

UNIVERSIDAD NACIONAL HERMILIO VALDIZAN HUÁNUCO



FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y TURISMO

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

**“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA TOMA DE
DECISIONES EN LAS PYMES DE HUÁNUCO – 2017”**

TESISTAS:

- LEYLA MISHHELL CHAVEZ GARCIA.
- DELINA MELISSA CUEVA ROBLES.

TESIS PARA OPTAR EL GRADO DE LICENCIADO EN ADMINISTRACION

HUÁNUCO - PERÚ

2017

GENERALIDADES

1.1 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN.

“EL ANALISIS FINANCIERO Y SU RELACION CON LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DE HUANUCO – 2017”

1.2 TESISISTAS:

- LEYLA MISHHELL CHAVEZ GARCIA
- DELINA MELISSA CUEVA ROBLES.

1.3 ASESOR:

- Dr. Jorge Ernesto Romero Vela

DEDICATORIA

A Dios, por permitirnos llegar a este momento tan especial en nuestras vidas. Por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorarlo cada día mas.

A nuestras madres por ser las personas más importantes en nuestras vidas y acompañarnos durante el trayecto universitario. A nuestros padres que con sus consejos han sabido guiarnos para culminar nuestra carrera profesional. A nuestros profesores, gracias por su tiempo, por su apoyo así como por la sabiduría que nos transmitieron en el desarrollo de nuestra formación profesional.

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a Dios por protegernos durante todo el camino y darnos fuerzas para superar obstáculos y dificultades a lo largo de toda la vida.

A nuestras madres, siendo madres ejemplares nos enseñaron a no desfallecer ni rendirnos ante nada y siempre perseverar a través de sus sabios consejos.

A nuestro asesor, por su valioso asesoramiento para la realización de la misma.

RESUMEN

En un mundo competitivo, es impostergable un cambio en la actitud en el uso de la información por parte de quien toma las decisiones. Durante años debido a las fronteras cerradas y a un proteccionismo cerrado los precios eran altos, los productos de baja calidad y no había competencia. Actualmente todos los países están obligados a acelerar el cambio tecnológico para lograr un crecimiento sostenido, ya que el nuevo entorno ofrece muchos retos y oportunidades. Para competir es importante contar con excelentes sistemas de información que sean oportunos, relevantes y confiables, condiciones vitales para tomar decisiones operativas y estratégicas. Es por eso que este trabajo lo enfocaremos a saber el uso, elaboración y conocimiento de la información financiera en las PYMES, su uso y análisis de los mismo para la toma de decisiones.

Los estados financieros son importantes porque al analizarlas permiten valorar los resultados de la gestión del personal que compone todo el ente económico, además de brindar información fiable, verificable y relevante que permite evaluar la solvencia, liquidez estabilidad, productividad con la que cuenta la empresa, permitiendo la emisión de juicios para la toma de decisiones.

En cuanto a las decisiones que deben tomar las empresas, en este caso las PYMES de la ciudad de Huánuco, se hace preciso identificar el uso e interpretación de los Estados Financieros para potencializar la toma de decisiones, siendo una herramienta fundamental para el manejo de la gestión administrativa, en la consecución de los objetivos de las organizaciones.

Summary

In a competitive world, a change in attitude in the use of information by decision makers is imperative. For years because of closed borders and a closed protectionism prices were high, products of low quality and there was no competition. All countries are now obliged to accelerate technological change to achieve sustained growth, as the new environment offers many challenges and opportunities. In order to compete, it is important to have excellent information systems that are timely, relevant and reliable, conditions vital for making operational and strategic decisions. That is why this work will focus on the use, elaboration and knowledge of financial information in SMEs, their use and analysis of the same for decision making. The financial statements are important because, when analyzed, they allow to evaluate the results of the management of the personnel that make up the whole economic entity, besides providing reliable, verifiable and relevant information that allows evaluating the solvency, liquidity stability, productivity with which the company has, allowing the issuance of judgments for decision making. Regarding the decisions to be taken by companies, in this case SMEs in the city of Huánuco, it is necessary to identify the use and interpretation of the Financial Statements to enhance decision making, being a fundamental tool for the management of management, in achieving the objectives of the organizations.

ÍNDICE GENERAL

DEDICATORIA.....	03
RESUMEN.....	05
SUMMARY.....	06
INTRODUCCION.....	09
CAPITULO I	
EL PROBLEMA DE INVESTIGACION	
1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA.....	10
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	11
1.3. OBJETIVOS.....	11
1.4. HIPÓTESIS, VARIABLES, INDICADORES.....	12
1.5 VARIABLES-DIMENSIONES E INDICADORES.....	12
1.6 OPERACIONALIACION DE VARIABLES.....	13
1.7 JUSTIFICACION.....	13
1.8 IMPORTANCIA.....	14
1.9 LIMITACIONES.....	14
CAPITULO II	
MARCO TEORICO	
2.1. ANTECEDENTES DEL PROBLEMA.....	15
2.2 BASES TEORICAS.....	20
2.3. DEFINICION DE TERMINOS.....	26
CAPITULO III	
MARCO METODOLOGICO	
3.1. NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	41
3.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	41
3.3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN.....	41

3.4. METODOS DE INVESTIGACION.....	42
3.5. POBLACIÓN Y MUESTRA.....	42
3.6. SELECCIÓN DE LA MUESTRA.....	43
3.7. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS.....	43
3.8. PRESENTACIÓN DE DATOS.....	43
CAPITULO IV	
RESULTADOS	
4.1. RESULTADOS DEL TRABAJO DE CAMPO, PRESENTADOS EN CUADROS, TABLAS Y GRÁFICOS.....	44
CAPITULO V	
5.1. DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	59
CONCLUSIONES.....	61
SUGERENCIAS.....	63
BIBLIOGRAFIA.....	64
ANEXOS.....	66

INTRODUCCION

El presente trabajo de investigación titulado **“EL ANÁLISIS FINANCIERO Y SU RELACIÓN CON LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DE HUÁNUCO – 2017”**, para conocer la situación financiera y su relación con la toma de decisiones, se llevó a cabo en la ciudad de Huánuco. En empresas de cualquier tamaño, la contabilidad y el análisis financiero son un instrumento fundamental para tomar decisiones, emprender algunas acciones, en ocasiones vitales para el crecimiento y continuidad de las empresas. La realidad es que todos los buenos directores financieros de las grandes empresas mundiales utilizan la contabilidad y el análisis financiero, para analizar y diagnosticar el presente del negocio y modelar su futuro. Utilizarla, exige realizar una serie de operaciones, manuales o mecánicas, pero siempre siguiendo determinadas reglas que constituyen las bases para proporcionar información directiva. Esto aporta una base metódica y sistemática que se traduce en prácticas de negocio probadas, la intención de este trabajo es conocer el uso y conocimiento del análisis financiero en las pequeñas y medianas empresas y aportar definiciones básicas de estos, así como sencillas maneras de interpretarlos para una mejor toma de decisiones en este tipo de empresas. Las decisiones financieras son medidas que se toman en relación con el financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgo de las pequeñas y medianas empresas. La optimización de la gestión empresarial es un atributo logrado por las pequeñas y medianas empresas, luego de tener economía, eficiencia, efectividad, competitividad y mejora continua empresarial. Las pequeñas y medianas empresas, son organizaciones que funcionan como empresas unipersonales y personas jurídicas que se dedican, en este caso, a la fabricación de bienes.

CAPITULO I

EL PROBLEMA DE INVESTIGACION

1.2. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA:

Las PYMES tienen altos costos y mínimos beneficios, falta de cumplimiento de metas y objetivos, no existen programas de cambios además tienen un nivel deficiente de competitividad empresarial que no asegura la continuidad en el mercado. Si bien es cierto la problemática también abarca la falta de ampliación, la generación de sucursales, la diversificación es deficiente y también los servicios para sus clientes actuales y potenciales. La problemática es el deficiente aspecto financiero, no llevan a cabo el análisis e interpretación de la información financiera y económica contenido en los estados financieros; por lo tanto no disponen de información de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad; tampoco de la evolución de las inversiones y deudas; ingresos y gastos de un ejercicio a otro. Todo se configura como deficiencias en la gestión financiera que incide negativamente en la optimización de dichas empresas. La problemática podrá ser solucionada mediante la toma de decisiones financieras, dichas decisiones deben ser bien informadas y comprender medidas de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgos que permitan optimizar la gestión de las PYMES en la ciudad de Huánuco. Solo tomando las decisiones financieras se concretará en una adecuada economía, eficiencia, eficacia, mejora continua; en forma oportuna y bien informadas se va a mejorar la estructura de las PYMES en la ciudad de Huánuco. Por lo que en esta investigación estudiaremos el desconocimiento y desinterés que existen en la interpretación de los estados financieros básicos así como la importancia que tienen para una mejor toma de decisiones dentro de las PYMES en la ciudad de Huánuco.

MARCO SITUACIONAL.

Según un informe de la Cámara de Comercio de Huánuco, en el departamento existen **17,673 Micro y Pequeñas Empresas (Mypes)**, debidamente constituidas y que generan el 78% de empleo en la población. Huánuco, a nivel nacional, representa el 1.9% de la economía y gran parte está basada a las Mypes

Así mismo de las investigaciones exploratorias realizado por las suscritas, ante los organismos responsables del registro de pequeñas y medianas empresas, consignadas en el rubro pertinente en el cámara de comercio de Huánuco, se consignan en un total de 674 pymes en la ciudad de Huánuco; información sustentatorio para establecer la población de estudio de la presente investigación.

Las pymes, según su naturaleza de composición, organización y fines se deslumbra el uso de la contabilidad completa, entre ellas el de informar su situación económica y financiero en los estados financieros principales, como es el balance general y el estado de ganancias y pérdidas; documentos bases para que a través de la presente se impulse el uso de indicadores financieros o ratios para analizar la gestión de las mismas, consiguientemente impulse a una toma de decisiones que permita el desarrollo de las empresas. Se advierte de manera descriptiva por la observación planteada que las mencionadas empresas no hacen uso de los ratios para el análisis financiero y de gestión de la empresa.

De lo descrito respecto a la situación del problema de investigación, nos impulsa a formular el siguiente problema:

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.

1.2.1 PROBLEMA GENERAL:

¿CÓMO SE DA EL ANALISIS FINANCIERO EN RELACION A LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DE HUANUCO – 2017?

1.2.2 PROBLEMAS ESPECIFICOS:

- ¿Conocen los gerentes o dueños de las PYMES, los principales estados financieros?

- ¿Cómo se da el análisis financiero en las PYMES?
- ¿cómo se da la toma de decisiones en las PYMES?
- ¿Cómo las herramientas de análisis financiero se relaciona en la correcta toma de decisiones en la PYMES?

