10ª ed.) México: Cengage Learning Editores. pp. 831.

Chiavenato, I. (2000), Administración en los nuevos tiempos.McGrawHill.

Elizondo, A. & Altman, E. (2003). Medición Integral del Riesgo de Crédito. Limusa. 200 pp. Federación de Colegios de Contadores Públicos

(2000). Declaración de Principios de Contabilidad Número 10. (DPC-10). Caracas. Venezuela.

Gitman, L. (2003). *Principios de Administración Financiera*. (10ª ed.). México. Prentice Hall.

Gitman, L. (2003). Principios de Administración Financiera. (10ª ed). México: Prentice Hall. 631 pp.

Hernández, J. (2005). Análisis Financiero. Perú. Disponible en: [www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm](http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm). Consulta: 18 de octubre de 2015.

Hernandez, R., Fernandez, C. & Baptista, P. (2010). *Metodología de la investigación*. McGrawHill. México

Lawrence, J. (2003). El libro de Principios de Administración Financiera

Nava, (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. Revista Venezolana de Gerencia, vol. 14, núm. 48, octubre-diciembre, Universidad del Zulia Maracaibo, Venezuela.

Rubio D. (2007). Manual de Análisis Financiero. España: Universidad de Málaga. Edición electrónica. Disponible en: <http://www.eumed.net/libros/2007a/255>.

Ruíz, L. (2005). Análisis de la información administrativa para la toma de decisiones tácticas,. (Tesis de grado). Universidad de Oriente. Maturin

Sánchez, J. (2006). Importancia de las NIC/NIIF para el Análisis Financiero. Disponible en: [www.iica.cl/SAC/Descargas/Consecuencias](http://www.iica.cl/SAC/Descargas/Consecuencias). 30 de Julio de 2015.

Segura, M. (2008). Contabilidad Financiera. Editorial Larousse de Colombia Ltda.

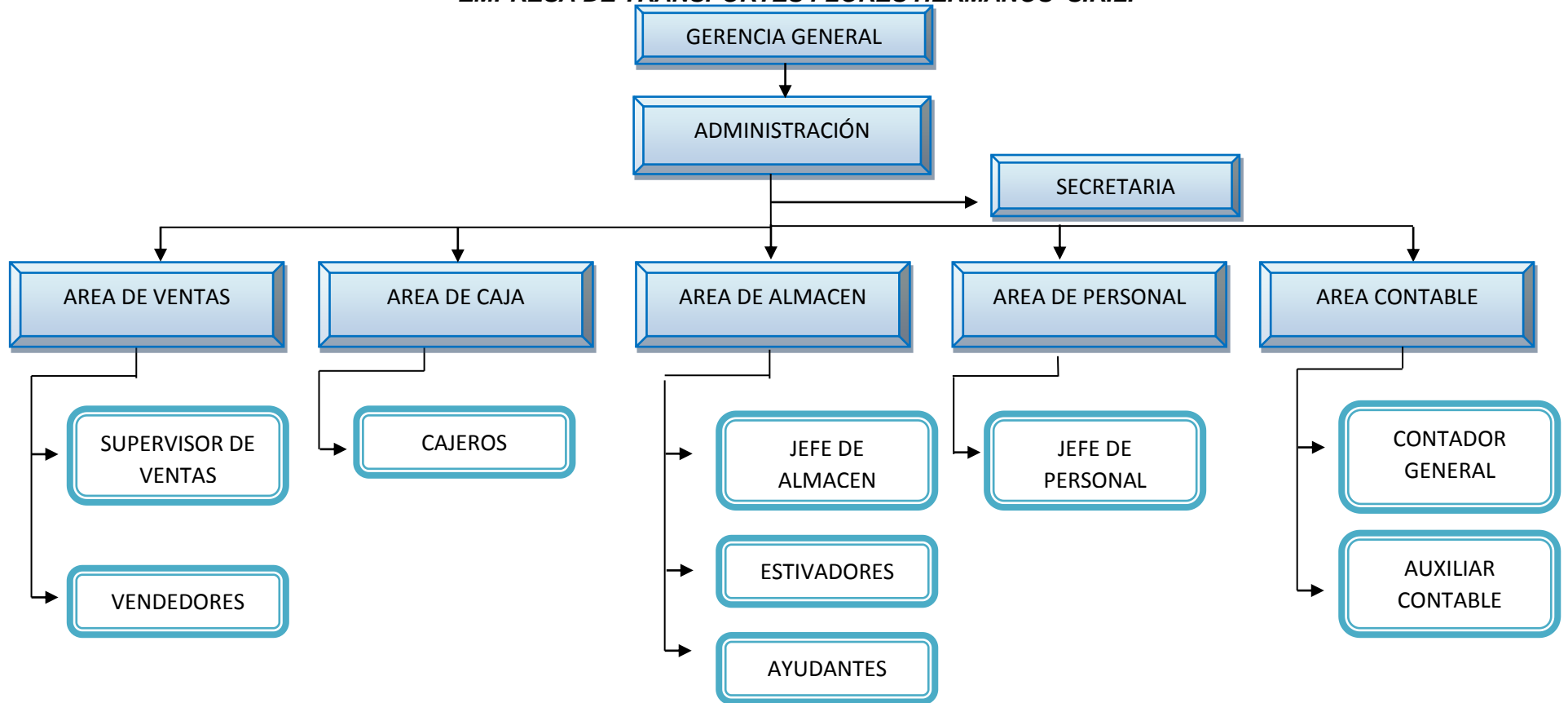
Vilca, L. (2012). El control interno y su impacto en la gestión financiera de las Mypes de servicios turísticos en Lima metropolitana. (Tesis de grado). Universidad de San Martín de Porres. Lima.

Zapata, P. (2005). Contabilidad General .

