

**UNIVERSIDAD NACIONAL "HERMILIO VALDIZAN" - HUÁNUCO**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**TESIS.**

---

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO  
INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE  
CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO,  
2015”**

---

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR  
PÚBLICO**

**TESISTAS :**

**FLORES ROJAS MAYCOLD**

**MINAYA VALENCIA JORGE LUIS**

**ZEVALLOS SANTILLAN GERSON**

**ASESOR: MG. HUAYNATE DELGADO, ELÍAS**

**HUÁNUCO – PERÚ**

**2017**

## **DEDICATORIA**

La presente investigación está dedicada a nuestras queridas madres Bertha Rojas Espíritu, Luz Valencia Aliaga, Eugenia Santillán Obregón, por todo su sacrificio y esfuerzo, por apoyarnos en cada paso para nuestro porvenir y por creer en nuestra capacidad.

A nuestros familiares, compañeros y amigos presentes y pasados, quienes compartieron sus conocimientos, alegrías y tristezas y también para aquellas personas que durante toda nuestra formación profesional nos apoyaron y lograron que se cumpla este sueño añorado.

Gracias a todos.

## **AGRADECIMIENTO**

Gracias a la Facultad de Ciencias Contables y Financieras de la Universidad Nacional "Hermilio Valdizán" quienes fueron partícipes de este proceso por ser responsables de realizar sus aportes que se ven reflejado en la culminación del presenta trabajo de investigación; sencillo no ha sido el proceso; pero gracias a las ganas de transmitirnos sus conocimientos y dedicación que los ha regido, hemos logrado importantes objetivos como culminar nuestros estudios de postgrado.

Nuestro agradecimiento a nuestro asesor de tesis Mg. Elías Huaynate Delgado por habernos brindado la oportunidad de recurrir a su capacidad y conocimiento científico, así como también por la guía brindada durante el desarrollo de la tesis.

## **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación titulado “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO, 2015” tiene como problema principal el análisis e interpretación de los estados financieros de las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas del Distrito de Huánuco administran cuantiosos recursos económicos que son adquiridos mediante contratos celebrados con el Estado y que por tanto se ven afectadas por un inadecuado manejo de sus recursos abandonando las obras y a su vez generando consecuencias negativas tanto a la población como a ellas mismas.

El presente trabajo de investigación pretende determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas del distrito de Huánuco.

Por tanto, para llevar a cabo la presente investigación se han aplicado métodos de investigación permitiendo la validación de los resultados obtenidos, mediante la prueba científica del chi cuadrado; teniendo como resultado una deficiente toma de decisiones respecto al buen manejo de los recursos financieros, recursos económicos, y, las inversiones, tal como se puede apreciar en el capítulo IV, capítulo V del presente trabajo.

## **SUMMARY**

The present research work entitled "ANALYSIS AND INTERPRETATION OF FINANCIAL STATEMENTS AS AN INFLUENCE IN DECISION-MAKING IN HUÁNUCO PUBLIC WORKS CONSTRUCTION COMPANIES, 2015" has as main problem the analysis and interpretation of the financial statements of the Companies that dedicate themselves to the construction of public works of the District of Huánuco manage large economic resources that are acquired through contracts celebrated with the State and that therefore they are affected by an inadequate management of its resources abandoning the works and in turn generating negative consequences Both to the population and to themselves.

The present research aims to determine the influence of the analysis and interpretation of the financial statements in the decision making in the companies that are dedicated to the construction of public works of the district of Huánuco.

Therefore, to carry out the present research have been applied research methods allowing the validation of the results obtained, through the scientific test of chi square; Resulting in poor decision-making regarding the proper management of financial resources, economic resources, and investments, as can be seen in chapter IV, chapter V of this paper.

## ÍNDICE GENERAL

	<b>Páginas</b>
<b>DEDICATORIA</b>	<b>ii</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b>	<b>iii</b>
<b>RESUMEN</b>	<b>iv</b>
<b>SUMARY</b>	<b>vi</b>
<b>ÍNDICE</b>	<b>vii</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>iv</b>

### CAPITULO I

#### PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1	Descripción del Problema	11
1.2	Formulación del Problema	
	1.2.1 Problema General	13
	1.2.2 Problemas Específicos	14
1.3	Objetivos	
	1.3.1 Objetivo General	14
	1.3.2 Objetivos Específicos	14
1.4	Hipótesis	
	1.4.1 Hipótesis General	15
	1.4.2 Hipótesis Específicos	15
1.5	Variables, Dimensiones, Indicadores.	16
1.6	Justificación e Importancia	
	1.6.1 Justificación	17
	1.6.2 Importancia	17
1.7	Limitaciones	18

### CAPÍTULO II

#### MARCO TEÓRICO

2.1	Antecedentes	19
2.2	Bases Teóricas	23
2.3	Marco Situacional	98
2.4	Definición de términos Básicos	100

**CAPÍTULO III**  
**MARCO METODOLÓGICO**

3.1.	Tipo de Investigación	105
3.2.	Diseño de la investigación	105
3.3.	Población	
	1.3.1. Población	106
	1.3.2. Muestra	106
3.4.	Técnicas de Recolección de Datos	
	1.4.1. Técnicas	108
	1.4.2. Instrumentos	108
3.5.	Procesamiento y Presentación de Datos	109

**CAPÍTULO IV**  
**RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

4.1	Resultados, análisis e interpretación del Trabajo de Campo	111
-----	--	-----

**CAPÍTULO V**  
**DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

5.1.	Contrastación de los resultados – Prueba de Hipótesis	149
------	---	-----

<b>CONCLUSIONES</b>	<b>160</b>
---------------------	------------

<b>RECOMENDACIONES</b>	<b>162</b>
------------------------	------------

<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	<b>163</b>
---------------------	------------

<b>ANEXOS</b>	<b>168</b>
---------------	------------

<b>NOTAS BIOGRÁFICAS</b>	<b>181</b>
--------------------------	------------

# INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO, 2015” , ha sido realizado con el objeto de contribuir a la solución de un problema social de las empresas constructoras del distrito de Huánuco, en cuanto a la toma de decisiones eficientes respecto al buen manejo de los recursos financieros, recursos económicos, y, las inversiones y, consecuentemente mejorar su rentabilidad.

El presente trabajo de investigación se encuentra estructurado en cinco capítulos, distribuidos de la siguiente manera:

Capítulo I, referido al Planteamiento del Problema;

Capítulo II, referido al Marco Teórico;

Capítulo III, referido al Marco Metodológico;

Capítulo IV, referido a los Resultados de la investigación y;

Capítulo V, referido a la discusión de Resultados – Prueba de Hipótesis.

El tipo de investigación para el presente trabajo de investigación es aplicativo y el nivel de investigación descriptivo – evaluativo.

Para la propuesta de solución de los problemas detectados, se ha estructurado la hipótesis que para su contrastación se ha utilizado la prueba científica de la chi cuadrada.

Las conclusiones y recomendaciones fueron obtenidas de la contrastación de la hipótesis, para cuyo efecto se han construido una hipótesis principal y tres hipótesis específicas, ambos correlacionados con el problema principal y específicos.

# **CAPITULO I**

## **PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN**

### **1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA**

La actividad de la construcción es una de las estratégicas en el desarrollo del país, debido a que son los que promueven la reactivación económicas y sobre ella se mueve gran parte de la economía del país, generando muchos puesto de trabajo para los obreros de construcción civil y, a su vez requieren de una gran cantidad de recursos económicos y financieros que deben poseer los empresarios de estos rubros, especialmente de aquellos que se dedican a la construcción de obras públicas(construcción de carreteras y caminos rurales, colegios, escuelas, universidades, pistas, veredas, obras de saneamiento, etc.) y, en el distrito de Huánuco como en otros lugares del país, existen varias empresas que se dedican a esta actividad empresarial; pero que los gerentes de este tipo de empresas no le dan la debida relevancia a controlar sus inversiones a través del análisis y la interpretación de sus estados financieros; razón que ha motivado a los tesisistas del presente trabajo llevar a cabo la presente investigación.

Según se ha podido realizar un diagnóstico preliminar a las empresas que constituyen la población de estudios en cuanto a las

decisiones empresariales que toman los dueños de estas empresas a través de sus gerentes, no son realizadas técnica y científicamente a través del análisis y la interpretación de sus estados financieros, sino llevados sólo por el entusiasmo y la buena voluntad empírica, hechos que les han llevado en su mayoría a tomar decisiones equivocadas que no han permitido un desarrollo sostenido en el tiempo que viene funcionando, poniendo en riesgo el patrimonio de sus empresas.

En las empresas ubicadas en el distrito de Huánuco, que son materia de la presente investigación; se ha podido advertir la existencia de decisiones equivocadas; debido a que sus gerentes no tienen como política empresarial el análisis y la interpretación de sus estados financieros, que les haya permitido, decisiones rápidas, eficientes y oportunas que les haya permitido un mayor desarrollo empresarial a los que poseen.

Según se ha podido advertir en las empresas que son materia de la presente investigación es que la información contable con lo que cuentan no van más allá de datos cuantitativos con el sólo fin de cumplir con las obligaciones tributarias, que en nada contribuyen con su desarrollo; cuando lo correcto es que dicha información sirva para la toma de decisiones en cuanto a actividades

de operación, financiamiento e inversión, de tal manera que se conviertan en empresas competitivas.

El análisis y la interpretación de los estados financieros es una herramienta valiosa en la toma de decisiones, ante la oportunidad de desarrollo, debido a que las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas, administran cuantiosos recursos económicos que son adquiridos mediante contratos celebrados con el Estado para la realización de obras públicas que en muchos casos han colapsado por un inadecuado manejo de dichos recursos, terminando muchas veces con el abandono de las obras que realizan, en desmedro de los recursos públicos que afectan directamente a la población y; con consecuencias negativas que afectan a la estabilidad de sus empresas; debido a que han tomado decisiones equivocadas al margen del análisis y la interpretación de sus estados financieros.

## **1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

### **1.2.1. Problema General**

¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?

### **1.2.2. Problemas Específicos**

- a) ¿De qué manera el diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?
- b) ¿De qué manera el diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?
- c) ¿De qué manera el diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?

## **1.3. OBJETIVOS**

### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

### **1.3.2. Objetivos específicos**

- a) Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de operación en empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

- b) Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de financiamiento en empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.
- c) Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

#### **1.4. HIPÓTESIS, GENERAL Y ESPECÍFICOS**

##### **1.4.1. HIPÓTESIS GENERAL**

El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

##### **1.4.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS**

- a) El diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.
- b) El diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.
- c) El diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a

la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

### 1.5. VARIABLES, DIMENSIONES E INDICADORES

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>  <b>Análisis e interpretación de los estados financieros</b>	Diagnóstico  Financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Análisis de la Inversión.</li> <li>- Relación de la inversión con el pasivo total y patrimonio.</li> <li>- Rentabilidad financiera.</li> <li>- Crecimiento financiero.</li> <li>- Nivel de endeudamiento.</li> <li>- Riesgo financiero.</li> </ul>
	Diagnóstico  Económico	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Rentabilidad Económica.</li> <li>- Crecimiento Económico.</li> <li>- Riesgo Económico.</li> </ul>
	Diagnóstico  de inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Eficiencia en el uso de los recursos.</li> </ul>
<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>  <b>Toma de decisiones</b>	Decisiones  financieras	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Costo financiero</li> <li>- Riesgo por financiamiento</li> <li>- Políticas de financiamiento</li> <li>- Financiamiento por deudas.</li> </ul>
	Decisiones de  operación	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Políticas de operación</li> <li>- Metas propuestas</li> <li>- Efectivo de las operaciones.</li> </ul>
	Decisiones de  inversión	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Riesgo de inversión</li> <li>- Tipos de inversión</li> <li>- Factores de decisiones de inversión.</li> </ul>

## **1.6. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA**

### **1.6.1. Justificación**

El dinamismo de los negocios ha influido para que las empresas deban tener una mayor competitividad para subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna , 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 importancia de los estados financieros es una de las principales herramientas utilizadas por los dueños o representantes de las empresas de construcción en obras públicas del distrito de Huánuco, cuyos resultados generados permite a los empresarios evaluar, mejorar, optimizar, maximizar recursos invertidos; todo ello conlleva a su influencia en la toma de decisiones de tal manera que se pueda lograr los objetivos y metas propuestas para asegurar de esta forma la continuidad del negocio.

### **1.6.2. Importancia**

La difusión de los resultados obtenidos del análisis de los estados financieros causará un verdadero impacto positivo en la empresa que se encuentran en el distrito de Huánuco demostrando que no importa la actividad que desempeñe o su ubicación ya que con una correcta toma de decisiones se puede ser competitivo y rentable.

La realización de la presente investigación es muy factible porque los objetivos planteados no son ambiciosos y están sujetos a la realidad en el medio, al igual que es posible su realización por la factibilidad que nos brinden las empresas constructoras del distrito de Huánuco para acceder a la información y el tiempo para cumplir el trabajo propuesto.

### **1.7. LIMITACIONES**

El presente proyecto de investigación no presentó dificultades en la recopilación de la información en vista a que es posible encontrar bibliografía específica con respecto al análisis e interpretación de los estados financieros y la toma de decisiones de los dueños y representantes de las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. ANTECEDENTES**

- Tanaka, G. (2001). Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. Tesis (Doctoral) Pontificia Universidad Católica del Perú. Facultad de Ciencias Contables.

La presente investigación, tuvo por objetivo: Formular, analizar e interpretar información contable-financiera utilizando diversas herramientas para una mejor toma de decisiones de nivel gerencias. La hipótesis que pretende aprobar es, “Formular, analizar e interpretar información contable-financiera y su cómo influye en la toma de decisiones de la gerencia”. La metodología descriptiva. Entre sus conclusiones que arribo fueron:

- a) Lo primero que deben hacer los socios es tomar decisiones respecto al futuro de la empresa y de su giro, si lo mantendrán, lo ampliaran o lo cambiaran; deberán para ello hacer uso de su análisis de FODA.
- b) Los resultados negativos del ratio del EVA indican que la compañía no genera una rentabilidad que satisfaga las expectativas mínimas de los accionistas.

- Zavala, M. (2005). La Contabilidad Financiera y la Toma de Decisiones en las Empresas Sector Industrial. Tesis (Doctoral) Universidad Nacional Federico Villarreal. Escuela Universitaria de Post Grado.

El estudio tiene por objetivo: Determinar la manera como la contabilidad financiera genera información razonable que facilita la toma de decisiones sobre endeudamiento, inversiones, liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad de las empresas de la industria metalmecánica, la hipótesis que pretende aprobar es, “ La contabilidad financiera facilita la toma de decisiones en las empresas del sector industrial, mediante la información razonable expresada en sus estados financieros, los cuales al ser analizados e interpretados proporcionan indicadores para el endeudamiento e inversiones ventas y costos; liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad”. La metodología descriptiva y explicativa. Entre sus conclusiones que arribo fueron:

- a) La contabilidad financiera es aquella que permite valorar, registrar y presentar las transacciones de las empresas del sector industrial.
- b) La información patrimonial de la contabilidad financiera facilita la toma de decisiones administrativas de las empresas del sector industrial, mediante el

análisis de las variaciones patrimoniales que ayudarán a la eficiencia, efectividad y mejora continua empresarial.

- Se ha considerado como antecedente de la investigación que vamos a realizar, a la tesis desarrollada para la obtención del título profesional de Contador Público en la Universidad San Martín de Porras de Lima; trabajo que fue realizado en el año 2014 denominado: “ ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS: HERRAMIENTA CLAVE PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE LA INDUSTRIA METAL MECÁNICA DEL DISTRITO DE ATE VITARTE, 2013” cuyo autor es el señor: RIBBECK GÓMEZ, Charles Gabriel.

El autor de la mencionada tesis, luego de realizar su trabajo de investigación, ha concluido en lo siguiente:

1. Que, el 50% de empresas de la industrial metal mecánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan diagnóstico financiero, porque no cuentan con información contable actualizada y, en consecuencia no realizan planificación financiera que les permita tomar una decisión adecuada de financiamiento.