1.3. OBJETIVOS: GENERALES Y ESPECÍFICOS

1.3.1 OBJETIVO GENERAL

Establecer como se da el análisis financiero en relación a la toma de decisiones en las PYMES de Huánuco – 2017

1.3.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Establecer como se da el análisis financiero en las PYMES
- Establecer cómo se da la toma de decisiones en las PYMES

1.4. HIPÓTESIS, VARIABLES, INDICADORES Y DEFINICIONES OPERACIONALES

1.4.1 HIPÓTESIS GENERAL:

SE DA EL ANALISIS FINANCIERO EN RELACION A LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DE HUANUCO – 2017

1.4.2 HIPÓTESIS ESPECÍFICOS

Se da el análisis financiero en las PYMES
Se da la toma de decisiones en las PYMES

1.5 SISTEMA DE VARIABLES-DIMENSIONES E INDICADORES

1.5.1 VARIABLE INDEPENDIENTE

Análisis financiero

1.5.2 VARIABLE DEPENDIENTE

Toma de decisiones

1.6 DEFINICIÓN OPERACIONAL DE VARIABLES, DIMENSIONES E INDICADORES

VARIABLE INDEPENDIENTE: ANÁLISIS FINANCIERO

Definición de Variable independiente	Dimensión	Indicador	Técnicas e instrumentos
ANÁLISIS FINANCIERO (El estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras)	<ul style="list-style-type: none"> - Rentabilidad - Solvencia - Liquidez - Situación económica y financiera 	<ul style="list-style-type: none"> - Ratio de rentabilidad - Ratio de solvencia - Ratio de liquidez - Estados financieros principales 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta Cuestionario Entrevista cuestionario observación Guía de observación

VARIABLE DEPENDIENTE: TOMA DE DECISIONES

Definición de Variable dependiente	Dimensión	Indicador	Técnicas e instrumentos
TOMA DE DECISIONES (Es la capacidad de elegir un curso de acción entre varias alternativas)	<ul style="list-style-type: none"> - Decisiones financieras - Decisiones en grupo 	<ul style="list-style-type: none"> - Cursos de acción financiera - Participación de los trabajadores 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta Cuestionario Entrevista cuestionario observación Guía de observación

1.7 JUSTIFICACION:

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido enormemente para que las empresas deban tener una mayor competitividad y de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil, siendo su principal

objetivo tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento o descuido ha perjudicado a las empresas conllevando a muchas al cierre de las mismas.

El análisis e interpretación de estados financieros y la Toma de Decisiones es importante para la gestión de todas las empresas; actualmente no se están obteniendo las ventajas competitivas derivadas de un buen análisis e interpretación de estados financieros y por ende de la Toma de Decisiones. La presente investigación beneficia a las PYMES y permitirá conocer como el análisis e interpretación de estados financieros a través de la toma de decisiones tienen relación en el desempeño de la empresa y en el destino que esta pueda tener.

1.8 IMPORTANCIA:

El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes de la empresa. Un análisis cuidadoso de los estados financieros ayuda al gerente de finanzas a evaluar las condiciones actuales financieras de la empresa. Al evaluar el desempeño de la empresa, basándose en el balance general, el estado de resultados y una serie de razones financieras, un analista financiero debe estar enterado de las técnicas contables que utiliza la empresa y sobre todo, debe estar consciente de la calidad de las utilidades y del balance general de la misma.

1.9 LIMITACIONES:

La principal limitación del trabajo de investigación es de carácter económico, y será autofinanciado por las investigadoras.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES DEL PROBLEMA.

Al revisar las bibliotecas tanto locales, nacionales e internacionales se encontraron investigaciones relacionadas con el nuestro que son la siguiente:

2.1.1. A NIVEL LOCAL

Hernández, M. (2005) “Trascendencia del análisis financiero de la Empresa Avícola El Milagro E.I.R.L.” trabajo de investigación de la Universidad Alas Peruanas llegando a la conclusión que con la aplicación del análisis financiero de la empresa, ha de contribuir a mejorar la movilización de los fondos.

2.1.2. A NIVEL NACIONAL

CHARLES GABRIEL RIBBECK GOMEZ; “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS: HERRAMIENTA CLAVE PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA METALMECÁNICA DEL DISTRITO DE ATE VITARTE, 2013”, para obtener el título profesional de contador público. Universidad San Martín de Porres.

CONCLUSIONES

- De acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 50% de las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnóstico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financiera que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento.
- La mayoría de empresas de la industria Metalmecánica consideran que el Diagnóstico Económico debe ser utilizada como una herramienta de dirección y control para la toma de decisiones,

sin embargo estas no utilizan el mencionado diagnostico ocasionando que las decisiones no sean las más adecuadas.

- Una gran parte de empresas de la industria metalmecánica no utilizan el Valor Económico Agregado - EVA como una herramienta clave en la planificación estratégica, a pesar de que consideran a este instrumento como un factor importante para lograr analizar el flujo de caja, la rentabilidad sobre la inversión y fondos propios, por lo tanto no realizan una adecuada decisión de inversión.

- Un gran número de empresas presenta un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales, de tal modo que no realizan un adecuado control de sus operaciones, ocasionando que la toma de decisiones no sea la más correcta y oportuna.

CASTILLO MENDOZA, EMILIA VIOLETA Y LIZA SORIANO, JULIO CÉSAR “ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO EN LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO DE CESANTES, JUBILADOS Y ACTIVOS DEL SECTOR SALUD LA LIBERTAD (2010 – 2012)”, UNIVERSIDAD PRIVADA ANTENOR ORREGO-LA LIBERTAD.

CONCLUSIONES

- 1) La cooperativa de ahorro y créditos de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud La Libertad – CAC CEJUASSA LL., es una persona jurídica de derecho privado, donde el órgano principal encargado de la dirección es el Consejo de Administración, de acuerdo a Ley la supervisión y control lo realiza la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito – FENACREP.
- 2) El sector cooperativo está en un constante crecimiento, al finalizar el 2012 estuvo representado por 163 instituciones que brindaron

productos y servicios a más de un millón ciento treinta mil familias, de sus principales indicadores podemos apreciar el crecimiento sostenido de, sus activos en un 18%, las colocaciones en un 19%, su patrimonio en un 14%, los ingresos financieros en un 25%, los resultados netos en un 22% y el número de socios en un 12%.

- 3) De la apreciación expuesta por los directivos podemos afirmar la preocupación por no reducir el alto índice de morosidad que vienen atravesando por varios años, además por la desorganización que existe en la evaluación crediticia donde mora la amistad más que el profesionalismo, también manifestaron la falta de personal capacitado ya que cuentan con un capital ocioso y por las decisiones a tomar para prevenir el riesgo que existe ya que más del 50% de sus socios son personas entre 70 y 75 años.

2.1.3. A NIVEL INTERNACIONAL

PEDRO ALEJANDRO SÁNCHEZ LÓPEZ “ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA VIHALMOTOS”, UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO-ECUADOR.

CONCLUSIONES

- La empresa tiene un bajo rendimiento de liquidez inmediata.
- La rotación del activo total ha tenido una evolución favorable en el último año.
- El riesgo de incobrabilidad ha disminuido.
- El nivel de endeudamiento es alto ya que la mayor parte de los movimientos financieros de la empresa consisten solo en deudas.
- La empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009.
- El periodo de almacenamiento de los inventarios ha mejorado sin embargo aún no se consigue la meta sugerida por el Gerente y el Comisario Revisor el cual debe ser máximo de 60 días.

- Los acreedores de la empresa VIHALMOTOS deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados en el plazo máximo de 90 días.
- La empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009.
- El sistema informático funciona con eficiencia, sin embargo no se ha diseñado un plan de contingencia.
- A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa no ha tomado en cuenta este fenómeno.

LIC. JUAN CARLOS PÉREZ LÓPEZ , “ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES, EN UNA EMPRESA MAQUILADORA DEDICADA A LA CONFECCIÓN DE PRENDAS DE VESTIR”, UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

CONCLUSIONES

1. La empresa Textiles Nuevo Sol, S.A., no cuenta con una herramienta de análisis financiero que permita medir los resultados, en consecuencia no tiene una base apropiada para emitir una opinión adecuada acerca de las condiciones financieras de la empresa y sobre la eficiencia de su administración en la toma de decisiones.
2. El rendimiento sobre la inversión de Textiles Nuevo Sol, S.A., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2009, en comparación a los años 2007 y 2008, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles.
3. La situación financiera de Textiles Nuevo Sol, S.A., refleja que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, porque se ha mantenido de forma similar durante los períodos analizados, sus principales fortalezas están concentradas en una disminución del apalancamiento y recuperación del período promedio de cobro,

aunque muestra debilidades en su rotación de activos, el margen de utilidad neta, y el rendimiento sobre activos, por consiguiente su rendimiento sobre el capital (ROE) también se ve afectado al disminuir.

KARINA ELIZABETH PONCE HUANCA “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA CEVASCOPIA. LTDA. (CLÍNICA MEDILAB) DE LA CIUDAD DE LOJA EN EL PERÍODO 2007-2008”, UNIVERSIDAD NACIONAL DE LOJA-ECUADOR.

CONCLUSIONES

- Desde la creación de la compañía no se ha realizado un análisis financiero imposibilitando a los directivos y accionistas de la misma conocer la situación real económica-financiera, esto conlleva a la inadecuada toma de decisiones y con ello al estancamiento de la entidad.
- No se toma en cuenta las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados las cuales hacen referencia a la elaboración correcta de los estados financieros.
- Los objetivos planteados en el presente trabajo investigativo se cumplieron ya que a través de la realización del análisis vertical y horizontal, se constató las variaciones producidas en los rubros de los dos períodos; y la aplicación de indicadores financieros sirvieron para elaborar el informe final que presenta la situación económica-financiera en la que se encuentra la compañía

2.2 BASES TEORICAS:

Anson (1994) aborda el estudio de los estados financieros y su utilidad como fuentes de información para la valoración de la empresa y la toma de decisiones. Resalta la importancia de la información contenida en la contabilidad financiera para la planeación, toma de decisiones y control empresarial. El trabajo, está estructurado en cinco partes. en la primera parte estudia el marco en el que se realiza la valoración de empresas, a lo largo de dos capítulos, teniendo el primero como objetivo, analizar las distintas situaciones en las que se puede hacer necesario valorar una empresa, y en qué medida, condicionan esas situaciones el proceso a seguir en la valoración, mientras que en el segundo se estudian los distintos factores, tanto de carácter externo como interno, que pueden influir en el valor de la entidad, y por lo tanto, se hace necesario su estudio como paso previo al inicio del proceso valorativo. La segunda parte del trabajo se dedica al estudio de los distintos modelos de valoración, propuestos a lo largo del tiempo, analizando las ventajas e inconvenientes, que a nuestro modo de ver reporta su utilización. Se ha dividido esta parte en dos capítulos, el tres que dedicamos a los modelos utilizados para valorar participaciones mayoritarias y el cuatro, a los modelos de valoración de participaciones minoritarias. En la tercera parte proponemos la forma en que pueden calcularse las variables que intervienen en los distintos métodos de valoración, asimismo, planteamos las principales deficiencias que, como fuentes de información para la aplicación de los dichos métodos, presentan los estados financieros elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. Las dos últimas partes del trabajo están dedicadas a comprobar, mediante la aplicación de varios estudios empíricos, los distintos planteamientos teóricos expuestos hasta este momento. Así, en la cuarta parte, reflejamos los resultados de una encuesta, realizada a los profesionales encargados en España de la valoración de empresas, con el fin de contrastar su opinión sobre la utilidad de los distintos métodos de valoración propuestos por la literatura contable, y sobre la capacidad que los estados financieros tienen como fuentes de información para la

aplicación de dichos métodos. En la quinta parte, se realiza dos estudios empíricos, con el objetivo de contrastar el contenido informativo de las cifras contables, en relación a distintos aspectos que condicionan el valor de la empresa. En el primero, el objetivo es determinar la capacidad explicativa de los datos contables, para la determinación del riesgo de la empresa, aspecto este que va a condicionar los resultados futuros, y por lo tanto, el valor de la misma. Para ello, realiza un estudio de la correlación existente entre las betas de mercado de las acciones de la empresa, como indicadores de su riesgo, y determinadas variables contables que a priori consideramos relevantes. El segundo estudio, tiene como objetivo comprobar la utilidad de las variables contables para la valoración de las acciones de la empresa, para lo cual, mediante la aplicación de la metodología de datos de panel, estudia la asociación entre la cotización de las acciones en el mercado bursátil y determinadas variables representativas del patrimonio, los resultados y los flujos de caja de la empresa.