# **ANEXOS**

**ANEXO A**  
**ORGANIGRAMA**

**EMPRESA DE TRANSPORTES FLORES HERMANOS S.R.L.**



## ANEXO B

### MATRIZ DE CONSISTENCIA

UTILIZACIÓN DE HERRAMIENTAS Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO Y LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA DE TRANSPORTES FLORES HERMANOS S.R.L. - TACNA, AÑO 2014

<b>PROBLEMAS</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPÓTESIS</b>	<b>VARIABLE E INDICADORES</b>
<b>Problema principal</b> ¿Cuál es la relación que existe entre la utilización de las herramienta y técnicas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014?	<b>Objetivo general</b> Determinar la relación que existe entre la utilización de las herramientas y técnicas de análisis financiero de la información financiera con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014	<b>Hipótesis general</b> Existe una relación significativa entre la utilización de las herramienta y técnicas de análisis financiero de la información financiera y su influencia en la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014.	<b>Variable 1</b> Utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero Dimensiones: Dimensión 1 .Herramientas de análisis financiero Indicadores .Indicadores de liquidez .Indicadores de eficiencia o actividad .Indicadores de endeudamiento

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE E INDICADORES
<p><b>Problemas específicos</b> ¿Cuál es la relación que existe entre la utilización de herramientas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014?</p> <p>¿Cuál es la relación que existe entre la utilización de técnicas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b> Verificar la relación que existe entre la utilización de herramientas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014.</p> <p>Verificar la relación que existe entre la utilización de técnicas de análisis financiero con la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014.</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b> Existe una relación significativa entre la utilización de herramientas de análisis financiero de la información financiera y su influencia en la toma de decisiones en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014.</p> <p>Existe una significativa entre la utilización de técnicas de análisis financiero de la información financiera y su influencia en la Empresa de Transportes Flores de la ciudad de Tacna, año 2014.</p>	<p>. Indicadores de rentabilidad Dimensión 2 .Técnicas de análisis financiero. Indicadores Análisis comparativo Análisis Dupont Análisis discriminante. <b>Variable 2</b> <b>Toma de decisiones</b> Dimensiones <b>Toma de decisiones de inversión</b> Indicadores Toma de decisiones de financiación para adquisición inmueble, maquinaria y equipo. . Toma de decisiones de Financiación en intangibles y valores.</p>

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLE E INDICADORES
			Dimensión 2 <b>Toma de decisiones de financiación</b> .Toma de decisiones de financiación para la adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo. .Toma de decisiones de inversión adquisición de intangibles y valores.

## ANEXO C CUESTIONARIO

**ESTIMADO Sr. (a):**

---

Nos encontramos realizando un estudio, respecto a la utilización de herramientas y técnicas de análisis financiero, es por ello que hemos elaborado las siguientes proposiciones con la finalidad de conocer su percepción. Por tanto, deberá marcando con un aspa ( X ) el dígito que corresponda para cada afirmación.

La información que nos proporcione es completamente CONFIDENCIAL, esto garantiza que nadie pueda identificar a la persona que ha diligenciado el cuestionario.

---

### INSTRUCCIONES

Todas las preguntas tienen diversas opciones de respuesta, deberá elegir SOLO UNA, salvo que el enunciado de la pregunta diga expresamente que puede seleccionar varias.

Cada opción tiene un número, marque con un aspa ( X ) a la opción elegida, de la siguiente forma.

En desacuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
1	2	3	4

MUCHAS GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

Nro.	Ítems	1	2	3	4
1	Las decisiones de financiamiento se realizan en tiempo real				
2	Se combina en forma apropiada el financiamiento a corto y largo plazo				
3	Se determina adecuadamente que deudas no corrientes están por vencerse para presupuestar su pago respectivo.				
4	Mediante la presupuestaria de capital se adopta apropiadas decisiones financieras.				
5	Mediante la planeación a largo plazo se adopta apropiadas decisiones de financiamiento				
6	Mediante la evaluación del uso de alternativas de fondos y el establecimiento de normas de desempeño, se adopta apropiada decisiones de financiamiento.				
7	Se adopta decisiones apropiadas en cuanto a cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.				

Nro.	Ítems	1	2	3	4
8	Procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.				
9	Se adopta decisiones apropiadas en cuanto a cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.				
10	Las decisiones de financiamiento permiten cubrir compromisos con los suministradores de capital de la empresa.				
11	Adopta adecuadamente las decisiones de inversión en cuanto al coste inicial que le permite ampliar sus operaciones y lograr el desarrollo de estas.				
12	Adopta adecuadamente las decisiones de inversión en cuanto al horizonte temporal que le permita ampliar sus operaciones y lograr el desarrollo de estas.				
13	Adopta adecuadamente las decisiones de inversión en cuanto a los flujos netos de caja y precio de venta que le permita ampliar sus operaciones y lograr el desarrollo de estas.				

<b>Nro.</b>	<b>Ítems</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<b>14</b>	Aplica métodos de valoración de inversiones adecuadamente para poder decidir sobre la conveniencia o no de la inversión.				
<b>15</b>	Aplica el método de valoración denominado el plazo de recuperación				
<b>16</b>	Aplica el método de valoración denominado el valor actual neto				
<b>17</b>	Se ejecuta adecuadamente la evaluación de proyectos, en cuanto a decisiones de inversión.				
<b>18</b>	Se decide en forma apropiada cuales son los activos fijos que se deben adquirir.				
<b>19</b>	Se decide en forma apropiada cuando los activos fijos existentes deben ser renovados o dados de baja.				
<b>20</b>	Se adopta decisiones apropiadas en cuanto a pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.				
<b>21</b>	Se adopta decisiones apropiadas en cuanto a anticipos de efectivo y préstamos a terceros.				