2. La mayoría de la empresa de la industria metal mecánica consideran que el diagnóstico económico debe ser utilizada como herramienta de dirección y control para la toma de decisiones; sin embargo estas no utilizan el mencionado diagnóstico ocasionando que las decisiones no sean de las más adecuadas.
3. Una gran parte de la empresa de la industria metal mecánica no utilizan el Valor Económico Agregado – EVA como herramienta clave para la planificación estratégica, a pesar que consideran a este instrumento como un factor importante para lograr analizar el flujo de caja, rentabilidad sobre la inversión y, los fondos propios, por lo tanto no realizan una adecuada decisión de inversión.
4. Un gran número de empresas presentan un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil en el tiempo; debido a que 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 de la toma de decisiones, no sea la más correcta y oportuna.

Analizada el contenido del trabajo de investigación y las conclusiones a los que ha llegado el autor, anteriormente

señalado y que va a servir como antecedente en la realización del trabajo de investigación que vamos a realizar, opinamos de la siguiente manera en cuanto a las conclusiones que ha llegado el autor: Que, en dichas conclusiones el autor, no ha considerado con precisión los resultados matemático obtenidos luego de aplicado la prueba estadística, sin bien los hay, no los ha considerado en sus conclusiones, debido a que señala que “ el 50%”, “la mayoría”, “ gran parte” “ un gran número” de empresas; cuando lo correcto es que dicha conclusiones deben estar respaldada con la prueba de las hipótesis que ha realizado; pero que no aparecen señaladas en dichas conclusiones.

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

Definido el planteamiento del problema y determinado los objetivos que precisan los fines de la presente investigación, es necesario establecer los aspectos teóricos que sustentan el estudio en cuestión. Considerando lo antes expuesto, en este capítulo se muestran las bases de algunas teorías.

### **2.1.1. Análisis e Interpretación de Estados Financieros**

#### **Marco Histórico sobre Estados Financieros**

“La consolidación de estados financieros surgió como resultado del desarrollo económico que motivó las combinaciones de empresas, las cuales al estar regidas por un mismo control, representaron una entidad económica con características y necesidades semejantes a las de una entidad jurídica

independiente. La relación de compañía controladora y compañía subsidiaria se da cuando una sociedad anónima, como consecuencia de ser poseedora de acciones de otra compañía, tiene sobre ésta un interés dominante.

Un cambio en las relaciones políticas surgido en los países a fines del siglo XIV, propició principalmente en Alemania e Italia un amplio desarrollo de las actividades comerciales e industriales en esta región, lo cual indujo entre otras cosas a la formación de agrupaciones de negocios, cuyo objetivo era el de obtener beneficios, tanto en el aspecto económico como en el social y político”.<sup>1</sup>

Dichas agrupaciones representaron las primeras manifestaciones de empresas de las que se tiene conocimiento y, a través de los años siguientes, experimentaron un desarrollo cada vez mayor.

Desde un principio, el aspecto administrativo de Estados Unidos, se basaba en técnicas un tanto rudimentarias como consolidar unas cuentas de balance en especial, reemplazando activos y pasivos por la inversión efectuada, o sólo consolidar los estados de resultados; sin embargo, la necesidad de conocer el desarrollo de los grupos de empresas, vistos cada uno en su conjunto, trajo como consecuencia la evolución de métodos de información, mismos que se fueron perfeccionando

---

<sup>1</sup>. Mejía Sara Noemí, otros; “La aplicación de un modelo de consolidación de los estados financieros basados en Normas Internacionales de Contabilidad”; Trabajo de grado, UCA; Octubre del 2002.

gradualmente, hasta llegar a lo que ahora se conoce como estados financieros consolidados. Sin embargo, la historia de estos estados propiamente dichos tuvo su origen en los Estados Unidos de Norte América con motivo de su gran desarrollo en las industrias, y las mismas pueden ser trazadas a través de los informes que fueron publicados por las primeras compañías que los prepararon, así como por la bibliografía sobre contabilidad y las inquietudes que dichos informes despertaron.

La consolidación de cuentas se utilizó muchos años antes de que los tratadistas discutieran la filosofía y procedimientos de consolidación y que los problemas pudieran ser examinados en forma detallada. Desde los primeros indicios en la preparación de estados financieros consolidados, su objetivo principal ha sido informar de la situación financiera y los resultados de operación de un grupo de empresas.

Es importante mencionar que el primer estudio profundo que se dio acerca de estados financieros consolidados en la bibliografía norteamericana, fue un artículo de A. Lowes Dickinson, en el cual el autor recomendaba que, con objeto de que un balance de la compañía inversionista mostrara una situación más exacta, debería sustituirse el renglón de inversión en compañías subsidiarias por los activos y pasivos de éstas últimas.

El nacimiento de la entidad económica formada por varias entidades legales, dio lugar a que la técnica

contable, cuya misión es proporcionar información financiera adecuada, ideara los procedimientos necesarios para satisfacer a las partes interesadas en conocer y estudiar dicha entidad económica.

Otro aspecto que conllevó al perfeccionamiento de la técnica contable, surgió cuando los comerciantes e industriales salieron de sus antiguas sedes y se extendieron en forma de agencias, sucursales y compañías subsidiarias, caracterizándose primordialmente como entidades legales distintas entre sí pero con el mismo fin, el de incrementar los beneficios de los inversionistas.

La necesidad de la expansión que fue, es y sigue siendo, el objetivo principal de muchos negocios, que propone el crecimiento como una de sus metas principales fue un aspecto importante del perfeccionamiento de la técnica contable.

Muchas empresas desarrollaron su crecimiento de varias maneras, algunas lo hicieron a través de una expansión interna con agencias y sucursales desarrollando nuevos productos, otras por el contrario lo hicieron expandiéndose mediante la adquisición de una o más compañías.

Según Gutiérrez, M. (2013), define a la contabilidad, como otras ramas del conocimiento humano, nació de la práctica. En su origen fue simplemente empírica y respondía a necesidades de riesgo de operaciones por los comerciales. Para esta faceta de simple registro de operaciones se

desarrolló el sistema de partida doble, que desde hace muchos años y en la actualidad, es de general aceptación y universalidad. También la norma fiscal, en relación con el impuesto sobre el beneficio de las empresas, baso su determinación en la información facilitada por la contabilidad. A partir fundamentalmente de mediados de siglo XX, que comenzaron a desarrollarse con más fuerza las técnicas de management, adquirió la contabilidad especial relevancia como sistema de información económica-financiera, básico para la adecuada toma de decisiones por parte de los directivos.

### **Marco Legal**

Considero necesario incluir:

- La Ley general de sociedades en sus artículos referentes a la información financiera art. 223, 175, 190, 224 al 226.
- El reglamento de información financiera de la SMV (ex CONASEV).

El Sistema Nacional de Contabilidad es el conjunto de políticas, principios, normas y procedimientos contables aplicados en los sectores público y privado.

**Objetivos:** El Sistema Nacional de Contabilidad tiene los objetivos siguientes.

- a. Armonizar y homogenizar la contabilidad en los sectores público y privado mediante la aprobación de la norma contable.
- b. Elaborar la Cuenta General de la Republica a partir de las rendiciones de cuentas de las entidades del sector público.

- c. Elaborar y proporcionar a las entidades responsables, la información necesaria para la formulación de las cuentas nacionales, cuentas fiscales y al planeamiento.
- d. Proporcionar información contable oportuna para la toma de decisiones en las entidades del sector pública y del sector privado.

**Interpretación de las Normas Contables:** Para la aplicación de las normas contables en el sector público, el encargado de realizar la interpretación de la norma es la Dirección Nacional de Contabilidad Pública.

Para la aplicación de las normas contables en el sector privado, el encargado de realizar la interpretación de la norma es el Consejo Normativo de Contabilidad.

### **Marco Conceptual**

La presentación de estados financieros, ha tenido a través de la generación de grupos empresariales y continúa siendo su principal propósito, presentar información financiera del grupo como si fuera una sola empresa, con el objeto de reflejar las operaciones del grupo y las operaciones realizadas con terceros externos al grupo, de tal forma que se presenten las utilidades obtenidas como una sola entidad y no en forma individual, a fin de que los estados financieros consolidados brinden información apropiada en conjunto, para la toma de decisiones financieras administrativas, que permitan visualizar el rendimiento de las inversiones en forma grupal.

“Los estados financieros consolidados, cobran en el

medio gran importancia, ya que estos documentos representan un avance en materia de información contable al lograrse con ellos un amplio concepto de la situación financiera que guarda el grupo de empresas considerada como una sola, objetivo difícil de lograr al menos con esa amplitud, de otra manera que no sea a través de la observación de los estados financieros consolidados”.<sup>2</sup>

- ❖ Presentan la situación financiera, los resultados de operación y los cambios en la situación financiera de una matriz y sus subsidiarias en un solo documento como si se tratara de una sola.
- ❖ Representan un documento que sirve de un mejor aval para créditos que se soliciten ante terceros por el valor acumulado de las empresas que consolidan.
- ❖ Son de utilidad para los inversionistas ya que sirven de base para la toma de decisiones en futuras inversiones y una mejor administración.

#### *Desventajas de Llevar a Cabo los Estados Financieros*

- ❖ Los estados financieros consolidados son preparados para una controladora y su subsidiaria, por lo tanto los aspectos legales de las entidades independientes se pasan por alto y se da énfasis a la unidad económica bajo el control de una dirección, o sea prevalece la sustancia por encima de la forma legal.
- \* La utilidad que pueden tener los estados financieros consolidados para los accionistas minoritarios, acreedores de subsidiarias y agencias

---

<sup>2</sup>. Morales Ma. Elena, Contabilidad de Sociedades, Mc Graw Hill 1996 Pág. 193.

Gubernamentales es limitada ya que los estados financieros antes mencionados no incluyen ningún detalle de las subsidiarias.

#### *Ventajas de Llevar a Cabo los Estados Financieros*

Según Burgos, B. (2013) El análisis e interpretación de estados financieros es una función administrativa y financiera que se encarga de emitir los suficientes elementos de juicio para apoyar o rechazar las diferentes opiniones que se hayan formado con respecto a la situación financiera que presenta la empresa.

Para Espino, V. (2006) La interpretación de datos financieros es sumamente importante para cada uno de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de esta los ejecutivos se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; moldea al mismo tiempo las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación, puede además ser un punto de enfoque cuando es utilizado como herramienta para la rotación de inventarios obsoletos. Por medio de la interpretación de los datos presentados en los estados financieros los administradores, clientes, empleados y proveedores de financiamientos se pueden dar cuenta del desempeño que la compañía muestra en el mercado; se toma como una de las primordiales herramientas de la empresa.

Por interpretación debemos entender que es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación. Consiste en una serie de juicios personales relativos al contenido de los estados financieros, basados en el análisis y en la comparación, es la emisión de un juicio criterio u opinión de la información contable de una empresa, por medio de técnicas o métodos de análisis que hacen más fácil su comprensión y presentación.

Diferencia entre Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Algunos contadores no hacen distinción alguna entre el análisis y la interpretación de la información contable. En forma similar a lo que sucede en medicina, en donde con frecuencia se somete a un paciente a un análisis clínico para después, con base en este análisis, proceder a concluir el estado físico del paciente recomendando el tratamiento que se deba seguir, un contador deberá analizar, primero, la información contable que aparece contenida en los estados financieros para luego proseguir a su interpretación. El análisis de los estados financieros es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin número de operaciones matemáticas como para determinar sus porcentajes de cambio; se calcularán razones financieras, así como porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas se pueden resumir un mayor número de cuentas. Las cifras que allí aparecen son como todos los números, de naturaleza fría, sin significado alguno, a menos que la mente humana trate de interpretarlos. Para facilitar tal interpretación se lleva a cabo otro proceso significativo de lo que no es significativo o relevante. Al llevar a cabo la

interpretación se intentará encontrar los puntos fuertes y débiles de compañía cuyos estados se están analizando en interpretando.

### **Contabilidad General**

La contabilidad generales 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 Cadena José en su Obra Contabilidad General Teórica y Práctica Aplicada a la Legislación Nacional (2002;01):

“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.

### **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 Miguel A. Segura Aguilar en su Obra Contabilidad Financiera (2008;03):

“ 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.

### **Diagnostico Financiero**

Según Fernández, A. (1986) Los estados contables, aunque portadores de una amplia fuente de información para la toma de decisiones, no son suficientes en sí mismo para la interpretación de la situación patrimonial, económica y financiera de la empresa. Se requiere para ello la aplicación de una metodología que permita poner en relieve hechos que de otra forma permanecerían ocultos. Dicha metodología debe permitir un análisis sistemático y una interpretación que posibiliten la emisión de un juicio sobre el conjunto de datos analizados.

El disponer de una información económica-financiera fiable, es un elemento primordial que permitirá que la toma de decisiones internas de la empresa, ya sean comerciales, productivas, organizativas, entre otras, sea lo más acertada posible. Será también nuestra carta de presentación ante posibles inversores, instituciones financieras de las que pretendamos financiación, organismos públicos a los que acudamos en busca de subvenciones, e incluso para

competidores, empleados o cualquier persona o entidad con algún tipo de interés en la marcha de la empresa.

La relación de un correcto diagnóstico financiero en la empresa es clave para una correcta gestión, ya que permitirá a la empresa atender correctamente sus compromisos financieros, financiar adecuadamente las inversiones, así como mejorar ventas y beneficios, aumentando el valor de la empresa.

Para que el diagnóstico sea útil, se debe realizar de forma continua en el tiempo sobre la base de datos fiables y debe ir acompañado de medidas correctivas para solucionar las desviaciones que se vayan detectando.

### **Rentabilidad Financiera**

Según Núñez, A. & Vieit es, R. (2009) La rentabilidad financiera es un ratio que mide la remuneración de los fondos propios de la empresa. Es decir toma el resultado final de la empresa (ganancia o pérdida) una vez descontados todos los gastos e impuestos y se divide entre los recursos propios de la empresa (capital social, reservas).

Por lo tanto se trata de un tipo de rentabilidad íntimamente vinculada al accionista de la empresa. No existe un valor que se pueda considerar adecuado para esta rentabilidad, pero sirve para compararlo con inversiones alternativas que nos puedan ofrecer algún tipo de rendimiento.

Desde el punto de vista de la empresa, se busca que la

rentabilidad sea la más alta posible, pudiendo tomar como referencia la medida de rentabilidad de las empresas del sector en el que opera en una determinada área geográfica.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios}}$$

### **Análisis Financiero**

Según Turmero, I. (2010) Los estados financieros son un reflejo de los movimientos que la empresa ha incurrido durante un periodo de tiempo. El análisis financiero sirve como un examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes a una empresa. Para poder llegar a un estudio posterior se le debe dar la importancia al significado en cifras mediante la simplificación de sus relaciones. La importancia del análisis va más allá de lo deseado de la dirección ya que con los resultados se facilita su información para los diversos usuarios.

El ejecutivo financiero se convierte en un tomador de decisiones sobre aspectos tales como dónde obtener los recursos, en qué invertir, cuáles son los beneficios o utilidades de las empresas cuándo y cómo se le debe pagar a las fuentes de financiamiento, se deben reinvertir las utilidades.

### **Métodos de Interpretación de Datos Financieros:**

- a. **Método vertical o estático:** El método vertical se refiere a la utilización de los estados financieros de un período para conocer su situación o resultados; permite evaluar la eficiencia de la empresa en un mismo periodo.

- b. **Método horizontal:** En el método vertical se comparan entre sí los dos últimos períodos, observando los cambios positivos o negativos y corregir los efectos negativos: También encontramos el control presupuestario ya que en el período que está sucediendo se compara la contabilidad contra el presupuesto.
- c. **Método histórico:** En el método histórico se analizan tendencias, ya sea de porcentajes, índices o razones financieras, puede graficarse para una mejor ilustración.

#### **Las razones financieras:**

Las razones financieras son indicadores utilizados en el mundo de las finanzas para medir o cuantificar la realidad económica y financiera de una empresa o unidad evaluada, y su capacidad para asumir las diferentes obligaciones a que se haga cargo para poder desarrollar su objeto social.

La información que genera la contabilidad y que se resume en los estados financieros, debe ser interpretada y analizada para poder comprender el estado de la empresa al momento de generar dicha información, y una forma de hacerlo es mediante una serie de indicadores que permiten analizar las partes que componen la estructura financiera de la empresa.

Las razones financieras permiten hacer comparativas entre los diferentes periodos contables o económicos de la empresa para conocer cuál ha sido el comportamiento de esta durante el tiempo y así poder hacer por ejemplo proyecciones a corto, mediano y largo plazo, simplemente

hacer evaluaciones sobre resultados pasados para tomar correctivos si a ello hubiere lugar.