Rodríguez (2005) describe un conjunto de decisiones de financiamiento, que permiten realizar las inversiones que necesitan las empresas para desarrollarse en el marco de un mercado competitivo. Algunos resultados que presenta son los siguientes: El 93% de las personas que toman decisiones acepta que las decisiones financieras inciden en el desarrollo de las industrias; el 95% acepta que las decisiones financieras facilita la economía, eficiencia y efectividad de las empresas industriales; y, un 97% acepta que las decisiones financieras se relacionan con las fuentes de financiamiento, inversiones, tasa de rentabilidad mínima atractiva, costo promedio ponderado de capital y otras variables.

Stephen Hoch, las situaciones complejas en los negocios requieren de una delicada y cuidadosa toma de decisiones, y toda decisión implica un riesgo. Es muy importante que los gerentes se formulen interrogantes pertinentes y analicen la situación detenidamente antes de tomar cualquier decisión.

Interpretando a Koontz & O'Donnell (2004) el desarrollo de las empresas, tiene por objeto la promoción de la competitividad,

formalización y desarrollo propiamente dicho, para incrementar el empleo sostenible, su productividad y rentabilidad, su contribución al Producto Bruto Interno, la ampliación del mercado interno y las exportaciones, y su contribución a la recaudación tributaria.

Interpretando a Abad (1989)[8], Bahamonde (2000) y Rodríguez (1997), las pequeñas y medianas empresas, son unidades económicas constituidas por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Estas empresas pueden alcanzar eficiencia y efectividad si disponen de una adecuada dirección y gestión financieras para sus fuentes de financiamiento e inversiones.

Analizando a Flores (2004-b) las pequeñas y medianas empresas pueden definirse como entidades que operando en forma organizada utilizan sus conocimientos y recursos para elaborar productos o prestar servicios que suministran a terceros, en la mayoría de los casos mediante lucro o ganancia. Estas empresas deben reunir las siguientes características concurrentes: El número total de trabajadores: En el caso de microempresa abarca de uno a diez trabajadores; la pequeña empresa abarca de 1 hasta cincuenta trabajadores; niveles de ventas anuales: La microempresa dicho nivel será hasta el máximo de 150 UIT; la pequeña empresa de 150 a 850 UIT. Los niveles de ventas serán posibles de alcanzar y superar, si se cuenta con una adecuada dirección y gestión financieras para concretar los ingresos y egresos que tenga que llevar a cabo cada micro y pequeña empresa.

Según Díaz y Jungbluth (1999) se entiende por desarrollo cuando las micro y pequeñas empresas dispongan de mecanismos de facilitación y promoción de acceso a los mercados: la asociatividad empresarial, las compras estatales, la comercialización, la promoción de exportaciones y la información sobre este tipo de empresas; todo lo cual puede

encaminarse positivamente con una adecuada dirección y gestión empresarial que lleve a cabo la planeación de las actividades y recursos, establezca una organización estructural y funcional que permita las actividades del giro empresarial; se tomen las decisiones más adecuadas por parte de la dirección; se coordinen todos los elementos y controlen los recursos en forma continuada.

Flores (2004-a) indica que se estará frente al desarrollo de las MYPES, cuando el Estado impulse la modernización tecnológica del tejido empresarial de estas empresas y el desarrollo del mercado de servicios tecnológicos como elementos de soporte de un sistema nacional de innovación continua. El Consejo Nacional de Ciencia y Tecnología – CONCYTEC- debería promover, articular y operativizar la investigación e innovación tecnológica entre las Universidades y Centros de Investigación con este tipo de empresas. El estado debe promover el acceso de las micro y pequeñas empresas al mercado financiero y al mercado de capitales, fomentando la expansión, solidez y descentralización de dichos mercados. El Estado promueve el fortalecimiento de las instituciones de micro finanzas supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros. El Estado, a través de la Corporación Financiera de Desarrollo –COFIDE- debe promover y articular íntegramente el financiamiento, diversificando, descentralizando e incrementando la cobertura de la oferta de servicios del mercado financiero y de capitales en beneficios de estas empresas.

Analizando a Pérez (2000), el primer deber del gerente o administrador de una micro y pequeña empresa consiste en crear, y luego dirigir, toda una serie de relaciones entre su empresa y sus trabajadores, proveedores, bancos y clientes. El primer paso para la creación de las relaciones deseadas consiste en establecer objetivos, tratando esos objetivos que desea establecer con aquellas personas que deberán alcanzarlos. Al fijarse estos objetivos debe ser de tal forma que pueda enfocarse el resultado en términos mensurables. Cualquier modificación en ellos debe contar con los medios apropiados. Finalmente

es necesario ponerlos a prueba continuamente ya que su intención en determinado momento, puede no ser factible de alcanzarlo.

Según Bellido (1989) y Castin (1996), la organización de la micro y pequeña empresa típica se suele establecer en función de las circunstancias. El propietario es el motor principal. La mayoría de las cosas que hay que hacer o son hechas por el mismo o bajo su directo control. Esto es cierto en los primeros años de vida de la empresa. Es de esperar que una persona empeñada en esta tarea no tenga que aplicar probados principios de organización a su negocio, cuando sean necesarios debido a la expansión del mismo y, en este sentido se llega a un punto que exceda las posibilidades de cualquiera para dirigirlo. En cualquier caso, en toda pequeña y mediana empresa, llega un momento en que propietario o gerente tiene que delegar la responsabilidad de las decisiones en alguna otra persona. Es en ese punto cuando empieza a poner en práctica lo que se llama organización.

Koontz & O'Donnell (2004), indica que el desarrollo es un proceso y que el mismo se inicia con la planeación que incluye la selección de objetivos, estrategias, políticas, programas y procedimientos. La planeación, es por tanto, toma de decisiones, porque incluye la elección de una entre varias alternativas. La organización incluye el establecimiento de una estructura organizacional y funcional, a través de la determinación de las actividades requeridas para alcanzar las metas de la empresa y de cada una de sus partes, el agrupamiento de estas actividades, la asignación de tales grupos de actividades a un jefe, la delegación de autoridad para llevarlas a cabo y la provisión de los medios para la coordinación horizontal y vertical de las relaciones de información y de autoridad dentro de la estructura de la organización. Algunas veces todos estos factores son incluidos en el término estructura organizacional, otras veces se les denomina relaciones de autoridad administrativa. En cualquier caso, la totalidad de tales actividades y las relaciones de autoridad son lo que constituyen la función de organización. La integración es la provisión de personal a los puestos proporcionados por la estructura organizacional. Por tanto requiere de la definición de la fuerza de trabajo que será necesaria para alcanzar los objetivos, e incluye el inventariar, evaluar y

seleccionar a los candidatos adecuados para tales puestos; el compensar y el entrenar o de otra forma el desarrollar tanto a los candidatos como a las personas que ya ocupan sus puestos en la organización para que alcancen los objetivos y tareas de una forma efectiva.

En relación con la dirección y el liderazgo, un autor como Johnson Gerry y Scholes, Kevan. (1999) dice que aunque esta función parece sencilla, los métodos de dirección y liderazgo pueden ser de una extraordinaria complejidad. Los jefes inculcan en sus trabajos una clara apreciación de las tradiciones, objetivos y políticas de las instituciones. Los trabajadores se familiarizan con la estructura de la organización, con las relaciones interdepartamentales de actividades y personalidades, y con sus deberes y autoridad. Koontz & O'Donnell (2004) dice que para alcanzar desarrollo empresarial, además de una adecuada gestión tiene que considerarse al control como parte del proceso de gestión efectiva, al respecto indican que el control, es la evaluación y corrección de las actividades de los subordinados para asegurarse de que lo que se realiza se ajusta a los planes. De ese modo mide el desempeño en relación con las metas y proyectos, muestra donde existen desviaciones negativas y al poner en movimiento las acciones necesarias para corregir tales desviaciones, contribuye a asegurar el cumplimiento de los planes. Aunque la planeación debe preceder al control, los planes no se logran por sí mismos. El plan guía al jefe para que en el momento oportuno aplique los recursos que serán necesarios para lograr metas específicas. Entonces las actividades son medidas para determinar si se ajustan a la acción planeada

2.3. DEFINICION DE TERMINOS.

❖ PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES)

La **pequeña y mediana empresa** (conocida también por el acrónimo **PyME**, lexicalizado como **pyme**, o por la sigla **PME**). Es una empresa con características distintivas, y tiene dimensiones con ciertos límites ocupacionales y financieros prefijados por los Estados o regiones. Las pymes son agentes con lógicas, culturas, intereses y un espíritu emprendedor específicos. También existe el término **PyME** (acrónimo de "micro, pequeña y mediana empresa"), que es una expansión del término original, en donde se incluye a la microempresa.

Las pequeñas y medianas empresas son entidades independientes, con alta predominancia en el mercado de comercio, quedando prácticamente excluidas del mercado industrial por las grandes inversiones necesarias y por las limitaciones que impone la legislación en cuanto al volumen de negocio y de personal, los cuales si son superados convierten, por ley, a una microempresa en una pequeña empresa, o una mediana empresa se convierte automáticamente en una gran empresa. Por todo ello una pyme nunca podrá superar ciertas ventas anuales o una determinada cantidad de personal. Las características que debe reunir una PYME son las siguientes:

Clasificación de las PYMES

Tamaño	Industria	Comercio	Servicios
Micro	1 a 10	1 a 10	1 a 10
Pequeña	11-50	11-30	11-50
Mediana	51-250	31-100	51-100
Grande	251 y más	101 y más	101 y más

Fuente: Nacional Financiera

❖ **IMPORTANCIA DE LAS MYPES.**

Las pequeñas y medianas empresas cumplen un importante papel en la economía de todos los países. Los países de la OCDE suelen tener entre el 70 % y el 90 % de los empleados en este grupo de empresas.²

Las principales razones de su existencia son:

- Pueden realizar productos individualizados en contraposición con las grandes empresas que se enfocan más a productos más estandarizados.
- Sirven de tejido auxiliar a las grandes empresas. La mayor parte de las grandes empresas se valen de empresas subcontratadas menores para realizar servicios u operaciones que de estar incluidas en el tejido de la gran corporación redundaría en un aumento de coste.
- Existen actividades productivas donde es más apropiado trabajar con empresas pequeñas, como por ejemplo el caso de las cooperativas agrícolas.

❖ **ESTRUCTURA DEL BALANCE GENERAL.**

El balance general, balance de situación o estado de situación patrimonial es un informe financiero contable que refleja la situación económica y financiera de una empresa en un momento determinado.

El estado de situación financiera se estructura a través de tres conceptos patrimoniales, el activo, el pasivo y el patrimonio neto, desarrollados cada uno de ellos en grupos de cuentas que representan los diferentes elementos patrimoniales.

El activo incluye todas aquellas cuentas que reflejan los valores de los que dispone la entidad. Todos los elementos del activo son susceptibles de traer dinero a la empresa en el futuro, bien sea mediante su uso, su venta o su cambio. Por el contrario, el pasivo: muestra todas las obligaciones ciertas del ente y las contingencias que

deben registrarse. Estas obligaciones son, naturalmente, económicas: préstamos, compras con pago diferido, etc.

El patrimonio neto puede calcularse como el activo menos el pasivo y representa los aportes de los propietarios o accionistas más los resultados no distribuidos. Del mismo modo, cuando se producen resultados negativos (pérdidas), harán disminuir el Patrimonio Neto. El patrimonio neto o capital contable muestra también la capacidad que tiene la empresa de autofinanciarse.

La ecuación básica de la contabilidad relaciona estos tres conceptos:

Patrimonio neto = Activo - Pasivo

Que dicho de manera sencilla es: Lo que se es = Lo que se tiene - Lo que se debe.

Balance general Al 31 de julio de 1995			
Activos		Pasivos	
<i>Circulante</i>		<i>Corto plazo</i>	
Caja chica	\$	Cuentas por pagar	\$
Inversiones temporales	\$	Impuestos por pagar	\$
Bancos	\$	Sueldos por pagar	\$
Inventario de materia prima	\$	<i>Total de pasivo a corto plazo</i>	\$
Inventario de producto proceso	\$	<i>Largo plazo</i>	
Inventario de artículo terminado	\$	Préstamo hipotecario	\$
<i>Total de activo circulante</i>	\$	Hipoteca por pagar	\$
<i>Fijo</i>		<i>Total de pasivos a largo plazo</i>	\$
Terreno	\$	<i>Total de pasivos</i>	\$
Edificio	\$	<i>Capital contable</i>	
Equipo de transporte	\$	Capital contribuido	
Depreciación eq. Transporte	\$	Capital social	\$
Equipo de oficina	\$	Capital ganado	
Depreciación de eq. Oficina	\$	Utilidades retenidas	\$
<i>Total de activo fijo</i>	\$	<i>Total del capital contable</i>	\$
<i>Intangible</i>		<i>Total de pasivos y capital</i>	\$
Marca	\$		
<i>Total del activo intangible</i>	\$		
<i>Total de activos</i>	\$		
	=====		=====

❖ ESTADO DE RESULTADOS.

- Es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de cómo se obtuvo el resultado del ejercicio durante un periodo determinado.
- El estado financiero es cerrado, ya que abarca un período durante el cual deben identificarse perfectamente los costos y gastos que dieron origen al ingreso del mismo. Por lo tanto debe aplicarse perfectamente al principio del periodo contable para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones.
- Es un documento de obligada creación por parte de las empresas, junto con la memoria y el balance. Consiste en desglosar los gastos e ingresos en distintas categorías y obtener el resultado antes y después de impuestos.

(Nombre de la Empresa)
Estado de Resultados
Al 31 de diciembre de año x y año x-1
 (Expresado en Nuevos Soles)
 Año x Año x-1

Ventas	XXXX
(-) Costo de las ventas	(XXXX)
Margen Comercial	XXXX
Servicios Prestados por Terceros	(XXXX)
Valor Agregado	XXXX
Gastos administrativos	(XXXX)
Gastos de Ventas	(XXXX)
Excedente bruto de Explotación	XXXX
Cargas Diversas de Gestión	(XXXX)
Provisiones del Ejercicio	(XXXX)
Resultado de Explotación	XXXX
Ingresos Financieros	XXXX
Ingresos Excepcionales	XXXX
Cargas Financieras	(XXXX)
Cargas Excepcionales	(XXXX)
Resultado antes de Part. e Impuestos	XXXX
Distribución legal de la renta Neta	(XXXX)
Impuesto a la Renta	(XXXX)
Reserva Legal	(XXXX)
Resultado del Ejercicio	XXXX

Fuente: Elaboración Propia

❖ HERRAMIENTAS PARA EFECTUAR UN ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO.

Muñoz, A. (2009). En el texto Análisis de Estados Financiero, la principal herramienta que se utiliza para efectuar un análisis económico y financiero de la empresa, que permita un diagnóstico empresarial eficiente y oportuno, es la aplicación de los ratios financieros (liquidez o solvencia, estructura financiera o rentabilidad), que se aplicará en los siguientes niveles de tiempo.

a. Herramientas de corto plazo:

- Liquidez corriente
- Capital de trabajo
- Rotación de cuentas por pagar

b. Herramientas de largo plazo:

- Rotación de activo total
- Apalancamiento financiero o solvencia
- Solvencia patrimonial

c. Herramientas de crecimiento:

- Margen de utilidad neta (lucratividad)
- Rentabilidad del activo o índice de DUPONT
- Rentabilidad del capital

Las razones financieras constituyen herramientas de gran utilidad, sin embargo, deben utilizarse con limitaciones pues son construidas a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones, por ejemplo, dos empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o de evaluación de inventarios, de acuerdo con los procedimientos que adopten las utilidades pueden aumentar o disminuir

❖ RATIOS FINANCIEROS:

Según Fridson, M. (1996). La interpretación de los Estados Financiero. Los ratios financieros son coeficientes que relacionan diferentes magnitudes, extraídas de las partidas componentes de los estados financieros, finalidad de buscar una relación lógica y relevante para una adecuada toma de decisiones por parte de la gerencia de una empresa.

Por lo expuesto los ratios financieros, que se obtiene dividiendo un valor con otra partida componente de los estados financieros. Y son los siguientes:

- **Razones de liquidez :**

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

- **Ratio de extrema liquidez:** refleja la capacidad de pago que se tiene al finalizar el período. Se obtiene de la división de activo corriente entre el pasivo corriente. Representa las unidades monetarias disponibles para cubrir cada una del pasivo corriente. Considera la verdadera situación de la empresa en cualquier instancia del tiempo y es comparable con diferentes entidades de la misma actividad.

$$RL = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$$

Pasivo corriente

- **Prueba Ácida:** es muy usada para evaluar la capacidad inmediata de pago que tienen las empresas. Se obtiene de dividir el activo disponible (es decir el efectivo en caja y bancos y valores de fácil realización) entre el pasivo corriente (a corto plazo).

Esta prueba es semejante al índice de solvencia, pero dentro del activo corriente no se tiene en cuenta el inventario de productos totales, ya que este es el activo con menor liquidez.

$$PA = \frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$$

$$\text{Activo Líquido} = \text{Activo corriente} - \text{Inventario}$$

- **Capital de trabajo:** Este ratio se obtiene de la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente o al descontar de las obligaciones corrientes de la empresa todos sus derechos corrientes.

Representa el monto de recursos que la empresa tiene destinado a cubrir las erogaciones necesarias para su operación.

$$CT = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

- **Razones de Actividad:**

Permiten evaluar el nivel de actividad de la empresa y la eficacia con la cual ésta ha utilizado sus recursos disponibles.

- **Rotación de inventario (RI):** Este mide la liquidez del inventario por medio de su movimiento durante el período.

$$RI = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

- **Plazo promedio de inventario (PPI):** Representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.

$$\text{PPI} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

- **Rotación de cuentas por cobrar (RCC):** Mientras más altas sean las rotaciones es más favorable para la empresa, es una medida de su liquidez o actividad.

$$\text{RCC} = \frac{\text{Ventas anuales a crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$$

- **Plazo promedio de cuentas por cobrar (PPCC):** Es un ratio que indica la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.

$$\text{PPCC} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

- **Rotación de cuentas por pagar (RCP):** Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

$$\text{RCP} = \frac{\text{Compras anuales a crédito}}{\text{Promedio de Cuentas por Pagar}}$$

- **Plazo promedio de cuentas por pagar (PPCP):** Permite conocer las normas de pago de la empresa.

$$\text{PPCP} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

- **Razón de Endeudamiento**

Indican el monto del dinero de terceros que se utilizan para generar utilidades, son de gran importancia, principalmente las deudas a largo plazo pues éstas comprometen a la empresa en el transcurso del tiempo a pagar los intereses convenidos y a reintegrar el importe recibido en préstamo.

- **Ratio de endeudamiento (RE):** Mide el monto del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Se calcula dividiendo el total del pasivo entre el total del activo.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$$

- **Ratio pasivo – capital (RPC):** Indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de las empresas.

$$\text{RPC} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

- **Ratio deuda – capital (RDC):** este ratio se calcula dividiendo la deuda neta entre el capital total. La deuda neta corresponde al total de endeudamiento (incluyendo el endeudamiento corriente y no corriente) menos el efectivo y equivalente de efectivo.

El capital total corresponde al patrimonio como se muestra en el estado individual de situación financiera más la deuda neta.

$$\text{RDC} = \frac{\text{Deuda Neta}}{\text{Capital Total}}$$

Deuda Neta = Obligaciones Financieras – Ef. y Equiv. De Ef.

Capital Total = Patrimonio Neto + Deuda Neta

- **Razones que expresan eficiencia operativa:**

Expresan eficiencia operativa, miden la efectividad con que la entidad emplea los recursos con los que dispone. En estos intervienen comparaciones entre el nivel de ventas y la inversión de las distintas cuentas del activo. Como son:

- **Rotación de los Activos Totales:** Esta razón tiene por objeto determinar el nivel de recursos generados por la instalación respecto a la magnitud de recursos usados (mide la efectividad y eficiencia de la dirección en los usos y provechos de los recursos disponibles) es decir, muestra las ventas generadas por cada peso invertido o la inversión que se necesita para generar un determinado volumen de ventas. Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión. Se evalúa favorablemente siendo mayor o igual a \$ 0.50. se calcula: _

Rotación de los Activos Totales \square Ventas Netas

Activos Totales

- **Período Promedio de Cobro:** Expresa el pago promedio de tiempo en que la entidad recupera sus ventas a créditos, se considera favorable cuando es igual o inferior a 30 días. Se calcula:

Período Promedio $\square \square$ Promed. De Ctas. Por Cob. x Tiempo de Cobro Ventas Netas

- **Rotación de Caja:** Expresa la eficiencia en el uso del efectivo en el pago inmediato de la deuda a corto plazo, mientras más rote mejor. Se calcula:

Rotación de Caja □ Ventas Netas

Efectivo

- **Razones de Rentabilidad:**

Permite evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas de activos a la inversión de los dueños. Estas razones expresan la efectividad en cuanto a la forma en que está operando la entidad. Clasifican entre estas razones las siguientes:

- **Margen bruto de utilidades (MBU):** Indica el porcentaje que queda sobre las ventas después que la empresa ha pagado sus existencias, o sea, representa la utilidad bruta en venta (ventas – costo de venta) que gana la empresa en el valor de cada venta.

$$\text{MBU} = (\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas}) * 100$$

- **Margen neto de utilidades (MNU):** Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos.

$$\text{MNU} = (\text{Utilidad Neta} / \text{ventas}) * 100$$

- **Rendimiento sobre activos totales (ROI):** es un indicador de alto nivel de generalización y síntesis. Determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión. Se calcula:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos totales}}$$

- **Rendimiento sobre Capital Contable (ROE):** es un indicador que mide el rendimiento que se ha obtenido de acuerdo a los propios recursos de la empresa.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable}}$$

❖ **GENERALIDADES DEL ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO:**

Muñoz, A. (2009). Análisis de Estados Financieros En las circunstancias actuales por las que atraviesa el país, la economía está orientada hacia su total recuperación, para ello la elevación de la eficiencia en la productividad social se deberá convertir en la vía principal para asegurar el desarrollo económico.

El panorama que se empieza a apreciar actualmente y en un futuro predecible, muestra la necesidad de aplicar los métodos y técnicas del Análisis Económico y Financiero que unido al grado de autonomía que deben ir ganando las empresas, le propiciará a los directivos lograr controles económicos ágiles con vista a facilitar la toma de decisiones y a tener una administración más eficiente.

❖ **EQUILIBRIO FINANCIERO:**

Eslava, J. (2008). Las claves del análisis económico – financiero de la empresa. El equilibrio financiero está relacionado con las adecuadas proporciones que deben existir entre las distintas fuentes de financiamiento que una entidad tiene a su disposición.

Una política coherente en este sentido explica a su vez la compensación entre riesgo y rendimiento, ya que una mayor cantidad de deudas aumenta el riesgo de no alcanzar las utilidades proyectadas por la empresa, sin embargo, si el endeudamiento es alto conduce a una tasa de rendimiento mayor, por tanto, el equilibrio financiero se obtiene cuando se logra un equilibrio entre riesgo y

rendimiento de modo tal que maximizando los resultados de la empresa, con un nivel de riesgo aceptable, se compatibilice con su grado de aversión al riesgo.