Las razones financieras se pueden clasificar en cuatro grandes grupos:

**Razones de Liquidez:** Las razones de liquidez permiten identificar el grado o índice de liquidez con que cuenta la empresa y para ello se utilizan los siguientes indicadores:

1. **Capital neto de trabajo:** Se determina restando los activos corrientes al pasivo corriente. Se supone que en la medida en que los pasivos corrientes sean menores a los activos corrientes la salud financiera de la empresa para hacer frente a las obligaciones a corto plazo es mayor.
2. **Índice de solvencia:** Se determina por el cociente resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (activo corriente/pasivo corriente). Entre más alto (mayor a 1) sea el resultado, más solvente es la empresa.
3. **Prueba ácida:** Es un índice de solvencia más exigente en la medida en que se excluyen los inventarios del activo corriente.  $(\text{activo corriente} - \text{Inventarios})/\text{pasivo corriente}$ .
4. **Rotación de inventarios:** Indicador que mide cuanto tiempo le toma a la empresa rotar sus inventarios. Recordemos que los inventarios son recursos que la empresa tiene inmovilizados y que representan un costo de oportunidad.
5. **Rotación de cartera:** Es el mismo indicador conocido como rotación de cuentas por cobrar que busca

identificar el tiempo que le toma a la empresa convertir en efectivo las cuentas por cobrar que hacen parte del activo corriente. Las cuentas por cobrar son más recursos inmovilizados que están en poder de terceros y que representan algún costo de oportunidad.

6. **Rotación de cuentas por pagar:** Identifica el número de veces que en un periodo la empresa debe dedicar su efectivo en pagar dichos pasivos (compras anuales a crédito/promedio de cuentas por pagar).

### **Crecimiento Financiero**

Según Quisiguiña, F. (2005) El nuevo estilo de la dirección de las finanzas que presupone el perfeccionamiento empresarial, ha creado las bases para que las empresas puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión eficiente, económica y eficaz, a través de indicadores financieros. Frente a la administración financiera y su gestión el responsable debe proveer todas las herramientas para realizar las operaciones fundamentales de la empresa frente al control, en las inversiones, en la efectividad en el manejo de recursos, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional y administrativa, en la confiabilidad de la información financiera, en el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, pero sobretodo en la toma de decisiones.

### **Control**

Es el poder de gobernar las políticas de operación y financieras de una empresa, a fin de obtener beneficios de sus actividades; se considera que se

tiene control de otra empresa si se posee directamente o indirectamente a través de subsidiaria, más del 50% de las acciones con derecho a voto de la empresa emisora, se considera que existe control aunque no se posea más del 50% de las acciones si se presentan las siguientes situaciones:

- ✓ Poder sobre más del 50% de los derechos de voto en virtud de un acuerdo formal con otros accionistas .
- ✓ Poder derivado de estatutos o acuerdo formal de accionistas para gobernar las políticas de operación y financiamiento de la empresa.
- ✓ Poder para nombrar o remover la mayoría de los miembros del consejo de administración o del órgano que efectivamente gobierne las políticas de operación y financiamiento de la empresa.
- ✓ Poder formal para decidir la mayoría de los votos del consejo de administración.

Normalmente existe control administrativo y financiero, el control administrativo se da cuando se presentan algunos de los siguientes casos:

1. La empresa controladora proporciona el personal administrativo, el cual dirige en un 100% las operaciones de la compañía subsidiaria.
2. Los controles y flujos de efectivo, generados por la subsidiaria en el desarrollo de las actividades son monitoreados por la controladora.
3. El personal de auditoría interna depende en forma jerárquica a nivel de mando de la controladora.
4. Los sistemas de información utilizados por la compañía subsidiaria son propiedad, así como su administración por la compañía controladora.

5. Cuando la compañía subsidiaria realice entre el 75% y 90% de sus operaciones o una parte de la operatividad de la compañía controladora.

Existe control financiero cuando se presentan algunos de los siguientes casos:

1. Cuando los financiamientos de instituciones bancarias otorgados a la compañía subsidiaria destinados a su capital de trabajo, se encuentren respaldados directamente como codeudores solidarios por la compañía controladora.
2. Cuando los financiamientos de efectivo, destinados a sus operaciones o inversiones nuevas realizados por la subsidiaria, se encuentren supervisados y autorizados por la compañía controladora.
3. Cuando los niveles de endeudamiento que presente la compañía subsidiaria dependan entre 60% y 90% con la compañía controladora.
4. Las operaciones realizadas por la subsidiaria se encuentran en un 100% financiadas por la controladora, es decir que su capital de trabajo dependa de los desembolsos de efectivo que ésta efectúe.
5. Cuando la recuperación de cuentas por cobrar o la rotación de inventario de la subsidiaria, dependa entre un 60% y 90% de las operaciones realizadas con la controladora para generar efectivo.
6. Cuando el financiamiento del capital de trabajo de la subsidiaria, se encuentre otorgado por uno o varios de los accionistas de la controladora.

### **Contabilización de las Inversiones**

Con la apertura económica registrada en los últimos años muchas compañías han optado como opción de crecimiento

la adquisición de compañías ya establecidas o la creación de otras, con el propósito de abarcar mercados nuevos o de prepararse para los cambios en el entorno económico globalizado.

Esto implica la asignación de cantidades grandes de dinero, y estas decisiones implican el éxito o el fracaso de una compañía. Cuando se conocen todos los criterios para determinar si una inversión es rentable, se determinan los proyectos que superan a éstas, entonces se procederá a fijar los proyectos de inversión.

Las decisiones de inversión pueden ser de dos tipos de corto plazo o temporales y de largo plazo o permanentes.

- ✓ *Inversiones a Corto Plazo:* Se considera que una inversión es a corto plazo cuando se realiza con la finalidad de convertirla más tarde en efectivo. Este tipo de inversiones se efectúa para no tener recursos de efectivo ociosos durante un periodo determinado (menor a un año), aunque se espera que éstos sean requeridos posteriormente por la operación del negocio. Las inversiones temporales se presentan en los estados financieros como un activo corriente, excepto en los casos en que su convertibilidad en efectivo supere el plazo de un año.
- ✓ *Inversiones a Largo Plazo:* Este es otro tipo de inversiones que tiene una característica común

muy importante, no se efectúa con la finalidad de convertirlas en efectivo en un futuro próximo, sino con el propósito de mantenerlas indefinidamente en los activos de la empresa, por lo que son a un plazo mayor de un año. Estas inversiones se realizan atendiendo razones tales como: establecer o mejorar las relaciones comerciales entre compañías, ampliar actividades con un mínimo de inversión hasta mantener un interés dominante reducir el riesgo de la inversión de capital, adquirir un nombre comercial ya establecido, reducir impuestos o tasas impositivas directas, controlar la competencia, asegurar el suministro de materias primas, control de las operaciones.

### **Métodos de Valuación de las Inversiones**

Existen dos métodos para la valuación de las inversiones permanentes en acciones de una entidad. El uso de uno u otro depende de si la adquisición que haga la adquirente si origina influencia significativa en la administración de la empresa adquirida.

- *Método del costo:* Se valuarán al costo aquellas inversiones permanentes adquiridas de una empresa en donde no se tiene control ni influencia significativa. Se aplicará también en aquellos casos de acciones preferentes que por su naturaleza sean no monetarias, de característica permanente y que no permitan participar en la administración de la empresa emisora. Mediante este método la inversión en

acciones se registra a su valor de adquisición más los gastos incurridos en el momento de la compra del ejercicio en que se reciban. El valor de la inversión sólo varía en los siguientes casos:

- Cuando la compañía inversionista adquiere más o vende las acciones que son objeto de la inversión.
  - Cuando cobra dividendos que provengan de utilidades acumuladas generadas por la emisora con anterioridad a la fecha de adquisición de las acciones, se considera que dichos dividendos corresponden a una recuperación del costo de la inversión de la adquiriente, debido a que se encontraban incluidos en el precio pagado por ellas.
  - Cuando el valor neto de realización de las acciones sea inferior al valor de adquisición. En este caso, y de acuerdo al criterio prudencial, deberán valuarse al costo o valor neto de realización, el que sea menor.
- *Método de Participación:* Este método debe ser empleado cuando la empresa adquirente tenga la intención de ejercer control o influencia significativa, es decir cuando se habla de ciertas empresas en su carácter de compañías tenedoras, controladoras, subsidiarias o asociadas. Las inversiones en subsidiarias no consolidadas deben valuarse a través del método de participación o a su valor neto de realización, el que sea menor. Para cumplir con los principios de contabilidad de realización y revelación suficiente, las inversiones en compañías asociadas deben valuarse a través del método de participación.

En el método de participación la inversión se registra inicialmente al costo, incrementando o disminuyendo posteriormente su valor en libros para reconocer la parte proporcional, de las utilidades o pérdidas de la subsidiaria o asociada, sin embargo nunca podrá haber saldo negativo en la cuenta de inversiones en acciones, por lo que el saldo mínimo al que puede disminuirse por pérdidas de la subsidiaria será cero.

Las variaciones en el capital contable de las mismas deberán ser reconocidas en el estado de resultado de la tenedora en el periodo contable en que éstas sean generadas, independientemente de la fecha en que los dividendos sean decretados en asamblea de accionistas o pagados a estos.

El valor contable de cada una de las acciones puede obtenerse de la siguiente manera:

$$\frac{CCT - CAP}{NAOC}$$

Donde:

CCT = Importe del capital contable de la empresa

CAP = Importe del capital representado por acciones  
Preferentes

NAOC = Número de acciones ordinarias en  
circulación.

### **Nivel de Endeudamiento**

Muestra la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Por tanto, expresan el respaldo que posee la empresa frente a sus deudas totales, dando una idea de la autonomía financiera de la misma.

Es un ratio que mide el grado de dependencia que tiene la empresa de financiación ajena respecto de los recursos propios.

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Debemos tener en cuenta que este ratio indica lo apalancado que esta la empresa, mediante financiación ajena, que esta la empresa entre la financiación a largo y corto plazo. En este sentido, lo ideal es que el grueso de la financiación se encuentre a largo plazo, pudiendo dar el caso de que el pasivo exigible iguale en cuantía al patrimonio neto, con lo que el ratio de endeudamiento de la empresa se situaría en 1. Por otra parte lo ideal es que el pasivo circulante se encuentre por debajo del 50% del patrimonio neto, con lo que el ratio de endeudamiento a corto plazo se situaría como máximo por debajo del 0.5.

### **Razones de Endeudamiento**

Las razones de endeudamiento permiten identificar el grado de endeudamiento que tiene la empresa y su capacidad para asumir sus pasivos. Entre los indicadores que se utilizan tenemos:

**Razón de endeudamiento:** Mide la proporción de los activos que están financiados por terceros. Recordemos que los activos de una empresa son financiados o bien por los socios o bien por terceros (proveedores o acreedores). Se determina dividiendo el pasivo total entre el activo total.

**Razón pasivo capital:** Mide la relación o proporción que hay entre los activos financiados por los socios y los

financiados por terceros y se determina dividiendo el pasivo a largo plazo entre el capital contable.

### **Razones de Rentabilidad**

Con estas razones se pretende medir el nivel o grado de rentabilidad que obtiene la empresa ya sea con respecto a las ventas, con respecto al monto de los activos de la empresa o respecto al capital aportado por los socios. Los indicadores más comunes son los siguientes:

**Margen bruto de utilidad:** Mide el porcentaje de utilidad logrado por la empresa después de haber cancelado las mercancías o existencias:  $(\text{ventas} - \text{costo de ventas})/\text{ventas}$ .

**Margen de utilidades operacionales:** Indica o mide el porcentaje de utilidad que se obtiene con cada venta y para ello se resta además del costo de venta, los gastos financieros incurridos.

**Margen neto de utilidades:** Al valor de las ventas se restan todos los gastos imputables operacionales incluyendo los impuestos a que haya lugar.

**Rotación de activos:** Mide la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos. Los activos se utilizan para generar ventas, ingresos y entre más altos sean estos, más eficiente es la gestión de los activos. Este indicador se determina dividiendo las ventas totales entre activos totales.

**Rendimiento de la inversión:** Determina la rentabilidad

obtenida por los activos de la empresa y en lugar de tomar como referencia las ventas totales, se toma como referencia la utilidad neta después de impuestos (utilidad neta después de impuestos/activos totales).

**Rendimiento del capital común:** Mide la rentabilidad obtenida por el capital contable y se toma como referencia las utilidades después de impuestos restando los dividendos preferentes. (Utilidades netas después de impuestos - dividendos preferentes/ capital contable - capital preferente).

**Utilidad por acción:** Indica la rentabilidad que genera cada acción o cuota parte de la empresa. (Utilidad para acciones ordinarias/número de acciones ordinarias).

### **Razones de Cobertura**

Las razones de cobertura miden la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones o determinados cargos que pueden comprometer la salud financiera de la empresa. Entre los indicadores a utilizar tenemos:

**Cobertura total del pasivo:** Determina la capacidad que tiene la empresa para cubrir el costo financiero de sus pasivos (intereses) y el abono del capital de sus deudas y se determina dividiendo la utilidad antes de impuestos e intereses entre los intereses y abonos a capital del pasivo.

**Razón de cobertura total:** Este indicador busca determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir con las utilidades los costos totales de sus pasivos y otros

gastos como arrendamientos. Para ello se divide la utilidad antes de intereses impuestos y otra erogación importante que se quiera incluir entre los intereses, abonos a capital y el monto de la erogación sustraída del dividendo, como por ejemplo el arrendamiento.

### **Riesgo Financiero**

Según Irene Martínez Aparicio en su artículo “Definición y cuantificación de los Riesgos Financieros para fundación MAPFRE” define a los riesgos financieros como aquéllos que están relacionados con las pérdidas en el valor de un activo financiero, tales como un préstamo o una inversión. Estos riesgos se clasifican a su vez en dos tipologías diferenciadas:

- **Riesgo de mercado.**  
Es el riesgo de pérdidas por movimientos en los precios de los mercados de capitales, ya sea en precios de renta variable, materias primas, tipos de interés, tipos de cambio, spreads de crédito, etc. También incluye el riesgo de liquidez, que se da cuando la compra o venta de un activo, para poder ser ejecutada, exige una reducción significativa en el precio (por ejemplo un inmueble presenta un riesgo de iliquidez muy superior al que pueda presentar un título de renta variable cotizada).
- **Riesgo de crédito.**  
Es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a que una contrapartida no atienda las obligaciones de pago expuestas en su contrato.

Para Mascareñas, J. (1994) El riesgo financiero hace

referencia a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debida a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente, al pago de los intereses y la amortización de las deudas). Es decir, el riesgo financiero es debido a un único factor: las obligaciones financieras fijas en las que se incurre.

El riesgo financiero se refiere a la variabilidad de los beneficios esperados por los accionistas; además es el resultado directo de las decisiones de financiación, porque la composición de la estructura de capital de la empresa, el nivel de apalancamiento financiero incide claramente en su valor.

### **Diagnostico Económico**

Según Fernández, A. (1986) El diagnóstico empresarial analiza la situación y las expectativas de la empresa para evaluar su capacidad para competir, tomar decisiones y formular planes de acción, e incluye la identificación de las oportunidades y las amenazas procedentes del entorno, los puntos fuertes y débiles internos, y el escrutinio del futuro. El contexto de la estrategia de la empresa y de su relación con el entorno es la directriz que guía al diagnóstico para conocer lo que sucede, prever el futuro y decidir el plan de acción.

Como parte del diagnóstico empresarial se inscribe el económico, que se centra en la propia situación económica, concretada en áreas tales como el crecimiento, la rentabilidad, la productividad de los procesos y en la utilización de los recursos, la liquidez, la solvencia, la

estructura de financiación, el valor y el riesgo. Pero además, este análisis especializado apoya al diagnóstico general, puesto que toda actuación de la empresa repercute sobre sus estados contables. Como los síntomas identificados por el diagnóstico económico responden a problemas y oportunidades de sus operaciones, es imprescindible contemplar las características de la actividad, representadas por los factores clave de éxito, es decir, las áreas de la gestión que deben comportarse de manera excelente y que anticipan los resultados financieros.

En resumen, los cuatro principios que orientan el diagnóstico económico son: el análisis de la totalidad, que contempla la globalidad de la empresa y de su entorno; la perspectiva temporal, que estudia el pasado y el presente para anticipar el futuro; la formulación secuencial de hipótesis que se deben contrastar; y la síntesis de las conclusiones para extraer las relevantes.

### **Rentabilidad Económica**

La rentabilidad económica es un ratio que sirve para medir la rentabilidad de la inversión respecto al beneficio obtenido, mide la capacidad generadora de renta de los activos de la empresa o capitales invertidos y es independiente de la estructura financiera o composición del pasivo. La rentabilidad económica se conoce también con el nombre de rendimiento o rentabilidad de la explotación, que no es más que un cociente para analizar dos variables:

- Utilidad antes de intereses e impuestos (UAI): Es la rentabilidad normal de mi propia empresa, al margen de la estructura de financiamiento que se puede derivar de los



A grandes rasgos, el crecimiento económico se refiere al incremento de ciertos indicadores, como la producción de bienes y servicios, el mayor consumo de energía, el ahorro, la inversión, una balanza comercial favorable, el aumento de consumo de calorías per cápita, etcétera. El mejoramiento de estos indicadores debería llevar teóricamente a un alza en los estándares de vida de la población.

El crecimiento es posible gracias a causas como por ejemplo: avances en conocimientos tecnológicos o el incremento del stock de capital entre otros.

Entonces se puede afirmar que el aumento de la producción es la clave para elevar el nivel de vida de las personas y bienestar empresarial.

### **Factores Determinantes del Crecimiento Económico.**

1. Trabajo: Cantidad de trabajadores y cualificación de la población activa. La calidad del trabajo realizado es la más importante causa del crecimiento económico.
2. Capital físico o tangible: esto es todo aquello, estructuras productivas, fábricas, infraestructuras, etcétera todo aquello tangible que tenga capacidad de una forma directa o indirecta de producir bienes o servicios.
3. Recursos Naturales: son todo aquel recurso natural como la ganadería, minería, agricultura, pesca, tierras de cultivo, etcétera, que producen algo y por consiguiente producen crecimiento productivo y económico.
4. Tecnología: la mejora en calidad y cantidad en la producción ha originado este gran crecimiento económico de los últimos años.

Con todo esto podemos decir que el crecimiento de la Productividad per cápita es factor determinante del crecimiento de la economía de un país.

**El Crecimiento y la Tecnología:** El factor más novedoso e influyente en el crecimiento económico es sin duda la aportación de la tecnología a favor del aumento de productividad y calidad que luego va a influir a su vez a la economía del país.

**El Clima para la Empresa:** La competencia ha incentivado muy a menudo la innovación, difusión de la tecnología y el uso más eficiente de los recursos. Inversamente, restricciones a la entrada y salida de los mercados, han retrasado el cambio tecnológico y postergado el aumento en la productividad.

También es necesaria una inversión en infraestructura, investigación y desarrollo y un sistema judicial que resuelva eficientemente los posibles problemas.

### **Riesgo Económico**

Según Juan Mascareñas sobre Finanzas Corporativas ISSN: 1988-1878 .Riesgos Económico y Financiero. El riesgo económico hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de la inversión debida a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera la empresa. Así, a modo de ejemplo, dicho riesgo puede provenir de: la política de gestión de la empresa, la política de distribución de productos o servicios, la aparición de nuevos competidores, la alteración en los gustos de los consumidores, etcétera.

El riesgo económico es una consecuencia directa de las decisiones de inversión.

De manera que la estructura de los activos de la empresa es responsable del nivel y de la variabilidad de los beneficios de explotación.

Este es un tipo de riesgo específico o no sistemático puesto que sólo atañe a cada inversión, o empresa, en particular. Como es único, la exposición al mismo varía según sea la inversión o la empresa en la que se invierta, lo que influirá en la política de selección de activos de cada inversor en particular. Hay que tener en cuenta que este tipo de riesgo puede producir grandes pérdidas en un corto espacio de tiempo; por ejemplo, la aparición en el mercado de un producto más avanzado y barato que el nuestro puede hacer descender las ventas de nuestros productos de una forma realmente grande provocando grandes pérdidas en la empresa. Además, si se produce una recesión económica, al reducirse los beneficios de las empresas también se reducen sus impuestos provocando con ello que los gobiernos central, autonómico y local vean reducida su capacidad financiera para servir a la comunidad. Así, pues, el riesgo económico afecta a las instituciones gubernamentales de forma indirecta.

Una forma de evitarlo sería adquirir deuda pública, la cual no está sometida a este tipo de riesgo (aunque sí a otros). Los activos financieros emitidos por empresas que tienen una amplia cartera de productos poco

correlacionados entre sí, tendrán menos riesgo económico que los emitidos por empresas que los tienen muy correlacionados o cuya gama de productos es bastante corta. Incluso, los propios productos tienen diferentes riesgos económicos, puesto que hay bienes o servicios con demandas muy estables y otros, por el contrario, las tienen muy inestables (alta tecnología, industrias emergentes, etc.).

El riesgo económico tiende a reducirse a través de la propiedad de inversiones a corto plazo. Cuanto antes se recupere la inversión menor será el plazo de tiempo para que las condiciones cambien de forma que afecten sustancialmente al rendimiento esperado del proyecto. Por ello, muchos inversores adoptan el criterio del plazo de recuperación para valorar los proyectos de inversión puesto que dicho método prima la liquidez del proyecto al jerarquizar las inversiones con arreglo a su menor plazo de recuperación.

El riesgo económico se refiere a la variabilidad relativa de los beneficios esperados antes de intereses pero después de impuestos (BAIDT). O, dicho de otra manera, el riesgo económico indica la variabilidad del rendimiento económico esperado. Téngase en cuenta que la corriente de beneficios esperada por todos los proveedores de fondos de la empresa (accionistas y acreedores), el BAIDT, es una variable aleatoria cuyo valor real tiende a situarse en las cercanías de un valor promedio esperado.

Para calcular dicho riesgo deberemos primeramente obtener el valor del rendimiento económico<sup>3</sup> que es el

rendimiento promedio obtenido por todas las inversiones de la empresa.

Este rendimiento se obtiene dividiendo el BAIDT medio esperado entre el valor de mercado de los activos (generalmente, éste último, se puede calcular sumando el valor de mercado de las acciones y de las obligaciones), o en su defecto, utilizando el valor contable de los mismos.

**Análisis de la empresa y su sector:** La principal fuente de información a la hora de analizar una empresa es ella misma.

El conocimiento de cuánto va a invertir una empresa en los próximos años, cuál va a ser su estrategia a mediano y largo plazo, cuál es su política de remuneración al accionista, cómo va a mejorar la rentabilidad, cómo va a evolucionar el personal en planilla, qué estrategias de diversificación piensa acometer, sólo lo puede facilitar la propia empresa.

Sin embargo, no es ésta la única fuente de información. Hay numerosos puntos que otorgan información y que continuamente se utilizan como fuentes adicionales:

- Las empresas están obligadas a enviar a la SMV (Superintendencia de Mercado de Valores) información financiera.
- Memorias anuales: especialmente si están auditados
- Noticias de prensa

---

3. No confundir con el rendimiento sobre los activos o ROA (return on assets) porque éste se obtiene dividiendo el BAIDT entre el valor contable del pasivo a largo y medio plazo. El ROA y el rendimiento económico sólo coinciden si la empresa no cotiza en bolsa. Similares al anterior, son el ROIC (Return on Invested Capital), ROI (Return on investment) o ROCE (Return on Capital

Expenditure).

**Fijar un límite máximo de crédito a la empresa:** Una vez analizada la empresa y su sector, podemos optar por darle crédito y anticipar el producto y facturación, fijando un límite o línea de crédito máximo. El cliente podrá solicitar pedidos hasta ese valor y sólo cuando haya pagado las primeras facturas emitidas, liberando así parte del saldo disponible, podrá solicitar nuevos productos.

El volumen global de crédito a ofrecer a un cliente concreto dependería del volumen total de sus operaciones y del estudio económico-financiero que realizáramos sobre sus Estados Financieros además de la impresión general que tuviéramos del cliente en función de su imagen y credibilidad en el mercado.

### **Valor Económico Agregado (EVA)**

Según Reaño, M. (2014) El Valor Económico Agregado, es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos. El EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Valor Económico Agregado: Es un tipo específico de cálculo de ingreso residual. Es una herramienta financiera que podría definirse como el importe que queda, una vez que se han deducido de los ingresos, la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del accionista y los impuestos.

### **Costo de Capital**

Es el costo que a la empresa le implica poseer activos y se calcula como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiación de largo plazo que esta utiliza para financiar sus activos. El costo de capital también se define como lo que le cuesta a la empresa cada peso que tiene invertido en activos; afirmación que supone dos cosas: a) todos los activos tienen el mismo costo, y b) todos los activos son financiados con la misma proporción de pasivos y patrimonio. El costo de financiarse con el crédito de los proveedores es el costo de oportunidad que implica no tener los descuentos por pronto pago que estos ofrecen.

El patrimonio es la fuente más costosa para la empresa. Dicho costo es implícito y está representado por el costo de oportunidad del propietario. En el cálculo del costo de capital no se consideran los pasivos corrientes. Se calcula con base a la estructura de largo plazo o estructura de capital. Generalmente el costo de capital se calcula como un costo efectivo después de impuestos. Rentabilidad del activo y costos de capital El costo de capital es la otra tasa que debe tenerse en cuenta en la desigualdad de la esencia de los negocios. Si una empresa genera sobre sus activos una rentabilidad superior a su costo de capital, los propietarios obtienen una rentabilidad sobre su patrimonio mayor a la esperada y por lo tanto se les está generando valor agregado con lo que el valor de la empresa (percibido por ellos) se aumenta, cumpliéndose así el objetivo financiero fundamental. La rentabilidad operacional del activo (ROA) es la medida a confrontar contra el costo de capital, de tal forma que la esencia de los negocios también

se podría determinar mediante el análisis de una relación.

### **Objetivos del EVA**

El valor económico agregado o utilidad económica es el producto obtenido por la diferencia entre la rentabilidad de sus activos y el costo de financiación o de capital requerido para poseer dichos activos. EVA es más que una medida de actuación, es parte de una cultura: la de gerencia del Valor, que es una forma para que todos los que toman decisiones en una empresa se coloquen en una posición que permita delinear estrategias y objetivos encaminados fundamentalmente a la creación de valor. Si a todos los ingresos operacionales se le deducen la totalidad de los gastos operacionales, el valor de los impuestos y el costo de oportunidad del capital se obtiene el EVA, en esta medida se considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. Es decir, el valor económico agregado o utilidad económica se fundamenta en que los recursos empleados por una empresa o unidad estratégica de negocio debe producir una rentabilidad superior a su costo, pues de no ser así es mejor trasladar los bienes utilizados a otra actividad. Esto obliga a un análisis más profundo que el desarrollado por los indicadores tradicionales de crecimiento en ingresos, utilidades y activos como factores de evaluación del desempeño. Esto, además, obliga a una presentación más clara de los balances para establecer los diferentes recursos, bienes y derechos empleados por cada unidad estratégica de negocio en su proceso de generación de utilidades y flujo de caja.

### **El cálculo del EVA**

Es calculado mediante la diferencia entre la tasa de retorno del capital  $r$  y el costo del capital  $c^*$ , multiplicada por el valor económico en libros del capital envuelto en el negocio:

$$\text{EVA} = (r - c^*) \times \text{capital} \quad (1)$$

Pero,  $r$  es igual a:

$$r = \text{UODI} / \text{capital} \quad (2)$$

Donde UODI es la utilidad operacional neta antes de gastos financieros y después de impuestos.  $\text{UODI} = \text{UON} \times (1 - t)$ . Según Stewart, J. (1999) El capital es una medida de todo el efectivo que ha sido depositado en una empresa, sin importar la fuente de financiación, el nombre contable o propósito del negocio, es como si la compañía fuera simplemente una cuenta de ahorros. No interesa si la inversión es financiada con capitalización o deuda, no interesa si el efectivo es empleado en capital de trabajo o activos fijos. Efectivo es efectivo y lo importante es qué tan bien lo manejan las directivas. El capital empleado puede ser estimado sumando todas las deudas (de largo y corto plazo) al patrimonio líquido de los propietarios. Una forma alternativa es sustrayendo, del activo total, todos los pasivos corrientes en los que no se paguen intereses. Para la estimación del capital algunos autores recomiendan usar el capital final del período inmediatamente anterior, como capital inicial o simplemente equiparar el patrimonio contable al capital empresarial.

#### **2.1.2. Bases Teóricas Relacionada A La Toma de Decisiones**

Las decisiones son, según la terminología de David Easton,

los "resultados" del sistema político, mediante el cual valores son autoritariamente distribuidos dentro de una sociedad.

El concepto de toma de decisiones durante largo tiempo ha estado implícito en algunos de los enfoques más viejos de la historia diplomática y el estudio de las instituciones políticas.

El estudio de cómo son tomadas las decisiones fue primero sujeto de investigación sistemática en otros campos externos a la ciencia política.

Los psicólogos, estaban interesados en los motivos subyacentes a las decisiones de un individuo y por qué algunas personas tenían mayores dificultades que otras para tomar decisiones. Los economistas se centraban en las decisiones de los productores, los consumidores, los inversores y otros cuyas elecciones afectaban la economía.

Los teóricos de la administración de empresas buscaban analizar y aumentar la eficacia de la toma de decisiones ejecutiva.

En el gobierno y especialmente en la planificación de defensa de los años sesenta, las técnicas conocidas por lo general como "efectividad de costo" se utilizaban en el proceso de toma de decisiones, incluida la adquisición de nuevas armas.

La toma de decisiones era un punto central para los especialistas en ciencia política interesados en analizar el comportamiento decisorio de los votantes, legisladores,

funcionarios oficiales, políticos, líderes de grupos de interés y otros agentes de la arena política.

Así, el estudio de la toma de decisiones de política exterior se concentraba en un segmento de un fenómeno más general de interés para las ciencias sociales y los encargados de trazar políticas.

La toma de decisiones simplemente es el acto de elegir entre alternativas posibles sobre las cuales existe incertidumbre.

En la política exterior quizás más que en la política nacional porque el terreno de la anterior por lo general es menos familiares alternativas políticas pocas veces están "dadas".

A menudo deben formularse a tientas en el contexto de una situación total en la cual los desacuerdos surgirán en torno de cuál evaluación de la situación es más válida, qué alternativas existen, las consecuencias que es probable que fluyan en diversas elecciones y los valores que deberían servir como criterio para distribuir las diversas alternativas de las más preferibles a las menos.

Hay controversias tanto en torno de la naturaleza del proceso de toma de decisiones y respecto de los paradigmas adecuados para su estudio. Dentro de la última generación, la atención ha pasado desde la toma de decisiones como una elección meramente abstracta entre posibles alternativas de máxima utilidad a la toma de decisiones como un proceso gradual que contiene elementos parciales y transacciones entre los intereses

organizativos en competencia y las presiones burocráticas.

Según Wehrich, H. & Koontz, H. (1999), logra definir a la toma de decisiones como: la toma de decisiones se define como la selección de un curso de acciones entre alternativas, es decir que existe un plan un compromiso de recursos de dirección o reputación.

La toma de decisiones es sólo un paso de la planeación ya que forma parte esencial de los procesos que se siguen para elaboración de los objetivos o metas trazadas a seguir. Rara vez se puede juzgar sólo un curso de acción, porque prácticamente cada decisión tiene que estar engranada con otros planes.

El proceso que conduce a la toma de decisión:

- a. Elaboración de premisas.
- b. Identificación de alternativas
- c. Evaluación de las alternativas, en términos de metas que se desea alcanzar
- d. Selección de una alternativa, es decir tomar una decisión.