❖ TOMA DE DECISIONES:

Don H, (2002) nos manifiesta el Autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por El proceso de Toma de Decisiones comienza reconociendo que existe un problema: algo tiene que ser cambiado en el momento que se presente y hay posibilidades de mejora considerando las metas de la empresa; generalmente los grandes problemas deben ser subdivididos en componentes más pequeños y fáciles de mejorar.

“El responsable de tomar decisiones debe comenzar por definir con toda precisión el problema que se presenta, proceder después a generar y evaluar soluciones alternas y por ultimo tomar una decisión, lo cual no están sencillo ya que debemos considerar el grado de certidumbre, el riesgo y la incertidumbre”.

❖ LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS:

Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: **decisiones de inversión y decisiones de financiamiento**. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros será necesarios, mientras que la segunda categoría se relaciona de cómo proveer los recursos financieros requeridos.

De manera más específica las decisiones financieras en las empresas deben ser tomadas sobre: **inversiones en planta y equipo; inversiones en el mercado de dinero o en el mercado de capitales; inversión en capital de trabajo; búsqueda de financiamiento por capital propio o por capital ajeno (deuda); búsqueda de financiamiento en el mercado de dinero o en el mercado de**

capitales. Cada una de ellas involucran aspectos aún más específicos, como por ejemplo: decisiones sobre el nivel de efectivo en caja o sobre el nivel de inventarios. Es necesario estudiar las diferentes interrelaciones existentes entre estos dos grandes tipos de decisiones financieras.

La forma en que los individuos toman decisiones en las organizaciones y la calidad de opciones que eligen está influida principalmente por sus percepciones, por lo que creen y por sus valores.

Los procesos de decisión en las organizaciones son muy importantes porque generalmente afectan todos los procesos humanos dentro de las mismas. La comunicación, la motivación, el liderazgo, el manejo de conflictos, y otros más.

❖ **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA:**

El estado demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, preparado de acuerdo con la contabilidad y documentación respectiva, que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

❖ **ESTADO DE RESULTADOS:**

Es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

❖ **ESTADOS FINANCIEROS:**

Se denominan así al Balance General y al Estado de Pérdidas y Ganancias, pero también se denotan de esta forma a otros estados relativos a la situación económica o los resultados de cualquier persona, negocio o corporación

❖ **DECISIONES:**

Es el proceso durante el cual la persona debe escoger entre dos o más alternativas. Todos y cada uno de nosotros pasamos los días y las horas de nuestra vida teniendo que tomar decisiones. Algunas

decisiones tienen una importancia relativa en el desarrollo de nuestra vida, mientras otras son gravitantes en ella.

❖ **DECISIONES EFICIENTES:**

Las decisiones eficientes de inversión requieren una planeación adecuada del financiamiento del desarrollo, ahora inexistente en los países en vías de desarrollo. Es precisamente la capacidad para tomar decisiones eficientes y acertadas, el elemento clave que demuestra la calidad y la preparación para el éxito en un directivo.

❖ **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 Obra de Guía de Finanzas escrita por: (Dumrauf, 2003)

CAPITULO III MARCO METODOLOGICO

3.1. NIVEL DE INVESTIGACIÓN

Por la naturaleza del presente trabajo el nivel de investigación corresponderá al descriptivo.

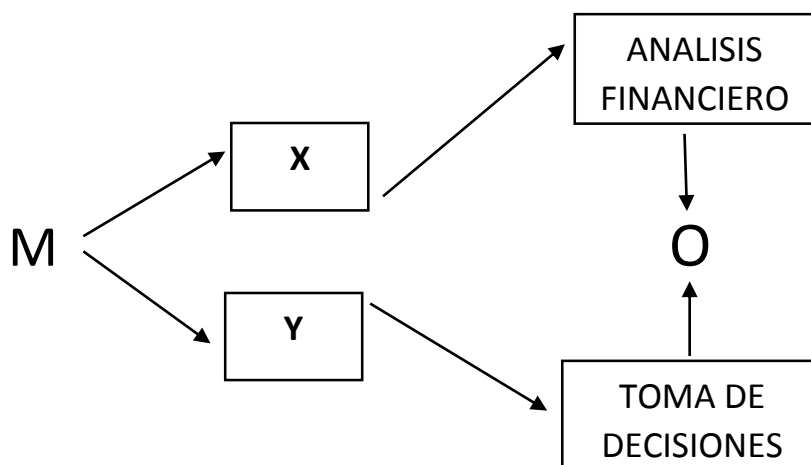
Porque permitirá describir la relación tanto positiva, negativa o nula que existen entre el Análisis financiero y la Toma de decisiones de las PYMES de la ciudad de Huánuco.

3.2. TIPO DE INVESTIGACIÓN:

Considerando que el presente trabajo enrumbará a crear conocimientos, partiendo de la realidad, se ubica en el tipo de investigación teórico o básica, la misma que estará orientada a plantear soluciones sobre el problema de estudio.

3.3. DISEÑO Y ESQUEMA DE LA INVESTIGACIÓN.

El presente trabajo de investigación corresponde al diseño no experimental, descriptivo y explicativo; por cuanto no se basa en la aplicación del modelo en las PYMES de Huánuco; sino describe como se da la relación entre los estados financieros y la toma de decisiones en las PYMES de Huánuco.



Donde:

M= muestra

O= objeto

X= variable independiente (Análisis Financiero)

Y= variable dependiente (Toma De Decisiones)

3.4. METODOS DE INVESTIGACION

En la investigación se ha utilizado el método descriptivo, explicativo, estadístico y de análisis – síntesis. El método descriptivo ha permitido especificar los principales aspectos del análisis financiero y su relación con la toma de decisiones de las PYMES en Huánuco. El método explicativo ha permitido determinar cómo los estados financieros pueden facilitar una mejor toma de decisiones en las PYMES de Huánuco; pudiendo hacerlo mediante la información. El método estadístico ha permitido presentar varios datos estadísticos relacionado a las PYMES de Huánuco; también los resultados y la contratación de la hipótesis están referidos a aspectos estadísticos del trabajo. El método de análisis – síntesis ha permitido analizar y sintetizar la amplia información, los estados financieros y como se establece la relación con la toma de decisiones en las PYMES de Huánuco.

3.5. UNIVERSO/POBLACIÓN Y MUESTRA

3.5.1 POBLACIÓN:

Se considerara como población a las PYMES de la ciudad de Huánuco. Según el informe de la Cámara de Comercio de Huánuco, en el departamento de Huánuco existen **674 PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (PYMES)** debidamente constituidas y que generan el 78% de empleo en la población. Huánuco, a nivel nacional, representa el 1.9% de la economía y gran parte está basada a las PYMES.

POBLACION	CANTIDAD
PYMES de la ciudad de Huánuco	674

Fuente: Ministerio de la Producción.

3.6. SELECCIÓN DE LA MUESTRA:

Por conveniencia de las investigadoras se tomó de manera intencional 10 PYMES de la ciudad de Huánuco.

3.7. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.

En el presente trabajo se utilizara las siguientes técnicas, e instrumentos que se detallan a continuación:

1. Encuesta con su instrumento el cuestionario.
2. Entrevista con su instrumento cuestionario de entrevista
3. La observación con su instrumento la guía de observación

3.8. TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO Y PRESENTACIÓN DE DATOS.

Desarrollado el trabajo de campo se procederá al análisis, síntesis de los datos obtenidos a través de las técnicas e instrumentos de investigación planteadas, cuyo resultados se presentaran en cuadros estadísticos haciendo uso de la estadística inferencial y descriptiva, así como del programa SPSS.

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1. RESULTADOS DEL TRABAJO DE CAMPO, PRESENTADOS EN CUADROS, TABLAS Y GRÁFICOS.

Durante el trabajo de campo se aplicaron los instrumentos que fueron elaborados y validados oportunamente y como resultado de este trabajo se obtuvo un conjunto de datos relacionados con la variable independiente y dependiente, las mismas que fueron procesados a través de los cuadros estadísticos y gráficos respectivos, que permitieron convertir los datos en información, las mismas que se presentan a continuación:

Pregunta 1

¿Conozco y utilizo las razones financieras para la toma de decisiones en mi empresa?

Tabla 1

Conozco y utilizo las razones financieras para la toma de decisiones en mi empresa.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	3	30%
De Acuerdo	4	40%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	1	10%
Completamente Desacuerdo	1	10%
Total	10	100%

Gráfica 1



Análisis.

La tabla 1 y gráfica, nos muestra que el 70% expresa que si utilizan las razones financieras para tomar decisiones en la empresa, el 20% no las utiliza y solo el 10% no conoce el tema. Tales resultados evidencian que aproximadamente el 70% están de acuerdo en que conocen y utilizan las razones financieras. En cuanto al 30% restante que manifestó estar en desacuerdo y desconocer el tema. Es necesario que los gerentes realicen cursos de capacitación dirigidos a conocer y aplicar dichas herramientas en sus empresas, a los fines de que puedan ser más competitivas en el mercado que se desempeñan.

Pregunta 2

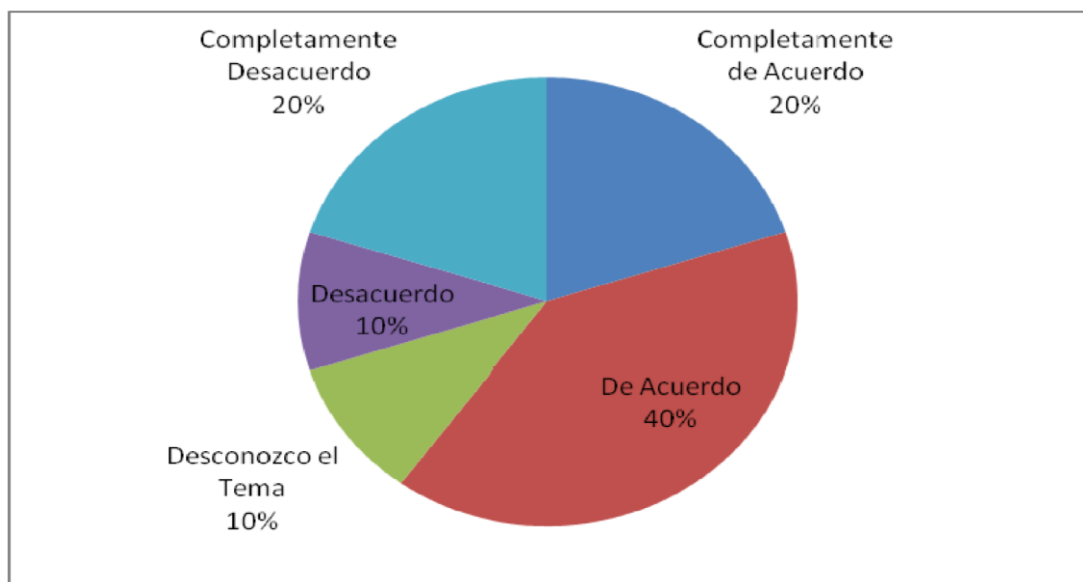
¿El Balance General y el Estado de resultados es elaborada mensualmente en su empresa?

Tabla 2

El Balance General y el Estado de resultados es elaborada mensualmente.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	2	20%
De Acuerdo	4	40%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	1	10%
Completamente Desacuerdo	2	20%
Total	10	100%

Gráfica 2



Análisis.

En la tabla 2 y gráfica, se evidencia que el 60% expresó que esta información es elaborada mensualmente en su empresa, observando por lo tanto concordancia en las respuestas de la pregunta anterior, donde el 70% manifestó que si conoce y utiliza las razones financieras. En tal sentido, es pertinente que se implementen los correctivos necesarios por parte de la gerencia a los fines de que esta información sea elaborada mensualmente por todas las empresas.