Según Suanders, A. (2006) Define a la toma de decisiones como: una función imprescindible en las organizaciones, de un significado especial por no estar limitada a un solo nivel, sino por ser un proceso que se da en toda la institución, y además, por ser parte fundamental inherente a todas las demás actividades, para lo que resulta imprescindible poseer una información lo más completa posible, es decir, previamente analizada y evaluada. Tomar una buena decisión pasa no solo por contar con todos los datos

necesarios como base, es necesario que estos sean recopilados, organizados, que se separe la información útil, precisa, de la excesiva; que al analizar la información se pueda generar un nuevo conocimiento, que al ser difundido y aplicado, permita asegurar la decisión correcta y la obtención de resultados positivos, que garanticen la mejora del desempeño organizacional. El proceso de toma de decisiones se da en todos los niveles de una organización, pero se refleja más en la alta dirección (en las organizaciones actuales, con una dirección participativa, en los que priman la dirección por objetivos y la dirección estratégica, la alta dirección se considera con la mayor jerarquía para la toma de decisiones). Decisiones Tácticas y Operativas: Están relacionadas con la forma de operar y administrar las actividades en la organización en un corto plazo, por ejemplo: relativas a la contratación y selección del personal, estructuración de las áreas, inversión en recursos, etcétera. Decisiones Estratégicas: Influyen a largo plazo en el desarrollo de la empresa, son inherentes al proceso de planificación, por lo tanto, están involucradas en la determinación de los objetivos, formulación de estrategias, en fin conducen a cambios deseados en el futuro. Se verán afectadas por los cambios del entorno, tanto el más cercano, como el global. La toma de decisiones: está entre 2 alternativas o más. Es el proceso por el cual se seleccionara la única alternativa que resulte factible. Ingredientes de la decisión:

- a. Información: recoge las expectativas que están a favor o en contra de él, con el fin de definir sus limitaciones.
- b. Conocimientos: quien toma la decisión tiene los conocimientos necesarios que los utilizara para seleccionar el curso de acción favorable.

- c. Análisis: existen métodos matemáticos para analizar problemas pero estos deben ser complementarios.
- d. Experiencia: forma parte de la información y se utilizara para un problema similar.
- e. Juicio: capacidad de entendimiento necesario para poder cambiar eficazmente las otros ingredientes.

Según Amaya, J. (2010) Define a la toma de decisiones como: La actividad más fundamental en cualquier actividad humana, en este sentido, todos somos tomadores de decisiones. Sin embargo, tomar una decisión acertada empieza con un proceso de razonamiento constante y focalizado, en que puede incluir varias disciplinas como la filosofía del conocimiento, la ciencia y la lógica, y por sobre todo la creatividad.

### **Decisiones Gerenciales**

Para Amaya, J. (2010) Un gerente debe tomar muchas decisiones todos los días. Algunas de ellas son decisiones de rutina mientras que otras tienen una repercusión drástica en las operaciones de la empresa donde trabaja. Algunas de estas decisiones podrían involucrar la ganancia o pérdida de grandes sumas de dinero o el cumplimiento o incumplimiento de la misión y las metas de la empresa. En este sentido cada vez más complejo, la dificultad de las tareas de los decisores aumenta día a día. El decisor (una persona que tiene un problema) debe responder con rapidez a los acontecimientos que parecen ocurrir a un ritmo cada vez más veloz. Además, una decisión debe asimilar a su decisión un conjunto de opciones y consecuencias que muchas veces resulta desconcertante.

El estilo y las características del decisor se pueden clasificar en:

- a. El pensador.
- b. El cowboy (repentino e intransigente).
- c. El maquiavélico (el fin justifica los medios).
- d. El historiador (como lo hicieron otros).
- e. El cauteloso (incluso nervioso).
- f. Otros.

Con frecuencia, las decisiones de rutina se toman rápidamente, quizás inconscientemente, sin necesidad de elaborar un proceso detallado de consideración. Sin embargo, cuando las decisiones son complejas, críticas o importantes, es necesario tomarse el tiempo para decidir sistemáticamente. Las decisiones críticas son las que no pueden ni deben salir mal o fracasar. Uno debe confiar en el propio juicio y aceptar la responsabilidad. Existe una tendencia a buscar chivos expiatorios o transferir responsabilidades.

En casi todos los problemas de decisión se encuentran los siguientes componentes:

- a. El decisor.
- b. El analista que modela el problema para ayudar al decisor.
- c. Factores controlables.
- d. Factores incontrolables.
- e. Los resultados posibles de la decisión.
- f. Las restricciones ambientales/estructurales.
- g. Las interacciones dinámicas entre estos componentes.

**Comprensión del problema:** Para tomar una decisión es imprescindible comprender claramente el problema, el objetivo y las restricciones involucradas. La recopilación de información confiable en el momento adecuado es un componente de las buenas decisiones.

**Construcción de un modelo analítico:** Este paso implica la traducción del problema al lenguaje matemático preciso para realizar el cálculo y comparar los resultados en distintos escenarios o situaciones posibles. Finalmente, se desglosa la información en tres grupos de entrada: parámetros, entradas controlables y entradas incontrolables. Los factores incontrolables son los componentes principales en la toma de decisiones. Se evalúan los diversos cursos de acción dentro de las entradas controlables, teniendo en cuenta varias hipótesis de entradas incontrolables y luego se decide el mejor curso de acción.

**Búsqueda de una solución acertada:** Lo importante es elegir la técnica de resolución adecuada según las características específicas del modelo. Una vez resuelto el modelo, se realiza la validación de los resultados a fin de evitar una solución irrealista. Ya que la solución estratégica de cualquier problema implica hacer determinadas presunciones, es necesario determinar hasta qué punto cambia la solución estratégica cuando se modifican las presunciones.

**Comunicación de los resultados al decisor:** Los resultados obtenidos por el analista de investigación operacional (IO), ciencia de la administración (CA), deben

ser comunicados correctamente al decisor. Este es la parte de venta. Si el decisor no compra las recomendaciones del analista de IO/CA, no implementara ninguna de ellas.

### **Decisiones de Financiamiento**

Según Turmero, I. (2010) Toda organización, y especialmente las empresas, deben enfrentar permanentemente decisiones de financiamiento; las cuales tendrán por tanto un impacto sustantivo en el progreso de la empresa y de sus proyectos. Se trata entonces no solo de decisiones delicadas y sensibles que demandan un actuar diligente, sino también de elecciones que pueden afectar hasta el mismo curso de viabilidad financiera de una entidad.

Toda empresa, sea de una manera profesional o de forma empírica, debe ejecutar labores de administración financiera. La administración financiera se define como una conjunción de funciones como son “planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa”. En cuenta la función de las finanzas forma parte de la administración principal de la empresa.

Las decisiones de financiamiento se producen en mercados financieros. Ello significa que se debe evaluar cuál de estos segmentos del mercado es más propicio para financiar el proyecto o actividad específica para la cual la empresa necesita recursos.

### **Costos de Financiamiento**

Según Turmero, I. (2010) Las autoridades fiscales dan a los pagos por intereses el tratamiento de costo. Esto significa que la empresa puede deducir los intereses cuando calcule

su beneficio imponible. El interés disminuye el beneficio antes de impuestos.

Generalmente el costo del financiamiento a largo plazo es más alto que los costos de financiamiento a corto plazo, debido al alto grado de incertidumbre relacionado con el futuro. El convenio de financiamiento a largo plazo especifica la tasa de interés real que se carga al prestatario, la regulación de los pagos y el monto de estos.

Los factores principales que afectan el costo del dinero para un prestatario dado son:

- **Costo de financiamiento con deuda:** El financiamiento por deuda se relaciona al apoyo bancario, es una obligación que la empresa debe satisfacer o reintegrar en el corto o largo plazo a la institución a quien lo ha solicitado. Por sus características se relaciona a la historia de la empresa, sus activos, a sus fundadores y la capacidad de generar ingresos.

- **Costo de financiamiento con acciones privilegiadas:** Se calcula al dividir los dividendos anuales de este tipo de acciones entre los valores netos de realización procedentes de su venta. Los valores netos de realización representan la cantidad de dinero recibida por concepto de los costos de emisión requeridos para emitir y vender las acciones.

Debido a que los dividendos de acciones preferentes se pagan a partir de los flujos de efectivo después del impuesto de la empresa, no es necesario llevar a cabo un ajuste. El costo de las acciones preferentes es el costo presente de emplear las mismas, para recabar fondos.

- **Costo de Financiamiento con acciones comunes:** Este costo es el nivel de rendimiento que la empresa debe

obtener sobre las mismas, a fin de mantener su valor accionario. El costo de las acciones comunes es el costo a la cual los inversionistas descuentan los dividendos esperados de la empresa a fin de determinar el valor de sus acciones. Se encuentran dos técnicas para medir este costo: el modelo de valuación de crecimiento constante y el de asignación de precio de activo de capital.

La ecuación indica que el costo de capital de las acciones comunes puede calcularse al dividir los dividendos esperados al cabo de 1 año entre el precio actual de los accionistas, y sumando a esto la tasa de crecimiento esperada. Puesto que los dividendos de las acciones comunes son pagados a partir de los ingresos después del impuesto, no es necesario hacer ajustes fiscales.

Mediante este modelo, el costo de acciones comunes es el rendimiento requerido por los accionistas, como compensación por el riesgo no diversificable de la empresa, el cual es medido por el coeficiente  $\beta$ .

- **Costo de utilidades retenidas:** En términos estrictamente financieros, la única razón que justifica retención de utilidades por partes de una empresa, es su capacidad de obtener rendimientos superiores a la tasa de corte de los accionistas individuales, o al costo de oportunidad debidamente analizada. De lo contrario, debería entregar utilidades y dejar que cada accionista disponga a su manera del monto repartido. En la práctica, la decisión resulta fácil cuando se trata de compañías dominada por unos pocos socios (o por uno), caso muy común.

Si se trata de compañías abiertas, la gerencia debe sustentar con cálculos técnicos una decisión de este tipo, en cuyo caso el costo se estima con la tasa de corte.

El objetivo de la estrategia de financiamiento a largo plazo es la de disminuir los problemas de tipo financiero a través de acciones concretas destinadas a captar financiamiento utilizando instrumentos viables y confiables.

En ese sentido la estrategia prevé el aprovechamiento de los siguientes factores:

- **Fondos Internacionales:** Recurrir a organismos internacionales de cooperación, a cooperación de carácter multinacional y bilateral, buscar el apoyo de organizaciones internacionales y aprovechar los convenios internacionales existentes y la búsqueda de nuevos elementos que vayan a apoyar la gestión integral del Sistema Nacional.
- **Fondos Nacionales:** Se busca la creación y capitalización de los fondos fiduciarios, buscar el compromiso efectivo del gobierno a la gestión de las áreas protegidas a través del apoyo del tesoro general de la nación, y buscar la coordinación interinstitucional con el fin de buscar el compromiso con la conservación por parte de instituciones vinculadas a las áreas protegidas.
- **Fondos Propios:** La implementación de Sistemas de Cobros, los cuales inicialmente se encuentran relacionados al cobro por acceso al área, se constituyen en factores fundamentales para lograr la sostenibilidad financiera a largo plazo, previéndose en el mediano plazo la aplicación de concesiones, permisos y licencias principalmente en el sector turístico y avanzar en el tema de derechos de investigación.

- **Fondos Privados:** La estrategia también prevé la implementación de estrategias de carácter comercial, en la cual se debe profundizar la temática del apoyo privado a través de iniciativas socio-ambientales, tales como campañas de difusión, sensibilización, recolección de fondos y otros que merecen mayor información.

Independientemente, no se debe olvidar las oportunidades que brindan instrumentos como: canje de deuda por naturaleza, políticas de incentivos, certificados de emisión y el mercado de servicios ambientales, estos elementos son considerados dentro de la estrategia pero a ser implementados en el mediano y largo plazo.

### **Toma de Decisiones de Operación**

La toma de decisiones está ligado fundamentalmente con el análisis económico, ya que de esto dependerá de cómo una empresa va a administrar, como los va a asignar en el desarrollo y que adquisición en cuanto a los recursos pretenda obtener para producir un bien o servicio. El administrador es la persona que podrá tomar de las decisiones, y lo hará de acuerdo a la prioridad de las opciones de mayor relevancia, evaluara sus consecuencias cuantitativas y subjetivas y llevara un seguimiento permanentemente de las decisiones tomadas.

En el proceso de toma de decisión se tendrá en cuenta los volúmenes a producir, que recursos se utilizara, y a quienes se los venderá, por lo tanto se seleccionara el mayor beneficio para una cantidad asignada. Además no debe basarse en premisas teóricas o

hipotéticas sino en la realidad. También se debe conseguir un punto de vista común, que todos los vean de las mismas perspectivas, y que puedan interactuar todos los sistemas y subsistemas.

Las estrategias de operaciones son directrices que ayudan a elegir cursos de acción adecuados para alcanzar las metas que la organización se ha fijado. Esas estrategias deben ser conducentes a los objetivos generales de la organización y tienen la mayor importancia, porque acarrear consecuencias para toda la organización y son el origen de las políticas de empresa y de todo el resto de la planificación.

En ese marco deben tomarse muchas decisiones estratégicas de operaciones. Los principales tipos de decisiones son los siguientes:

- Decisiones sobre productos (¿qué producir?): Selección de productos nuevos, modificación de productos existentes, diseño y cambio de diseño de productos.
- Decisiones sobre proceso (¿cómo producir?): Elección de la configuración productiva, selección y diseño del proceso.
- Decisiones sobre tecnología: Muy vinculadas con la anterior, constituyen el proceso de selección de la tecnología adecuada para ciertas condiciones de producto proceso cantidad, complementadas luego con los análisis de la llamada Ingeniería del Valor (simplificación y fabricabilidad).
- Decisiones sobre capacidad: Estudio de la demanda inmediata y futura posible, teniendo en cuenta la

capacidad de crecimiento, las prioridades competitivas y las posibilidades de financiación.

- Decisiones sobre localización: Dónde instalarse: cerca de los factores de la producción, cerca de los mercados, u otras alternativas.
- Decisiones sobre distribución de planta: Disposición en planta de los componentes del proceso productivo y sus áreas auxiliares, etc.
- Decisiones sobre calidad: Definición de criterios y políticas de calidad, qué norma seguir, búsqueda de certificaciones, etc.
- Decisiones sobre planificación y control: Planificación y control de la producción, de los inventarios, de las compras, de la capacidad; decisiones sobre los sistemas a usar para planificar y controlar.
- Decisiones sobre aprovisionamiento: Estudio de la logística de operaciones: de abastecimiento, de transformación y de distribución; sistemas justo a tiempo, kan ban, etc.
- Decisiones sobre personal: Formas de selección, contratación, gestión operativa, formación, promoción y despido del personal.

### **Políticas de Operaciones**

Elemento de control que establece las guías de acción que permiten la implementación a las estrategias de ejecución de la entidad pública, definiendo los límites y parámetros necesarios para ejecutar los procesos y actividades en cumplimiento de la función, los planes, los programas y proyectos previamente definidos. Imponen limitaciones y obligaciones sobre la forma de llevar a cabo la operación de la entidad. Las políticas de operación estructuran los

criterios para definir los flujos de trabajo establecidos en el modelo de operación, los parámetros de diseño de las actividades y tareas requeridas para dar cumplimiento a los objetivos definidos para cada uno de los procesos, y los criterios de actuación que han de tenerse en cuenta para tomar decisiones cuando se presenten condiciones inesperadas en la operación de la entidad; establecen así mismo las acciones y mecanismos asociados a los procesos que permite prever los riesgos, que pueden inhibir el cumplimiento de las metas y sus resultados; definen los parámetros de medición del desempeño de los procesos y de los servidores que tienen bajo su responsabilidad la ejecución. Facilita el control administrativo y reduce la cantidad de tiempo que los administradores ocupan en tomar decisiones sobre asuntos rutinarios.

- **Relación con los Elementos de Actividades de Control:** Las políticas de operación estructuran los criterios para definir los flujos de trabajo establecidos por el modelo de operación, lo que permite una base fundamental para definir los controles y los indicadores requeridos para la evaluación del desempeño del sistema de control interno y el cumplimiento en la gestión de la entidad.

- **Principios y Fundamentos:** La definición de las políticas de operación facilita el cumplimiento de los principios de economía, al dotar a la entidad de los lineamientos necesarios para que la adquisición y mantenimiento de los recursos y capacidades requeridos para su gestión, se realice de acuerdo con las políticas de austeridad y mesura en el gasto público; de eficiencia, al establecer los parámetros bajo los cuales deben realizarse las actividades y tareas para la obtención de productos y servicios que satisfagan las necesidades de sus grupos de interés,

mediante un uso racional de los recursos y capacidades institucionales; de eficacia, al establecer las condiciones bajo las cuales deben entregarse los productos y servicios requeridos por los públicos que atiende la entidad pública; de celeridad, al determinar los tiempos y condiciones necesarias para la ejecución de las actividades y tareas; de preservación del medio ambiente, al tener presente la protección de la vida y de las condiciones ambientales. Las políticas de operación permiten definir dentro de los límites establecidos por la Constitución y la ley, las normas y directrices relativas a la operación de la entidad, dando paso a la autorregulación; facilita la autogestión institucional, en tanto se aprovechan las fortalezas y capacidades en procura del propósito institucional y promueve el autocontrol, al procurar de cada servidor la disposición de sus capacidades y habilidades al servicio de la entidad.

- **Objetivos:** Establecer guías de acción que direccionen la operación de la entidad pública hacia la implementación de las estrategias organizacionales. Mantener la coherencia y armonía entre las definiciones estratégicas y la operación de la entidad. Establecer las normas administrativas necesarias a garantizar la adquisición y uso de los bienes y servicios, requeridos para el desarrollo de sus propósitos.

- **Niveles de Responsabilidad:** La definición y divulgación de las políticas de operación es responsabilidad del nivel directivo. Por su parte, su ejecución y evaluación permanente está a cargo de los niveles ejecutivos, operativos y de todos los servidores públicos de la entidad.

- **Parámetros de Evaluación:** Definición en la normativa que autorregula el sistema de control interno, de los procedimientos instructivos e instrumentos que garantizan

su diseño, implementación, mantenimiento y evaluación. Coherencia de las políticas de operación con los lineamientos estratégicos determinados por el subsistema de control estratégico, en particular con el modelo de operación por procesos y las políticas de administración de riesgos. Inclusión de los parámetros para el despliegue de los procesos, la definición de controles en la operación y la definición de instrumentos para la evaluación de su cumplimiento, formación, promoción y despido del personal.

### **Procesamientos automáticos**

Según Gutiérrez, M. (2011) El área de automatización desarrolla actividades educativas de investigación y desarrollo y de extensión, en el área de sistemas dinámicos y sus aplicaciones al control automático, teoría de señales, identificación, modelamiento e instrumentación.

A pesar de existir en el país, un elevado número de industrias en todos los campos de la producción, la gran mayoría no está en capacidad de competir en los mercados internacionales, tanto en cantidad como en calidad. La explicación salta a la vista cuando se observa y analiza el parque de máquina y equipo empleados. Este está formado por una amplia gama de tecnologías, la mayoría de ellas con una alta participación manual en sus procesos. Como resultado, su rendimiento es mínimo y no hay homogeneidad en los bienes producidos. El pretender reponer el parque industrial por aquel de alta tecnología de punta, es una tarea casi imposible para la totalidad de las empresas debido a los altos costos que ello representa. Sin embargo, lo anterior no debe ser una razón para

permanecer en el actual estado de atraso. Existen soluciones viables para que cada uno de los grupos o niveles tecnológicos y aprovechando sus propias máquinas y equipos, Implanten una automatización acorde a sus condiciones. Para formar el recurso humano capaz de diseñar y dirigir esta labor, se debe estructurar un programa de automatización Industrial.

Grado de automatización, según la importancia de la automatización, se distinguen los siguientes grados:

Aplicaciones en pequeña escala como mejorar el funcionamiento de una maquina en orden a una mayor utilización de una máquina, mejorando el sistema de alimentación da la posibilidad de que un hombre trabaje con más de una máquina. Coordinar o controlar una serie de operaciones y una serie de magnitudes simultáneamente. Realizar procesos totalmente continuos por medio de secuencias programadas. Procesos automáticos en cadena errada con posibilidad de autocontrol y autocorrección de desviaciones.

- Diseñar, desarrollar, implementar procesos de Automatización en Industrias y Agroindustrias, tanto elementales como complejas.
- Analizar, adaptar y crear tecnología en el campo de la Automatización Industrial y Agroindustrial.
- Prestar asesoría a le Industria en estudios de factibilidad tendientes a su modernización.
- Prestar asesoría al Estado en la definición de los planes de fomento y modernización de la Industria y la Agroindustrial.
- La función de automatización tiene principios de

funcionamiento, el tipo de empresas dedicada a la producción de bienes o de transformación de materias primas, empleando procesos industriales o agroindustriales, como son textiles, metalmecánica, productos derivados del cuero, productos químicos, alimentos, debidas, etcétera.

- Formar recursos que contribuyan al proceso de modernización de la Industria, con cubrimiento de las más elementales hasta las más complejas, tanto en máquinas y equipos como en capital disponible.
- Formar recursos con visión integral en cuanto a los requerimientos del medio y su ubicación en el contexto mundial.
- Formar desarrollos tecnológicos existentes en el campo de la automatización, con el propósito de adecuarlos al medio y de generar innovaciones que mejoren los existentes.
- Fomentar permanentemente inquietudes investigativas, pendientes a desarrollar ciencia y tecnología, de acuerdo a las oportunidades que le brinda el medio.

### **Modelos de Toma de Decisión**

Un aspecto que no se puede dejar de lado en la toma de decisiones es la creatividad e innovación. Soto y Dolan (2004), mencionan que la creatividad nace como una respuesta a la creciente competencia, a los continuos cambios en el entorno económico y a la obligación de las empresas de ofrecer la mejor calidad a sus clientes. Asimismo la innovación se debe ver como un proceso permanente que favorezca el espíritu de iniciativa, la búsqueda y flujo constante de nuevas ideas, la ruptura de moldes preestablecidos y la toma

de acciones específicas encaminadas a convertirlas en una manera de pensar y concebir la gestión.

Como se puede observar la creatividad es un punto esencial en la toma de decisiones por eso es necesario definirla. Para Robbins (1999), la creatividad es la habilidad de combinar ideas en una forma única y hacer asociaciones inusuales entre las ideas. Figueroa (2002), hace referencia a los elementos de la creatividad que son: habilidades, actitudes, algo de inteligencia, motivación, experiencia y pensamiento “no lógico”. Un término aunado a éste es la innovación, definida por Koontz, Weihrich y Cannice (2008), como el uso de nuevas ideas.

Ambos términos permiten la aplicación práctica del proceso creativo.

También es necesario hacer referencia a los conceptos de decisión y problema dado que forman parte del proceso de toma de decisiones definido con anterioridad. Robbins y Coulter (2000), definen la decisión como la selección realizada a partir de dos o más alternativas. El problema es la discrepancia entre dos estados de cosas, el existente y el deseado. Lo anterior implica un gran reto para el tomador de decisiones. Muchas veces se toma una decisión sin tener bien definido el problema y por consiguiente las alternativas de solución.

Para la toma de decisiones gerenciales se pueden considerar los siguientes modelos:

**El modelo racional** recomienda una serie de fases que los individuos o equipos deben seguir para aumentar la probabilidad de que sus decisiones sean lógicas y estén bien fundamentadas.

Hellriegel, Jackson y Slocum (2005), comentan que una decisión racional da por resultado la consecución máxima de metas dentro de los límites que impone la situación. Este modelo se enfoca en los medios cómo lograr de mejor manera una o más metas. En la Tabla 1 se muestra el modelo, considerando las aportaciones de Robbins y Coulter (2000), y Hellriegel, Jackson y Slocum (2005).

FASES O ETAPAS	PREMISAS DEL MODELO
<p>1. Definir y diagnosticar el problema.</p> <p>Implica:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Identificar y supervisar numerosos factores del entorno externo e interno y decidir cuáles contribuyen al problema o los problemas.</li> <li>• La interpretación exige evaluar los factores percibidos y determinar las causas del problema real, no sólo los síntomas.</li> <li>• Es fundamental plantear</li> </ul>	<p>1. Claridad del problema.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El problema es claro y sin ambigüedades.</li> <li>• Se asume que quien toma decisiones tiene información completa concerniente a la situación de la decisión.</li> </ul> <p>2. Orientación hacia la meta.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En la toma de decisiones racional no existe conflicto alguno con la meta.</li> </ul> <p>3. Opciones conocidas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se asume que el</li> </ul>

<p>preguntas de sondeo.</p> <p>2. Establecer metas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Señalan la dirección hacia la que deben de orientarse decisiones y acciones.</li> </ul> <p>3. Buscar soluciones alternativas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Significa la búsqueda de medios alternos para lograr los objetivos.</li> <li>• Implica buscar información adicional, reflexionar con creatividad, consultar expertos, emprender investigaciones y acciones similares.</li> </ul> <p>4. Comparar y evaluar decisiones alternativas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Una vez identificadas las soluciones alternas, deben compararse y evaluarse.</li> <li>• Se deben considerar los resultados esperados y el costo de cada acción.</li> </ul> <p>5. Elegir entre soluciones alternativas.</p>	<p>tomador de decisiones identifica todos los criterios relevantes y lista todas las alternativas viables.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Está consciente de todas las posibles consecuencias de cada alternativa.</li> </ul> <p>4. Preferencias claras.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Racionalmente se asume que los criterios y alternativas pueden clasificarse de acuerdo con sus alternativas</li> </ul> <p>5. Preferencias constantes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se asume que los criterios específicos de decisión son constantes y que los pesos que le son asignados son estables con el tiempo.</li> </ul> <p>6. No existen restricciones de tiempo o costo.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El tomador de decisiones puede obtener información completa acerca de los criterios y alternativas, ya que se supone que</li> </ul>
--	---

<ul style="list-style-type: none"> <li>• La capacidad para seleccionar soluciones alternativas podría parecer sencilla. Sin embargo resulta difícil cuando el problema es complejo y ambiguo e implica altos grados de riesgo o incertidumbre.</li> </ul> <p>6. Poner en práctica la solución seleccionada.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Incluye el hecho de comunicar la decisión a las personas afectadas y lograr que se comprometan a ponerla en práctica.</li> <li>• Si la solución seleccionada no puede ponerse en práctica por alguna razón, debería considerarse otra.</li> </ul> <p>7. Seguimiento y control de los resultados.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Requiere que los individuos o equipos controlen las actividades de la puesta en práctica y den seguimiento con la evaluación de los resultados.</li> </ul>	<p>no está sujeta a límites de tiempo ni de costo.</p> <p>7. Beneficios máximos.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El tomador de decisiones escogerá la alternativa que produzca el valor más alto percibido.</li> </ul>
---	---

<ul style="list-style-type: none"> <li>•Se requiere una acción correctiva si no se han producido resultados satisfactorios.</li> </ul>	
--	--

*Fuente: Mtra.Raquel Ivonne Velasco Cepeda, Mtra.Alba Rosa Peñuñuri Armenta, Mtra.María del Carmen Vásquez, Mtra.María de Lourdes Serrano Cornejo, Dra.Dina Ivonne Valdez Pineda. (Instituto Tecnológico de Sonora, ITSON. 5 de Febrero 818 Sur, Colonia Centro. CP 85000. 22 de octubre de 2008, Ciudad Obregón, Sonora.)*

**El modelo de racionalidad limitada** sostiene que la capacidad de la mente humana para formular y resolver problemas complejos es pequeña comparada con lo que se necesita para el comportamiento racional objetivo. En la Tabla 2 se presenta el modelo.

<b>FASES O ETAPAS</b>	<b>PREMISAS DEL MODELO</b>
1. Formular el problema. <ul style="list-style-type: none"> <li>•Se identifica un problema visible que refleja los intereses y antecedentes del gerente.</li> </ul>	1. Prejuicios de decisión. Las personas con frecuencia caen presas de varios prejuicios cuando llevan a cabo la toma de decisiones, causando el uso de información inadecuada en la toma de decisiones.
2. Identificar los criterios de decisión. <ul style="list-style-type: none"> <li>•Se identifica un conjunto de criterios limitados.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>•De disponibilidad. Se refiere al recuerdo de casos específicos de un evento que puede llevar a los individuos a</li> </ul>
3. Asignar las ponderaciones a los criterios. <ul style="list-style-type: none"> <li>•Se construye un modelo</li> </ul>	

<p>sencillo para evaluar y clasificar los criterios; el interés personal de quien toma las decisiones influye fuertemente en las decisiones.</p> <p>4. Desarrollar las alternativas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Se identifica un conjunto limitado de alternativas similares.</li> </ul> <p>5. Analizar las alternativas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• A partir de una solución elegida, cada una de las alternativas es evaluada en términos de los criterios de decisión.</li> </ul> <p>6. Seleccionar una alternativa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La búsqueda de alternativas continúa hasta encontrar una solución que sea satisfactoria y suficiente, después de lo cual termina la búsqueda.</li> </ul> <p>7. Implantar la alternativa.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Diversas consideraciones de política y poder influyen para que la gente</li> </ul>	<p>sobreestimar con cuanta frecuencia ocurre el evento, y por tanto se vuelve un problema.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• De percepción selectiva. Las personas ven lo que esperan ver.</li> <li>• De información concreta. Es el recuerdo de una experiencia directa viva que por lo general prevalece sobre información más objetiva y completa. Una sola experiencia personal puede prevalecer sobre la evidencia estadística.</li> <li>• De la ley de los números pequeños. Es la tendencia a ver unos cuantos incidentes o casos como representativos de una población mayor (es decir, unos cuantos casos demuestran la regla).</li> <li>• De la falacia del jugador. Se refiere a las personas que ven un número</li> </ul>
---	--

<p>acepte la decisión y se comprometa a aplicarla.</p> <p>8. Evaluar.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Las mediciones de los resultados de una decisión rara vez son suficientemente objetivas para eliminar los intereses personales del evaluador; es posible que aumente el uso de recursos destinados a compromisos previos, a pesar de fracasos anteriores y evidencias de que la asignación de recursos adicionales no está justificada.</li> </ul>	<p>inesperado de eventos parecidos que los llevan a la convicción de que ocurrirá un evento no visto.</p> <p>2. Búsqueda limitada de alternativas. De acuerdo con este modelo los individuos por lo general no hacen una búsqueda exhaustiva de metas posibles o soluciones alternativas para un problema. Tienen a considerar opciones hasta encontrar una que parece adecuada.</p> <p>3. Información limitada. Sugiere que las personas con frecuencia tienen información inadecuada sobre la naturaleza precisa del problema que enfrentan y las consecuencias de cada alternativa. Estas condiciones crean una condición de ignorancia, la falta de información relevante o la interpretación incorrecta de la información que</p>
---	--

	<p>está disponible.</p> <p>4. Satisfacción. Es la práctica de seleccionar una meta o solución alternativa aceptables en lugar de buscar en forma extensa la mejor meta y solución.</p>
--	--

*Fuente: Mtra. Raquel Ivonne Velasco Cepeda, Mtra. Alba Rosa Peñuñuri Armenta, Mtra. María del Carmen Vásquez, Mtra. María de Lourdes Serrano Cornejo, Dra. Dina Ivonne Valdez Pineda. (Instituto Tecnológico de Sonora, ITSON. 5 de Febrero 818 Sur, Colonia Centro. CP 85000. 22 de octubre de 2008, Ciudad Obregón, Sonora.)*

Continuando con la descripción de los modelos, se tiene que el modelo político representa el proceso de toma de decisiones en función de los intereses propios y metas de participantes poderosos. Para ello es necesario definir qué se entiende por poder, para Koontz, Weihrich y Cannice (2008), es la habilidad de individuos o grupos de inducir o influir en las creencias o acciones de otras personas o grupos. En la Tabla 3 se presenta el modelo.