Pregunta 3

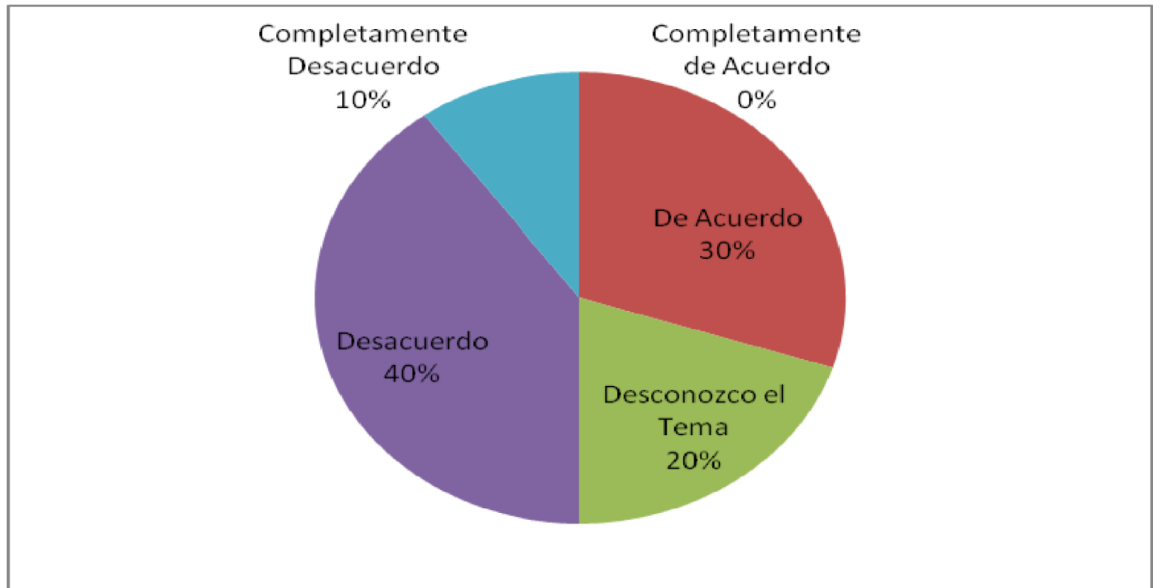
¿El Balance General y el Estado de Resultados muestran el 100% de las operaciones que ocurren en mi empresa?

Tabla 3

El Balance General y el Estado de resultados muestran el 100% de las operaciones en la empresa.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	0	0%
De Acuerdo	3	30%
Desconozco el tema	2	20%
Desacuerdo	4	40%
Completamente Desacuerdo	1	10%
Total	10	100%

Gráfica 3



Análisis.

En la tabla 3 y gráfica, se puede observar que el 50% de los encuestados menciona que la información financiera no incluye el 100% de las operaciones de la empresa, el 20% no sabe si la información financiera muestra toda la información y solo el 30% comenta que si incluye toda la información, por lo que sería difícil tomar decisiones con estas herramientas ya que pueden dejar de estar reflejando operaciones importantes o mostrar información a medias o incorrecta.

Pregunta 4

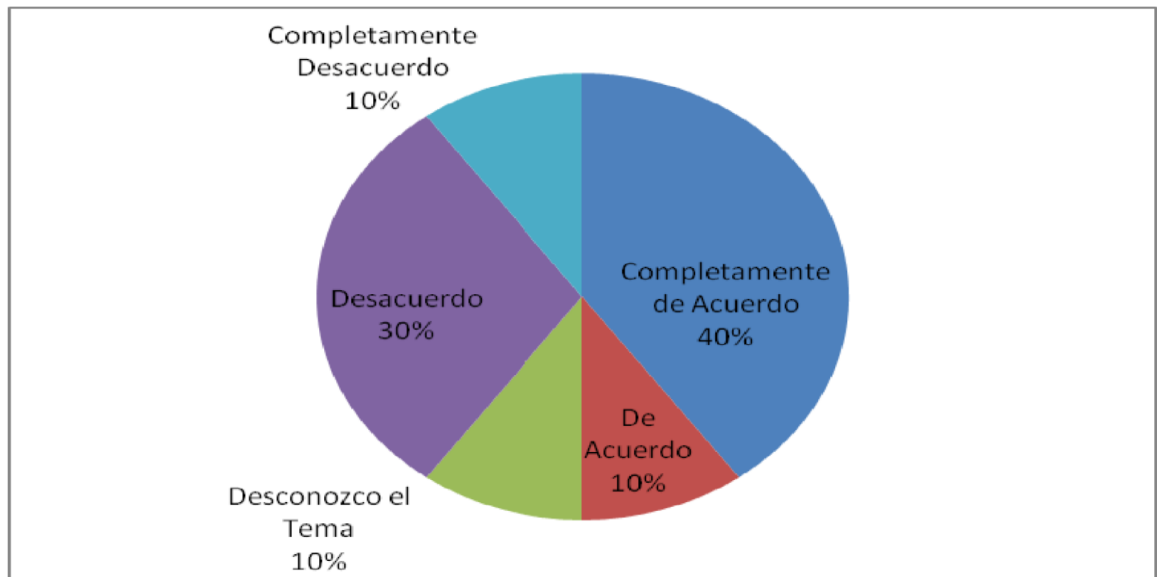
¿Cree que la información financiera ha sido indispensable para el éxito de su negocio?

Tabla 4

La información financiera ha sido indispensable para el éxito de su negocio.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	4	40%
De Acuerdo	1	10%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	3	30%
Completamente Desacuerdo	1	10%
Total	10	100%

Gráfica 4



Análisis.

Al observar la tabla 4 y gráfica, se evidencia que el 50% de los encuestados creen que ha sido indispensable esta información para el éxito de su negocio, el 40% nos comentan que no necesariamente ha sido indispensable esta información y el 10 % que desconocen si realmente les ha sido indispensable esta información.

Tales resultados reflejan que el 50%, no considera relevante esta información, sin embargo en las preguntas anteriores conceden importancia, toda vez que si es elaborada mensualmente en la empresa (Pregunta 2), lo que indica que solo la realizan tal vez por cumplir con los lineamientos establecidos.

Pregunta 5

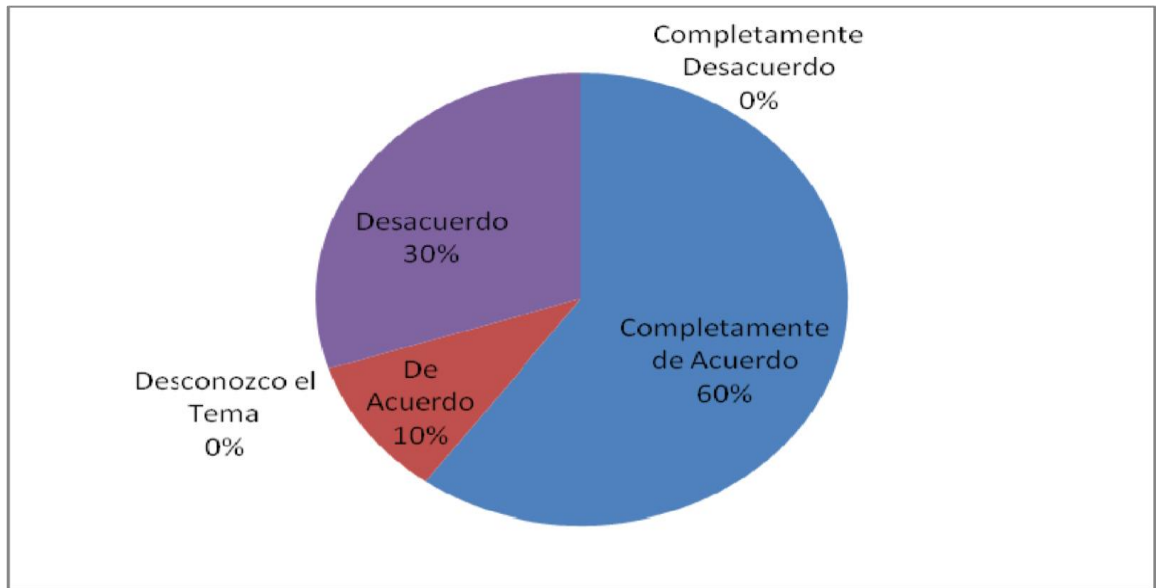
¿Cree que conocer esta información es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios?

Tabla 5

La información financiera es indispensables para la toma de decisiones.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	6	60%
De Acuerdo	1	10%
Desconozco el tema	0	0%
Desacuerdo	3	30%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

Gráfica 5



Análisis.

En la tabla 5 y gráfica, nos muestra que en su mayoría el 70% coincide en que el conocimiento de esta información si es indispensable para mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios y solo un 30 % no está de acuerdo con esto. Tales resultados contradicen lo expresado en la pregunta 4 cuando solo el 50% manifiestan que consideran relevante esta información para el éxito de su negocio, estableciendo una diferencia entre el éxito de su negocio y la toma de decisiones.

Pregunta 6

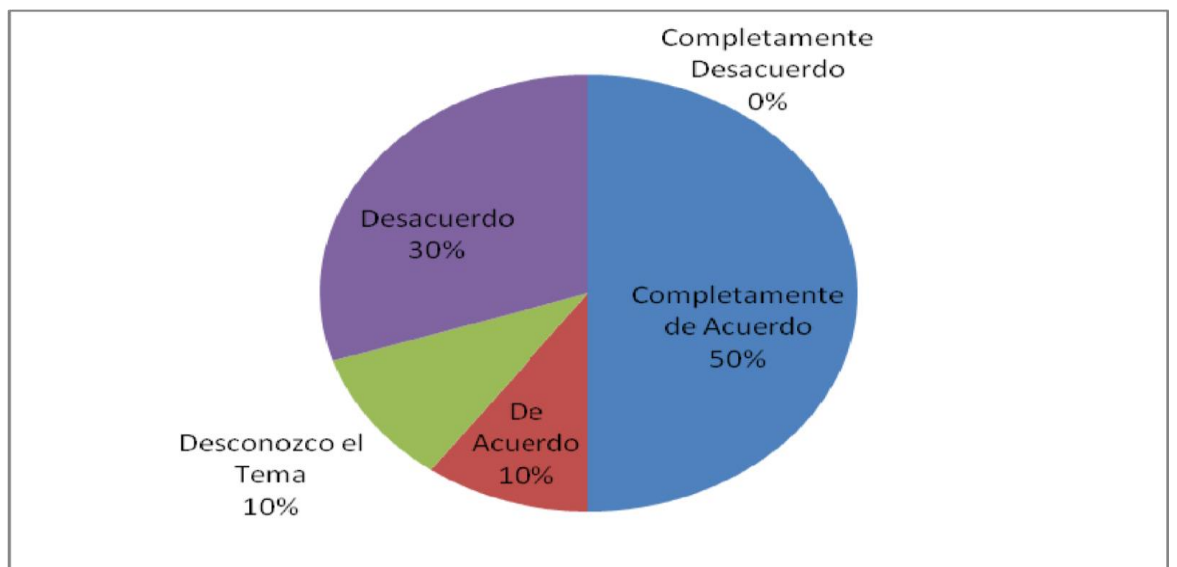
¿Cree que pudo haber tomado alguna decisión diferente para su negocio su hubiera conocido esta información anteriormente?

Tabla 6

Cree que pudo haber tomado alguna decisión diferente para su negocio su hubiera conocido sobre información financiera.