<b>FASES O ETAPAS</b>	<b>PREMISAS DEL MODELO</b>
<p>Tener poder es ser capaz de influir o controlar:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. La definición del problema.</li> <li>2. La elección de las metas.</li> <li>3. La consideración de las soluciones alternativas.</li> </ol>	<p>1. Divergencia en la definición del problema.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los participantes externos e internos intentan definir su problema para su propia ventaja.</li> <li>• Ocurren conflictos cuando varios participantes tienen</li> </ul>

<p>4. La selección de la alternativa que se pondrá en práctica y, por último,</p> <p>5. Las acciones y éxito de la organización.</p>	<p>percepciones diferentes sobre la naturaleza y fuentes de los problemas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• A alguien le cargan la culpa por el problema o deficiencias encontradas (chivo expiatorio), quedando libre de culpa las personas responsables.</li> </ul> <p>2. Divergencias en las metas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El modelo reconoce la probabilidad de metas conflictivas entre participantes.</li> <li>• La elección de metas de una empresa será influida por el poder relativo de los participantes.</li> <li>• Si existe un equilibrio de poder entre los participantes se puede llegar a la negociación y al compromiso en la toma de decisiones.</li> </ul> <p>3. Divergencia en las soluciones.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Implica que algunas metas o medios</li> </ul>
--	--

	<p>utilizados para lograrlas pueden percibirse como situaciones de ganar o perder.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los participantes con frecuencia distorsionan o retienen información de manera selectiva para promover sus propios intereses.</li> <li>• En algunas ocasiones los participantes de la organización ven la información como una fuente de poder y la usan en consecuencia.</li> </ul>
--	--

*Fuente: Mtra. Raquel Ivonne Velasco Cepeda, Mtra. Alba Rosa Peñuñuri Armenta, Mtra. María del Carmen Vásquez, Mtra. María de Lourdes Serrano Cornejo, Dra. Dina Ivonne Valdez Pineda. (Instituto Tecnológico de Sonora, ITSON. 5 de Febrero 818 Sur, Colonia Centro. CP 85000. 22 de octubre de 2008, Ciudad Obregón, Sonora.)*

El modelo de toma de decisiones intuitiva es definido por Robbins (1999), como un proceso inconsciente por el cual se toman decisiones a partir de la experiencia y el juicio personal acumulado. En la Tabla 4 se describe el modelo.

<b>FASES O ETAPAS</b>	<b>PREMISAS DEL MODELO</b>
<p>1. Identificar el problema.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los problemas visibles tienden a tener una</li> </ul>	<p>Es probable que los gerentes usen la toma de decisiones intuitiva en</p>

<p>probabilidad más alta de ser seleccionados que los importantes.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Quienes toman decisiones en las organizaciones quieren parecer competentes y enfocan la atención en problemas que son visibles a los demás.</li> <li>• Si el tomador de decisiones se ve en el conflicto de seleccionar entre un problema que es importante para la organización y uno que es importante para él, el interés propio tiende a ganar.</li> </ul> <p>2. Desarrollar alternativas.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Quienes toman las decisiones evitan la difícil tarea de considerar todos los factores importantes, ponderar sus méritos y desventajas relativos y calcular el valor de cada alternativa.</li> <li>• Hace innecesario que el decisor examine por completo una alternativa y sus</li> </ul>	<p>las siguientes condiciones:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Cuando existe un alto nivel de incertidumbre.</li> <li>2. Cuando se cuenta con pocos precedentes sobre los cuales inferir.</li> <li>3. Cuando las variables son menos predecibles científicamente.</li> <li>4. Cuando los hechos son limitados.</li> <li>5. Cuando los hechos no señalan con claridad el camino a seguir.</li> <li>6. Cuando los datos analíticos son de muy poco uso.</li> <li>7. Cuando existen diversas soluciones plausibles entre los cuales escoger, con buenos argumentos para cada una, y</li> <li>8. Cuando el tiempo es limitado y existe la presión de llegar a la decisión correcta.</li> </ol>
---	--

<p>consecuencias.</p> <p>3. Seleccionar opciones.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• Los tomadores de decisiones con el fin de evitar la sobrecarga de información, se fundamentan en la heurística o atajos de juicios en la toma de decisiones. Existen dos categorías:<ul style="list-style-type: none"><li>- De la disponibilidad. Es la tendencia de la gente a basar sus juicios en la información que tiene disponible. Los eventos más recientes son los que están disponibles en la memoria.</li><li>- De la representación. Tiende a evaluar la probabilidad de ocurrencia tratando de igualarla a una categoría previamente existente.</li></ul></li></ul>	
--	--

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Escalamiento de compromiso. Es un compromiso mayor con respecto a una decisión previa, a pesar de la información negativa. Este tipo de escalonamiento tiene implicaciones para las decisiones gerenciales, ocasionando pérdidas a la organización debido a que el gerente está determinado a probar que su decisión original era la correcta.</li> </ul>	
--	--

*Fuente: Mtra. Raquel Ivonne Velasco Cepeda, Mtra. Alba Rosa Peñuñuri Armenta, Mtra. María del Carmen Vásquez, Mtra. María de Lourdes Serrano Cornejo, Dra. Dina Ivonne Valdez Pineda. (Instituto Tecnológico de Sonora, ITSON. 5 de Febrero 818 Sur, Colonia Centro. CP 85000. 22 de octubre de 2008, Ciudad Obregón, Sonora.)*

### **Decisiones de Inversión**

Para tomar la decisión de inversión las empresas deben tomar en cuenta principalmente las utilidades que se esperan obtener. Aunque en todos los casos el inversionista desea resguardar su capital, incrementando de manera moderada o agresiva, no obstante las decisiones financieras van desde el análisis de las inversiones de capital de trabajo, caja, bancos, cuentas por cobrar, inventarios, inversiones de capital como activos fijos, las empresas ya sean grandes o pequeñas el aspecto financiero es primordial para la categoría de los inventarios.

Para tomar tal decisión es necesario hacer un análisis detallado del proyecto, incluida una evaluación técnica y financiera de las operaciones propuestas.

En cuanto al análisis de inversión son básicamente dos cuestiones:

- Dado un proyecto de inversión, decidir si resulta conveniente o no, emprenderlo.
- De entre dos o más proyectos de inversión, todos ellos aconsejables, determinar la preferencia de los mismos desde un punto de vista financiero.

Los modelos de análisis de inversiones son modelos matemáticos que intentan simular la realidad del proceso de inversión, para evaluar sus resultados. Sistematizan una serie de datos cuantitativos, e informan con respecto a la conveniencia o no de emprender la realización del proyecto. Aunque estos modelos, son solamente una parte del proceso de decisión.

Otro aspecto a destacar, es que los modelos de análisis de inversiones al intentar simular la realidad futura, deben trabajar con estimaciones o previsiones de las variables que utilizan, por lo que la fiabilidad de sus resultados, dependerá lógicamente, del acierto de dichas previsiones. Por lo tanto, la capacidad de prever es un factor esencial para tomar decisiones acertadas en materia de inversiones. Sin embargo, el éxito del proyecto no sólo dependerá de la capacidad de predecir los movimientos de fondos futuros, sino también, de saber controlar el curso de los hechos que se produzcan una vez puesto en marcha el proyecto.

Las decisiones de inversión constituyen el armazón del desarrollo futuro de una empresa, siendo un factor básico de la eficiencia y del poder competitivo de las mismas. Por consiguiente, la adopción incorrecta de este tipo de decisiones tiene consecuencias graves sobre los beneficios y el futuro de una empresa. La decisión de invertir es una de las más peligrosas decisiones a tomar por una empresa. Son numerosos los ejemplos que se podrían poner de empresas que han entrado en crisis por emprender procesos de inversión para los que no estaban preparadas o no eran adecuados para la situación de su entorno. Efectivamente, la inversión conlleva un alto riesgo para la empresa, puesto que una vez tomada, es prácticamente irreversible, con unas implicaciones financieras generalmente muy importantes.

Es por ello que las inversiones de cierta cuantía, sólo deben ser aprobadas después de un completo estudio donde se ponga de manifiesto su rentabilidad y viabilidad.

### **Políticas de inversión**

Las políticas de inversiones han dado una nueva perspectiva al papel de la administración financiera, esto ha hecho que el tema sea de interés para todos los estudiosos y amantes de las finanzas. Las decisiones de inversión son una de las grandes decisiones financieras, todas las decisiones referentes a las inversiones empresariales van desde el análisis de las inversiones en capital de trabajo, como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar, los inventarios como a las inversiones de capital representado en activos fijos como edificios, terrenos, maquinaria,

tecnología etcétera. Para tomar las decisiones correctas el financista debe tener en cuenta elementos de evaluación y análisis como la definición de los criterios de análisis, los flujos de fondos asociados a las inversiones, el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida.

### **Objetivos de las decisiones de inversión**

Aunque la intención principal es valorar la conveniencia económica o monetaria, debe reconocerse que la decisión frecuente entre las alternativas implica muchos factores diferentes a aquellos que pueden reducirse en forma razonable a términos monetarios.

Los análisis económicos sólo funcionan para aquellos objetivos o factores que pueden reducirse a términos monetarios. Los resultados de estos análisis deben ponderarse con otros objetivos o factores no monetarios (irreducibles), antes de tomar una decisión final.

### **Presupuesto de capital y análisis de inversión**

El presupuesto de capital está dirigido a proyectos para adquisición de nuevos activos fijos, utiliza el Van y Tir para analizar la conveniencia de las inversiones. Y está constituido por dos presupuestos el de inversión y el de financiación. La elaboración del presupuesto de capital es el proceso de identificación, análisis y selección de proyectos de inversión cuyos rendimientos (flujos de efectivos).

Después de haber estudiado las formas de administrar el capital de trabajo (activos circulantes y sus financiamientos de apoyo) eficientemente, ahora se hace hincapié en las decisiones que involucran activos de larga vida. Estas

decisiones involucran tanto las elecciones de inversión como las de financiamiento.

Cuando una empresa mercantil hace una inversión de capital incurre en una salida de efectivo actual, esperando a cambio beneficios futuros. Algunos ejemplos incluyen la inversión en activos como en equipos, edificios y terrenos, así como la introducción de un nuevo producto, un nuevo sistema de distribución o un nuevo programa para la investigación de desarrollo. Por tanto el éxito y la rentabilidad futuros de la empresa dependen de las decisiones de inversión que se tomen en la actualidad.

Una propuesta de inversión se debe juzgar con relación a que si brinda un rendimiento igual o mayor al requerido por los inversionistas. Para simplificar la investigación de los métodos de elaboración de presupuestos de capital, se supone que se conoce la tasa de rendimiento requerida y que es la misma para todos los proyectos de inversión. Esta suposición implica que la selección de cualquier proyecto de inversión no altera la naturaleza del riesgo de negocios de la empresa tal como la perciben los proveedores de capital. Como resultado de ello, la selección de un proyecto de inversión puede afectar la tasa de rendimiento requerida por los inversionistas. Sin embargo para fines de introducción de la elaboración de presupuesto de capital, se mantendrá constante en riesgo.

### **Decisiones de inversión con riesgo**

El riesgo en los proyectos se define como la variabilidad de los flujos de caja reales respecto de los estimados. Mientras más grande sea esta variabilidad, mayor es el

riesgo del proyecto. De esta forma el riesgo se manifiesta en la variabilidad de los rendimientos del proyecto, puesto que se calculan sobre la proyección de los flujos de caja.

Una diferencia menos estricta entre el riesgo e incertidumbre identifica al riesgo como la dispersión de la distribución de probabilidades del elemento en estudio o los resultados calculados mientras la incertidumbre es el grado de la falta de confianza respecto a que la distribución de probabilidades estimadas sea la correcta.

### **El crecimiento empresarial y las inversiones**

Para que una empresa pueda crecer debe ser flexible, tener capacidad de aprendizaje y poder adaptarse rápida y eficazmente a la dinámica del mundo globalizado y competitivo.

El crecimiento es algo relativo a cada empresa y ello contempla la expansión a partir de su propio desarrollo. Esto se da así debido a que en cada caso están presentes distintos factores críticos que intervienen directamente en el crecimiento de cada empresa.

No hay reglas establecidas para definir el crecimiento de una empresa; sin embargo existen varias etapas, las cuales contemplan diversas actividades significativas en dicho crecimiento.

## **2.3. MARCO SITUACIONAL**

El análisis e interpretación de los estados financieros de las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco es de suma

importancia para los dueños y representantes de este tipo de empresas y, se traduce simultáneamente dos situaciones de mayor interés y necesidad. Por un lado permite el conocer la situación real de la empresa respecto al buen manejo de los recursos financieros, recursos económicos, y, las inversiones lo que conduce a la toma de decisiones eficientes que conducirán a la empresa a obtener una mayor.

La necesidad de contar con información financiera real y oportuna conduce a la buena toma de decisiones que permitan el monitoreo continuo de los procedimientos reales de ejecución, su comparación con las actividades planificadas en los presupuestos de construcción y la obtención de bases de datos fundamentales para la optimización de los procesos de estimación de las inversiones requeridas en futuros proyectos, lo que se convierte a su vez en una ventaja competitiva.

Las deficiencias en la toma de decisiones son notorias en la mayoría de las empresas ya sean en las ventas de bienes o servicios, debido a esto no tienen un adecuado control y desconocimiento de sus gastos en las diferentes actividades que intervienen para su funcionamiento. Cuantificar y planificar es necesario para un óptimo funcionamiento de la empresa, es más permite tener mayores utilidades y por ende permite la

expansión y el mayor crecimiento económico de la empresa. Las empresas constructoras en el distrito de Huánuco en estudio, no es ajena a estas situaciones, por lo que ha merecido un estudio profundizado sobre el tema, debido al problema existente en cuanto a la toma de decisiones.

#### **2.4. DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS**

- a) **Actividades de Control:** Son procedimientos que ayudan a asegurar que las políticas de la dirección se lleven a cabo, y deben estar relacionadas con los riesgos que ha determinado y asume la dirección. Las actividades de control se ejecutan en todos los niveles de la organización y en cada una de las etapas de la gestión, partiendo de la elaboración de un mapa de riesgos, conociendo los riesgos se disponen los controles destinados a evitarlos o minimizarlos.
- b) **Actividades de Financiación:** Transacciones tales como préstamos, cancelación de préstamos, obtención de capital, o distribución.
- c) **Actividades de Inversión:** Transacciones que involucran adquisiciones o ventas de inversiones o activos fijos. Los aspectos del efectivo de estas transacciones se muestran en la sección actividades de inversión de un estado de flujo de efectivo. Los aspectos que no hacen uso de efectivo de estas transacciones se revelan en un informe que sustenta este estado financiero.
- d) **Actividades de Operación:** Transacciones que intervienen en la determinación de la utilidad neta, con excepción de ganancias o pérdidas relacionadas con las actividades de financiación o de inversión. La categoría incluye

transacciones como venta de bienes y servicios, y ejecución de costos y gastos. El impacto sobre el efectivo de estas transacciones se reflejan en la sección actividades de operación de un estado de flujo de efectivo.

- e) **Análisis e interpretación de estados financieros:** Entender la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los estados financieros, basado en el análisis y la comparación.
- f) **Calidad de Utilidades:** Las utilidades son de alta calidad si son estables, si su fuente parece segura, si los métodos usados en la medición de la utilidad son conservadores. La existencia de este concepto indica que el margen de principios contables alternativos es aceptable para producir estados financieros comparables.
- g) **Contabilidad administrativa:** La rama de la contabilidad que produce información confidencial para los encargados de tomar decisiones internas dentro de un negocio, como es el caso de los altos ejecutivos.
- h) **Dividendos:** Una distribución del efectivo de una sociedad anónima a sus accionistas.
- i) **Eficacia:** Es el grado en que una actividad o programa alcanza sus objetivos, metas y otros efectos que se había propuesto. Este aspecto tiene que ver con los resultados del proceso de trabajo de la entidad, por lo que debe comprobarse que la producción o el servicio se cumplimente con la cantidad y calidad esperadas; y que sea socialmente útil el producto obtenido o el servicio prestado.
- j) **Eficiencia:** Se refiere a la relación entre los recursos consumidos (insumos) y la producción de bienes y servicios. La eficiencia se expresa como porcentaje, comparando la relación insumo – producción con un estándar aceptable (norma). La eficiencia aumenta en la medida en que un

mayor número de unidades se producen utilizando una cantidad dada de insumos. Trabajar con eficiencia equivale a decir que la entidad debe desarrollar sus actividades siempre bien. Una actividad eficiente maximiza el resultado de un insumo dado o minimiza el insumo de un resultado dado.

- k) **Empresas asociadas:** Empresas (que sin ser del grupo), se tienen sobre ellas una influencia significativa. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que existe influencia significativa cuando la empresa o una o varias empresas del grupo, posean al menos el 20% de los derechos de voto.
- l) **Empresas del grupo:** Se trata de empresas que se controlan, directa o indirectamente, a través de una relación análoga a la prevista en el artículo 42º del código de comercio para los grupos de sociedades o se controlan por cualquier medio por una o varias personas físicas o jurídicas que actúen conjuntamente o se hallen bajo dirección única por acuerdos o cláusulas estatutarias.
- m) **Empresas Multigrupo:** Aquellas que se gestionan conjuntamente por la empresa o alguna o algunas de las empresas del grupo en caso de existir este, incluidas las entidades o personas físicas dominantes, y uno o varios terceros ajenos al grupo de empresas.
- n) **Empresas vinculadas:** Las empresas vinculadas son: Empresas del grupo, empresas multigrupo y empresas asociadas.
- o) **Equilibrio financiero:** Situación que se produce cuando la suma del activo disponible más el realizable es igual o superior al pasivo exigible a corto plazo.
- p) **Estado de Rendimiento:** Es una forma resumida de mostrar las variaciones del capital en un determinado ejercicio. Relación de todos los ingresos, costos, gastos o pérdidas

ocurridas en un ejercicio económico con la finalidad de establecer la utilidad o pérdida.