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	5	50%
De Acuerdo	1	10%
Desconozco el tema	1	10%
Desacuerdo	3	30%
Completamente Desacuerdo	0	0%
Total	10	100%

Gráfica 6



Análisis

Al observar la tabla 6 y gráfica, se evidencia que el 60% responde que si influiría en decisiones tomadas anteriormente el hecho de haber conocido esta información financiera. El 30 % nos comenta que no está de acuerdo en haber cambiado una decisión y el 10% restante no sabe si hubiera cambiado alguna decisión

Al analizar las respuestas, dejan reflejada la importancia que consideran a tal información, lo que sustenta los resultados obtenidos en la pregunta 5, donde manifiestan que la información financiera es indispensable para la toma de decisiones

Pregunta 7

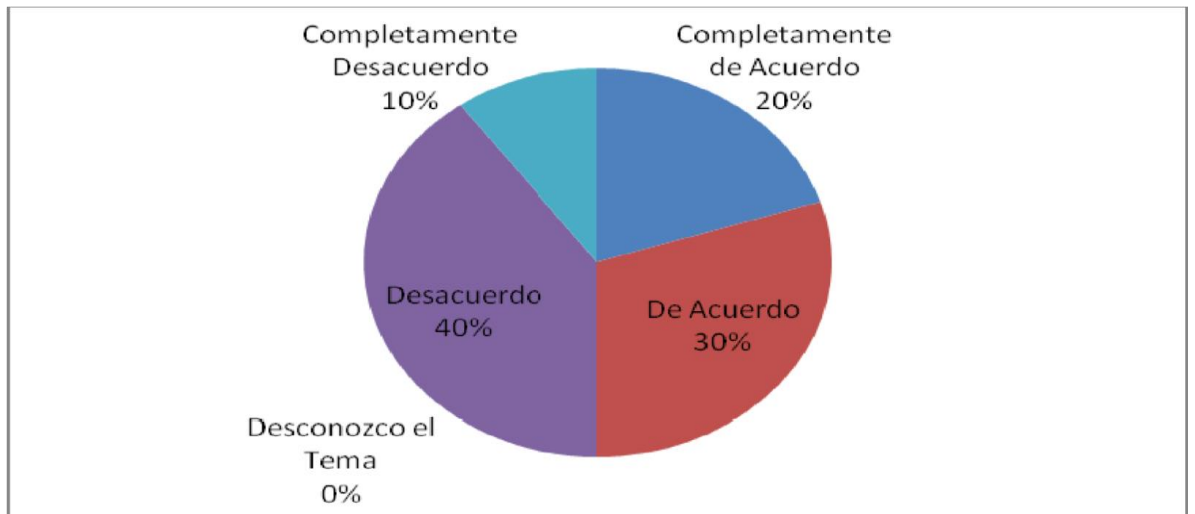
¿Los principales estados financieros que existen en su empresa para la toma de decisiones son el Balance General y el Estado de Resultados?

Tabla 7

Estados financieros que existen en su empresa

Opción	Frecuencia	%
Completamente de acuerdo.	2	20%
De Acuerdo	3	30%
Desconozco el tema	0	--
Desacuerdo	4	40%
Completamente Desacuerdo	1	10%
Total	10	100%

Gráfica. 7



Análisis.

Al analizar la tabla 7 y gráfica, se puede observar que un 50% de los encuestados considera que el Balance General y el Estado de resultados son las principales herramientas financieras con las que cuenta su empresa y otro 50% no opina así, debido a que no los conocen o no los consideran importantes para la toma de decisiones.

Pregunta 8

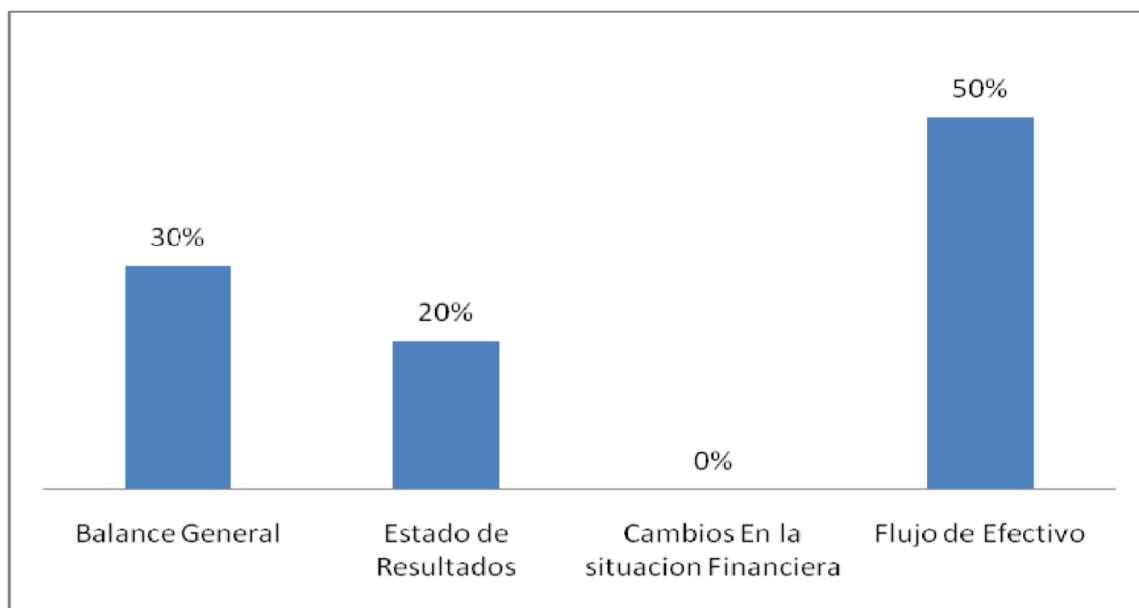
Los Estados Financieros que conozco son:

Tabla 8

Estado Financiero que conoce

Estado financiero	Frecuencia	%
Balance General	3	30%
Estado de Resultados	2	20%
Cambios en la situación Financiera	0	0%
Flujo de efectivo	5	50%
Ninguno	0	0%
Total	10	100%

Gráfica 8



Análisis.

Se evidencia en la tabla 8 y gráfica, que el Flujo de efectivo es el estado financiero que más conocen los encuestados con un 50%, el 30% el Balance General y el 20 % el Estado de Resultados.

Dicho resultados permiten inferir que solo conceden importancia al flujo de efectivo como estado financiero. Dejando al lado las restantes. Esto merece especial atención motivado a que los gerentes deben manejar estos estados financieros, lo cual permiten en determinado momento una mejor gestión de la empresa a los fines de mejorar la productividad y ser más competitivas tomando en cuenta la globalización de los mercados.

Pregunta 9

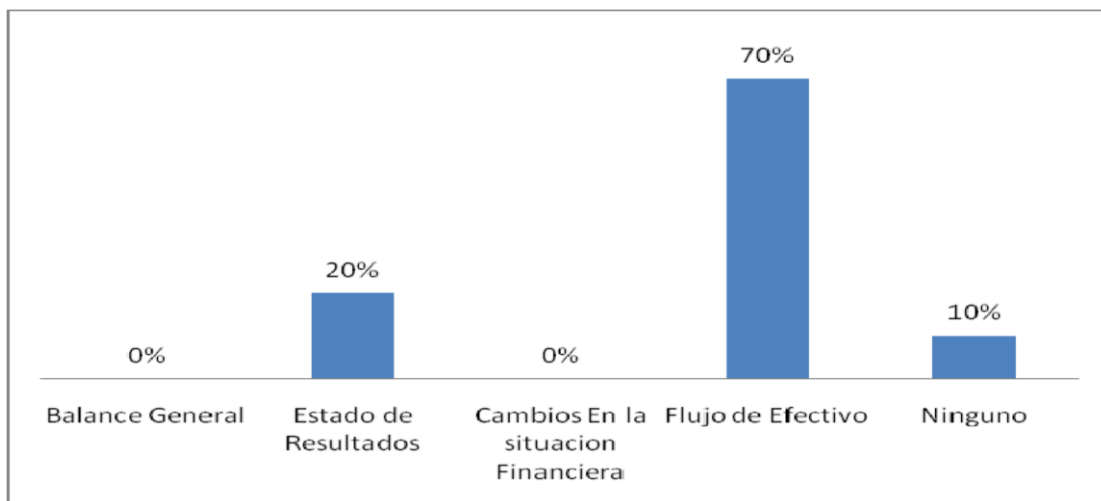
De los siguientes estados financieros. ¿Cuál ha contribuido en la toma de decisiones de su negocio?

Tabla 9

Estados financieros que han contribuido en la toma de decisiones.

Estado financiero	Frecuencia	%
Balance General	0	0%
Estado de Resultados	2	20%
Cambios en la situación Financiera	0	0%
Flujo de efectivo	7	70%
Ninguno	1	10%
Total	10	100%

Gráfica 9



Análisis.

En la tabla y gráfica 9, se observa que el 70% señalo que el flujo de efectivo es la herramienta principal que utilizan en sus empresas para la toma de decisiones y un 20 % el Estado de Resultados por lo que deducimos que este tipo de empresas solo se dejen llevar por las utilidades y entradas de dinero y no toman en cuenta otros aspectos relevantes relacionadas con las herramientas financieras que todo gerente de una PYME debe conocer y aplicar en su empresa.

Pregunta 10

La información financiera le podría ayudar a mejorar la toma de decisiones para evitar problemas de:

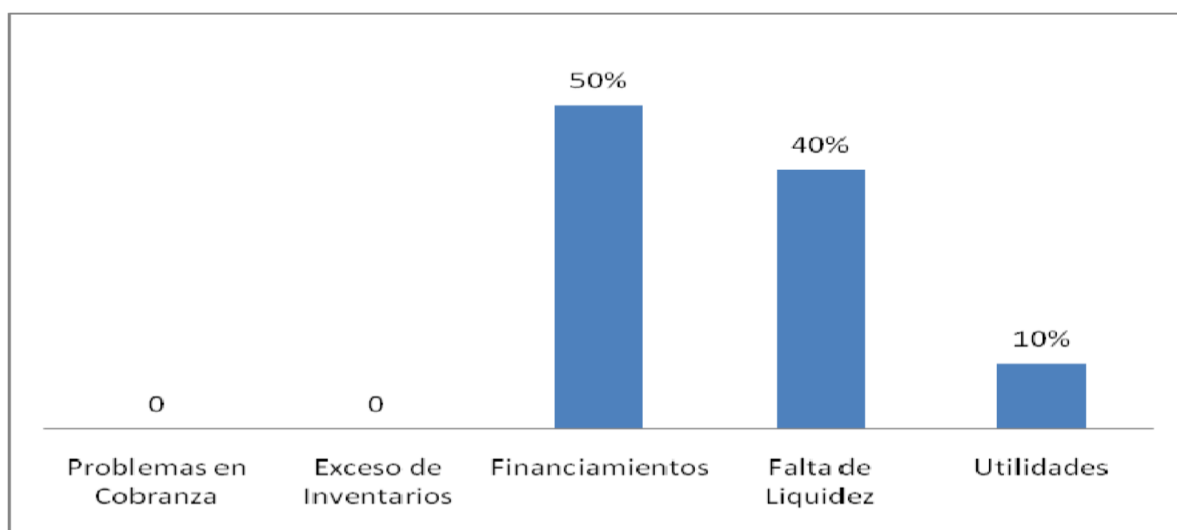
Tabla 10

Qué problema que se podría evitar si se utiliza la información financiera para la toma de decisiones.

Tipo de problema	Frecuencia	%
Cobranzas	0	0%
Exceso de inventarios	0	0%
Financiamientos	5	50%

Falta de Liquidez	4	40%
Utilidades	1	10%
Otro	0	0%
Total	10	100%

Gráfica.10



Análisis.

El 50% de los encuestados considera que el principal problema o ayuda que les podría dar la información financiera en la toma de decisiones, es en lo que respecta a financiamientos, el 40 % a la falta de liquidez y el 10 % restante a las utilidades. Como se puede observar todo se enfocó a lo relacionado con el flujo, pero existen otras variables que pueden ayudar a controlar mejor la liquidez, como una cartera sana, o el no tener excesos de inventario o financiamientos caros.

CAPITULO V

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Al realizar la encuesta a los Gerentes de las PYMES, se pudo apreciar que el 70% tiene conocimiento de los estados financieros básicos y que el 60% afirmó que son elaborados mensualmente en su empresa. Analizando a **Flores (2004-b)** *“las pequeñas y medianas empresas pueden definirse como entidades que operando en forma organizada utilizan sus conocimientos y recursos para elaborar productos o prestar servicios que suministran a terceros, en la mayoría de los casos mediante lucro o ganancia. Estas empresas deben reunir las siguientes características concurrentes: El número total de trabajadores: En el caso de microempresa abarca de uno a diez trabajadores; la pequeña empresa abarca de 1 hasta cincuenta trabajadores; niveles de ventas anuales: La microempresa dicho nivel será hasta el máximo de 150 UIT; la pequeña empresa de 150 a 850 UIT. Los niveles de ventas serán posibles de alcanzar y superar, si se cuenta con una adecuada dirección y gestión financieras para concretar los ingresos y egresos que tenga que llevar a cabo cada micro y pequeña empresa”*. Se pudo apreciar que el 50% de los encuestados mencionaron que la información financiera obtenida de los estados financieros que se realiza mensualmente pero no incluye el 100% de las operaciones de la empresa. El 100% de los encuestados solo el 50% considero que el balance general y el estado de resultados son los estados financieros más importantes con los que cuentan las empresas y el otro 50%, opinan lo contrario, esto se debe a que no consideran importante los estados financieros mencionados para la toma de decisiones en sus empresas. **Koontz & O'Donnell (2004)** “dice que para alcanzar desarrollo empresarial, además de una adecuada gestión tiene que considerarse al control como parte del proceso de gestión efectiva, al respecto indican que el control, es la evaluación y corrección de las actividades de los subordinados para asegurarse de que lo que se realiza se ajusta a los planes. De ese modo mide el desempeño en relación con las metas y proyectos, muestra donde existen desviaciones negativas y al poner en movimiento las acciones necesarias para corregir tales

desviaciones, contribuye a asegurar el cumplimiento de los planes”. De la encuesta realizada se pudo apreciar que los Gerentes solo conceden importancia al flujo de efectivo como el estado financiero más importante para el crecimiento de su empresa, dejando de lado el resto de estados financieros, por lo que se deduce que a estas empresas solo les interesa las utilidades y entradas de dinero y que no toman otros aspectos de relevantes que todo gerente debe conocer; **Según Anson** ”que aborda el estudio de los estados financieros y su utilidad como fuentes de información para la valoración de la empresa y la toma de decisiones. Resalta la importancia de la información contenida en la contabilidad financiera para la planeación, toma de decisiones y el control empresarial”. El 70% de los encuestados coinciden que la información financiera es indispensable para una adecuada toma de decisiones en beneficio de su empresa y el 30% estuvo en desacuerdo; **según Stephen Hoch**, “las situaciones complejas en los negocios requieren de una delicada y cuidadosa toma de decisiones, y toda decisión implica un riesgo. Es muy importante que los gerentes se formulen interrogantes pertinentes y analicen la situación detenidamente antes de tomar cualquier decisión”

CONCLUSIONES

Tomando en consideración las respuestas de los gerentes de las PYMES, se formulan las siguientes conclusiones:

1. El análisis financiero en relación a la toma de decisiones en las Pymes está establecido en el sentido que el 70% coincide en que el conocimiento de información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios y solo un 30 % no está de acuerdo con esto. Tales resultados son contradictorios cuando solo el 50% manifiestan que consideran relevante esta información para el éxito de su negocio, estableciendo una diferencia entre el éxito de su negocio y la toma de decisiones.

2. El Análisis Financiero en las Pymes está establecido de acuerdo a los resultados alcanzados en el sentido que el 70% de los gerentes encuestados están de acuerdo en que conocen y utilizan las razones financieras. El 60% expresó que esta información es elaborada mensualmente en su empresa, observando por lo tanto concordancia en las respuestas dirigidas a obtener esta información. Consideran que el principal problema o ayuda que les podría dar la información financiera en la toma de decisiones, es en lo que respecta a financiamientos. Como se puede observar todo se enfocó a lo relacionado con el flujo, pero existen otras variables que pueden ayudar a controlar mejor la liquidez, como una cartera sana, o el no tener excesos de inventario o financiamientos caros.

3. Está establecido que es difícil tomar decisiones con estos estados financieros ya que pueden dejar de estar reflejando operaciones importantes o mostrar información a medias o incorrecta, pues el 50% de los encuestados menciona que la información financiera no incluye el 100% de las operaciones de la empresa.

4. El 50% de los encuestados considera que el Balance General y el Estado de resultados son las principales herramientas financieras con los que cuentan, el restante 50% no opina así, debido a que no los conocen o no los consideran importante para toma de decisiones.

Solo conceden importancia al flujo de efectivo como estado financiero para el crecimiento de los negocios. Dejando al lado las restantes. Esto merece

especial atención motivado a que los gerentes deben manejar estos estados financieros, lo cual permiten en determinado momento una mejor gestión de la empresa a los fines de mejorar la productividad y ser más competitivas tomando en cuenta la globalización de los mercados. El flujo de efectivo es el estado financiero principal que utilizan en sus empresas para la toma de decisiones, por lo que se deduce que este tipo de empresas solo les interesa las utilidades y entradas de dinero y no toman en cuenta otros aspectos relevantes relacionadas con las herramientas financieras que todo gerente de una PYME debe conocer y aplicar en su empresa.

SUGERENCIAS

1. Es necesario que los gerentes o dueños de las PYMES se capaciten en cursos dirigidos a la aplicación de las herramientas financieras, para una mejor toma de decisiones.
2. Las PYMES para mejorar la gestión contarían con estados financieros básicos, que le sirvan para el análisis e interpretación de resultados, los cuales permiten tomar decisiones para el beneficio de las mismas.
3. Las PYMES para mejorar la gestión deben buscar asesoría financiera respecto al análisis de los estados financieros básicos, para que direccionen la gestión con una mejor interpretación y conocimiento de los mismos, así mismo evaluar el impacto al aplicar estas herramientas en la toma de decisiones, con la finalidad de controlar, conocer y anticiparse a los diversos problemas que enfrentan este tipo de empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Huerta Bleck, Jorge. 2005. Boletín IMCP. Escuela de Contaduría de la Universidad Panamericana). Instituto Mexicano de Contadores Públicos. 2003. Principios de contabilidad generalmente aceptados. Decimoctava edición, 2003; Boletín B-1.
- Rodríguez Morales, Leopoldo. 2000. Análisis e interpretación de la información Financiera. Diplomado en toma de decisiones Financieras Administrativas y Fiscales.
- El Dr. José Luis Abreu Quintero es Profesor e Investigador de la Facultad de Administración y Contaduría Pública de la U.A.N.L. Monterrey, NL.
- Actualidad Empresarial (2013) Manual Tributario 2013. Lima: Pacífico Asesores.
- Ángeles Macedo, F. (2005). El análisis financiero y su incidencia en las decisiones de las MYPES“. (Tesis de Maestría). Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.
- Bernal Rojas, J. & Espinoza Torres, C. (2013). Impuesto a la Renta: Aplicación Práctica-Tributaria y Contable 2006 - 2011. Lima: Instituto Pacífico. Pacífico Editores.
- Cardoza Ramírez, P. (2011). Dirección financiera, herramientas para la efectividad. (Tesis de Maestría). Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.
- Ferrer Quea, A. (2010). Formulación, análisis e interpretación de los estados financieros en sus ocho fases más importantes. Lima: Pacífico Editores.
- Flores Soria, J. (2010). Gestión Financiera: Teoría y Práctica. Lima: CECOF Asesores.
- Herrero Heredia, E. (2010). La efectividad empresarial incide en la competitividad empresarial. El caso de las empresas españolas. (Tesis de Doctorado). Universidad Complutense de Madrid. Madrid.
- Koontz, Harold & Cyril, O'Donnell (2010). Administración Moderna. México: Litográfica Ingramex S.A.

- Ortega Salavarría, R. & Pacherras Racuay, A. (2011). Libros y registros: Formatos adecuados al Plan contable y estados financieros. Lima: Ediciones Caballero Bustamante
- Robbins Stephen & Mary Coulter (2013) Administración. México. Pearson Educación
- Zambrano Calle, A. (2005). La gestión financiera y el desarrollo de las PYMES en la actividad industrial textil de Lima Metropolitana-Periodo 2002-2003. (Tesis de Maestría). Universidad Nacional Federico Villarreal. Lima.
- Sandoval, V. R. (2013) “La Auditoría Financiera y su influencia en la gestión de las medianas empresas industriales del distrito de Ate – Lima” (Tesis de maestría). Universidad San Martín de Porres. Lima – Perú
- Sandoval, V. R. (2013) “La Auditoría Financiera y su influencia en la gestión de las medianas empresas industriales del distrito de Ate – Lima” (Tesis de maestría).
- Universidad San Martín de Porres. Lima - Perú Soledispa, M. E. (2011) “La Auditoría Financiera como instrumento de control contable y financiero. Caso práctico Automotores y Anexos S.A. Manta” (Tesis de grado). Universidad Tecnológica Equinoccial. Manta – Ecuador.
- Vizcarra, J. (2013). NIA: Manual de normas internacionales de auditoría y control de calidad. Lima: Pacífico editores.
- Zans, W. (2009). Estados financieros: Formulación, análisis e interpretación. Lima: San Marcos.
- Campos, S. (2010). MYPES: Ventajas del nuevo régimen tributario y laboral. Lima: Editorial Gaceta Jurídica.
- De la Peña, A. (2011). Auditoría un enfoque práctico. Madrid: Ediciones Paraninfo.
- Effio, F. (2011). NIIF para las PYMES. Lima: Entrelíneas.

ANEXOS

ENCUESTA DIRIGIDA A LOS GERENTES

Tipo de empresa

- Pequeña (11 a 50 trabajadores) _____
- Mediana (51 a 250 trabajadores) _____

IMPORTANTE:

Lea, analice las preguntas y marque la opción que usted considere según su conocimiento.

- CA** **Completamente de acuerdo**
- DA** **De acuerdo**
- DE** **Desconozco el tema**
- DES** **Desacuerdo**
- CD** **Completamente en Desacuerdo**

Nº	PREGUNTAS	CA	DA	DE	DES	CD
1	¿Conoce y utiliza usted las razones financieras para la toma de decisiones en su empresa?					
2	¿El Balance General y el Estado de Resultados es elaborada mensualmente en su empresa?					
3	¿El Balance General y el Estado de Resultados muestran el 100% de las operaciones que ocurren en su empresa?					
4	¿Cree que la información financiera ha sido indispensable para el éxito de su negocio?					
5	¿Cree que conocer la información financiera es indispensable para una mejor toma de decisiones en el crecimiento de los negocios?					
6	¿Cree que pudo haber tomado alguna decisión diferente para su negocio si hubiera conocido esta información anteriormente?					
7	¿Los principales estados financieros que existen en su empresa para la toma de decisiones son el Balance General y el Estado de Resultados?					

8. El Estado Financiero que conoce es:

Balance General _____
Estado de Resultados _____
Cambios en la Situación Financiera _____
Flujo de Efectivo _____
Ninguno _____

9. De los siguientes Estados Financieros. ¿Cuál ha contribuido en la toma de decisiones se su empresa?

Balance General _____
Estado de Resultados _____
Cambios en la Situación Financiera _____
Flujo de Efectivo _____
Ninguno _____

10. La información financiera le podría ayudar a mejorar la toma de decisiones para evitar problemas de:

Cobranzas _____
Exceso de Inventarios _____
Financiamientos _____
Falta de Liquidez _____
Utilidades _____
Otro (especifique) _____

MUCHAS GRACIAS