- q) **Estabilidad económica:** Ausencia de variaciones pronunciadas en las principales magnitudes económicas.
- r) **Estrategia:** Es un conjunto de acciones planificadas sistemáticamente en el tiempo que se llevan a cabo para lograr un determinado fin o misión.
- s) **Incidencia:** 1. Como significado general, suceso que sobreviene en el curso de un asunto o de un negocio y tiene alguna relación con el mismo. 2. En el contexto bancario, suceso que sobreviene como consecuencia de un error o del incumplimiento de los procedimientos pertinentes.
- t) **Información financiera:** Conjunto de datos emitidos en relación con las actividades derivadas de la gestión de los recursos financieros asignados a una sociedad. Muestra la relación entre los derechos y obligaciones de la misma, su composición y las variaciones de su patrimonio neto a lo largo de un periodo o en un momento determinado.
- u) **Inversión:** Colocación de fondos en una operación financiera o en un proyecto con la intención de obtener una rentabilidad en el futuro.
- v) **Liberalismo económico:** Doctrina económica cuyo iniciador fue el economista y filósofo escocés del siglo XVIII Adam Smith, que defiende el libre flujo de las fuerzas del mercado sin intervención estatal o reduciendo ésta a un mínimo.
- w) **Perdida:** Resultado negativo procedente de la diferencia entre el coste de un bien o servicio y su precio de venta en una transacción económica. Media de pérdidas que se espera que se produzcan en la cartera.
- x) **Recursos:** Financiación de diversa índole de la que dispone una organización para su desarrollo y para alcanzar su objetivo.

- y) **Toma de decisiones:** Es elegir la mejor opción para uno o todo el conjunto con el fin de obtener beneficios futuros ya sean económicos, materiales u otros
- z) **Valor actual:** Valor en el momento presente de una suma a percibir en el futuro, calculado mediante la aplicación a la misma de una tasa de descuento que refleje los tipos de interés y el elemento de riesgo de la operación.
  - aa) **Valor neto realizable:** El valor neto realizable de un activo es el importe que se puede obtener por su enajenación en el mercado, de manera natural y no forzada, deduciendo los costes estimados necesarios para llevarla a cabo, así como el caso de los productos en curso, los costes estimados necesarios para terminar su producción, construcción o fabricación.
  - bb) **Valor razonable:** Es el importe por el que puede ser adquirido un activo o liquidado un pasivo, entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua. Con carácter general el valor razonable se calculara con referencia a un valor de mercado fiable.

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLÓGICO**

#### **3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN**

De acuerdo a la naturaleza del estudio que se ha planteado, reúne las condiciones metodológicas suficientes para ser considerada una “investigación aplicada”.

La investigación se realizará conforme a sus propósitos se centra en el nivel “descriptivo”.

El Nivel de Investigación por su naturaleza de estudio y por sus condiciones metodológicas suficientes para ser considerada como “descriptivo - evaluativo”.

#### **3.2. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN**

Es una investigación no experimental, cuyo diseño metodológico es el transaccional correlacional.

**Ox r Oy**

Dónde:

O = Observación.

x = Análisis e interpretación de estados financieros

y = Toma de decisiones

r= Relación de variables

### 3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

#### 3.3.1. POBLACIÓN

La población de la investigación estará conformada por todos los dueños y representantes de las empresas constructoras dedicadas a obras públicas del distrito de de Huánuco dedicadas a la venta de bienes para el hogar al crédito. Siendo esto un total de 150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.

#### 3.3.2. MUESTRA

La muestra estará constituida por la siguiente formula.

$$n = \frac{N \cdot Z^2 \cdot p \cdot q}{(N - 1)E^2 + Z^2 \cdot p \cdot q}$$

Dónde:

n = muestra

N = universo = 150

Z = grado de confianza = 1.96

E = error probable = 0.05 = 5%

$p =$  nivel de ocurrencia  $= 50\% = 0.50$

$q =$  nivel de no ocurrencia  $= 50\% = 0.50$

Reemplazando valores se obtiene:

$$n = \frac{150 \times 1.96^2 \times 0.50 \times 0.50}{149 \times 0.05^2 + 1.96^2 \times 0.50 \times 0.50} = \frac{144.06}{1.3329} =$$

108.08

$n =$  108 Dueños y representantes.

**AJUSTE DE LA MUESTRA CALCULADA  $= n'$**

$$n' = \frac{n}{\left(1 + \left(\frac{n-1}{N}\right)\right)}$$

$$n' = \frac{108}{\left(1 + \left(\frac{108-1}{150}\right)\right)}$$

$$n' = \frac{108}{1.713} = 63.05$$

$$n' = 63$$

**La muestra ajustada es de 63.**

### **3.4. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

#### **3.4.1. TÉCNICAS**

Con respecto a las técnicas de investigación, se aplicará la encuesta, caracterizada por su amplia utilidad en la investigación social por excelencia, debido a su utilidad, versatilidad, sencillez y objetividad de los datos que se obtiene mediante el cuestionario como instrumento de investigación.

En relación a la entrevista, como instrumento de investigación, que se centrará en el diálogo interpersonal entre el entrevistador y el entrevistado, en una relación cara a cara, es decir, en forma directa.

#### **3.4.2. INSTRUMENTOS**

El instrumento a emplear en la presente investigación son las Fichas de Investigación Bibliográfica y de Campo, y cuestionarios. Entre los principales instrumentos de recolección de datos son: Cuestionario, Encuestas que se lleven a cabo para recolectar información que será útil en el análisis de procesos de la investigación para identificar información para la elaboración de planes de mejora y procesos de análisis de problemas.

### 3.5. PROCESAMIENTO Y PRESENTACIÓN DE DATOS

Para el desarrollo de la presente investigación se realizaron las siguientes acciones:

- a) Definición del problema general y específicos de la investigación.
- b) Determinación del objetivo general y específicos de la investigación.
- c) Establecimiento de la hipótesis general y específica de la investigación.
- d) Determinación de la población.
- e) Establecimiento del tamaño de la muestra aplicando la fórmula descrita
- f) Aplicación del cuestionario a la muestra definida.
- g) Acopio de la información proveniente del cuestionario aplicado en el trabajo de gabinete.
- h) Tabulación de la información siguiendo los procedimientos estadísticos.
- i) Elaboración de los cuadros y gráficas estadísticas analizados, interpretados y expresado en conclusiones.
- j) La información bibliográfica se hizo con la finalidad de conocer la opinión de los autores que trataron científicamente el tema de estudio.

Respecto a la contrastación de las hipótesis planteadas se utilizará la distribución ji cuadrada, pues los datos para el análisis deben estar en forma de frecuencias. La estadística ji cuadrada es la más adecuada porque las pruebas son las evidencias muestrales, y si las mismas aportan resultados significativamente diferentes de los planteados en las hipótesis nulas, ésta es rechazada, y en caso contrario es aceptable, teniendo en cuenta el siguiente procedimiento:

- ✓ Formulación de la hipótesis nula  $H_0$ .
- ✓ Formulación de la hipótesis alterna  $H_a$
- ✓ Clasificar los datos en una tabla de contingencia para probar la hipótesis, de independencia de criterios, mediante la ji cuadrada, considerando un nivel de significancia  $\alpha=0.05$  y 1 grado de libertad cuyo valor tabular es de  $\chi^2(0.05,1) = 3.8416$  que luego será comparado con la ji cuadrada experimental para la aceptación o rechazo de la hipótesis nula.
- ✓ Calcular la prueba estadística con la formula siguiente:

$$X^2_c = \sum (o_i - e_i)^2 / e_i$$

Dónde:

$O_i$  = Valor observado.

$e_i$  = Valor esperado.

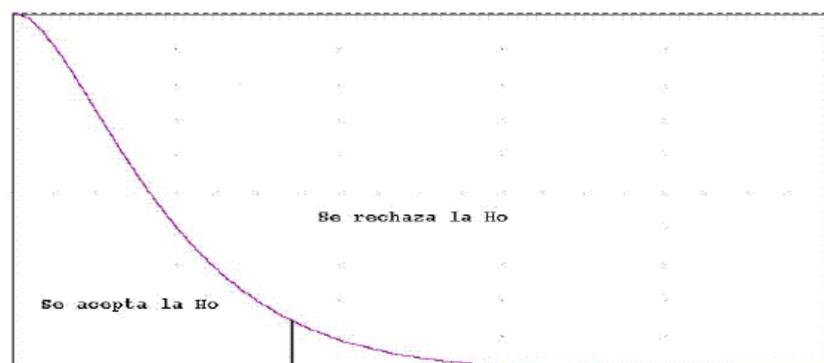
$X^2_c$  = valor del estadístico con datos de la muestra que se trabajan y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla Ji cuadrada según el planeamiento de la hipótesis alternante e indicados en el paso c.

$X^2_t$  = Valor del estadístico obtenido en la tabla chi cuadrada.

$K$  = filas,  $r$  = columnas,  $gl$  = grados de libertad.

- Toma de decisiones

Se debe comparar los valores de la prueba con los valores de la tabla.



## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **4.1. RESULTADOS, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL TRABAJO DE CAMPO.**

Una vez obtenido las informaciones, a través de las encuestas realizadas a los dueños y representantes de las empresas de construcción en obras públicas del distrito de Huánuco. A continuación se presentan los resultados obtenidos:

##### **4.1.1 ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN**

Un rubro importante para el análisis e interpretación de los estados financieros de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco, es el análisis financiero el mismo que permite determinar si se obtienen beneficios o pérdidas al momento de realizar una inversión; al aplicar la encuesta a dueños y representantes de las empresas de construcción se han obtenido los siguientes resultados:

##### **Indicador: ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN**

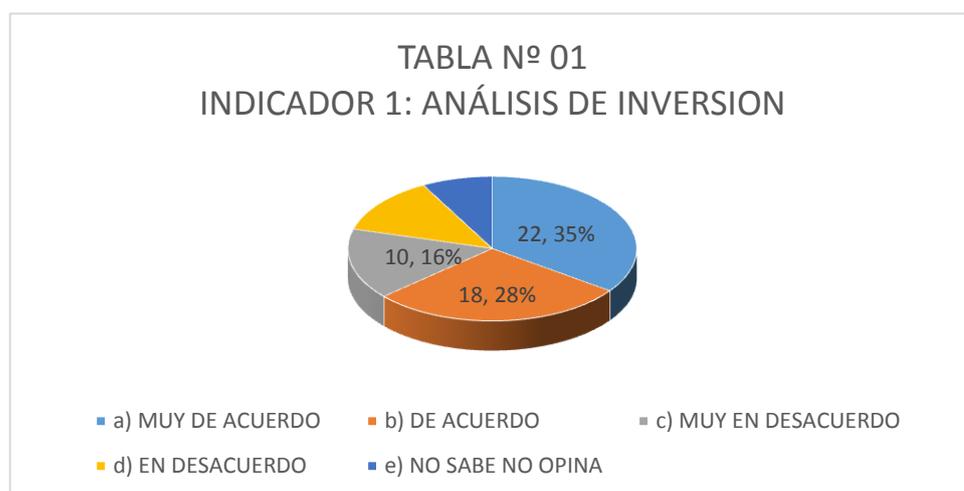
1. *¿Es cierto que en su empresa no se practica el análisis de la inversión?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )  
 b) DE ACUERDO ( )  
 c) MUY EN DESACUERDO ( )  
 d) EN DESACUERDO ( )  
 e) NO SABE NO OPINA ( )

### TABLA N° 01

#### ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	22	34.92
b)	DE ACUERDO	18	28.57
c)	MUY EN DESACUERDO	10	15.87
d)	EN DESACUERDO	8	12.70
e)	NO SABE NO OPINA	5	7.94
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 34.92%, es que, están muy de acuerdo que en su empresa no se practica el análisis de la inversión; un 28.57% están de acuerdo; un 15.87% muy en desacuerdo; 12.70% en desacuerdo; 7.94% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 16.13$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 16.13 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran que no se practican el análisis de inversión.

#### **4.1.2 RELACIÓN DE LA INVERSIÓN CON EL PASIVO TOTAL Y PATRIMONIO**

Otro criterio importante para obtener un correcto diagnóstico financiero de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco, es la relación de la inversión con el pasivo total y patrimonio el mismo que permite determinar el impacto en los gastos financieros en la rentabilidad de los accionistas; al aplicar la encuesta a dueños y representantes de las empresas de construcción se han obtenido los siguientes resultados:

#### **Indicador: RELACION DE LA INVERSION CON EL PASIVO TOTAL Y PATRIMONIO**

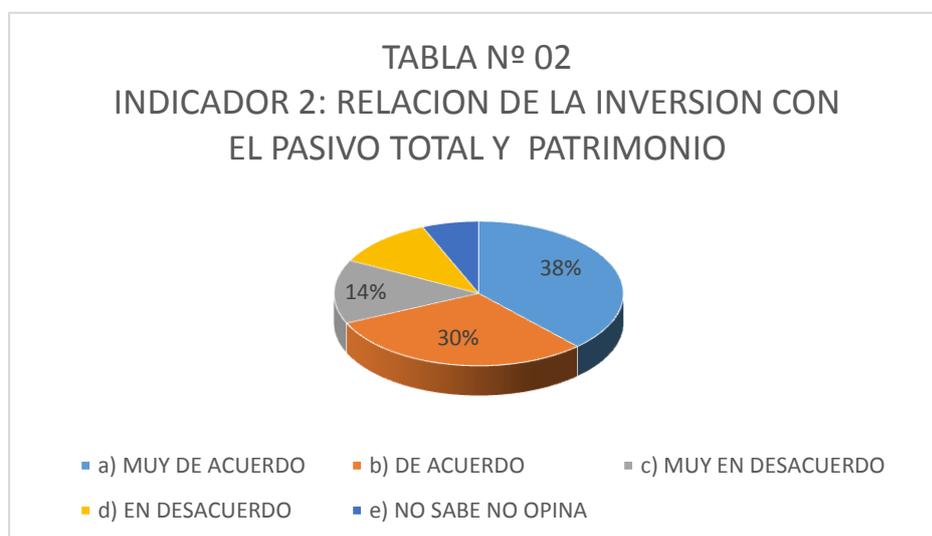
2. *¿Considera usted que en su empresa no existe una relación razonable entre la inversión y el pasivo total debe de determinar la relación entre la inversión el pasivo total y el patrimonio?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )  
 b) DE ACUERDO ( )  
 c) MUY EN DESACUERDO ( )  
 d) EN DESACUERDO ( )  
 e) NO SABE NO OPINA ( )

### TABLA N° 02

#### RELACIÓN DE LA INVERSIÓN CON EL PASIVO TOTAL Y PATRIMONIO

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	24	38.10
b)	DE ACUERDO	19	30.16
c)	MUY EN DESACUERDO	9	14.29
d)	EN DESACUERDO	7	11.11
e)	NO SABE NO OPINA	4	6.35
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 38.10%, es que, están muy de acuerdo que en su empresa no existe una relación razonable entre la inversión y el pasivo total el mismo que logre determinar la relación entre la inversión el pasivo total y el

patrimonio; un 30.16% están de acuerdo; 14.29% muy en desacuerdo; 11.11% en desacuerdo; un 6.35% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 14.59$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 14.59 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran que no existe una relación razonable entre la inversión el pasivo total y el patrimonio.

#### **4.1.3 RENTABILIDAD FINANCIERA**

Un rubro para el análisis e interpretación de los estados financieros es la rentabilidad financiera, el mismo que es de gran importancia tanto para los dueños como para los representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco ayudando así a determinar el factor o factores que hayan afectado a la rentabilidad permitiendo ello a la formulación de políticas que fortalezcan, modifiquen o sustituyan a las tomadas por las empresas; al aplicar la encuesta a dueños y representantes de las empresas de construcción se han obtenido los siguientes resultados:

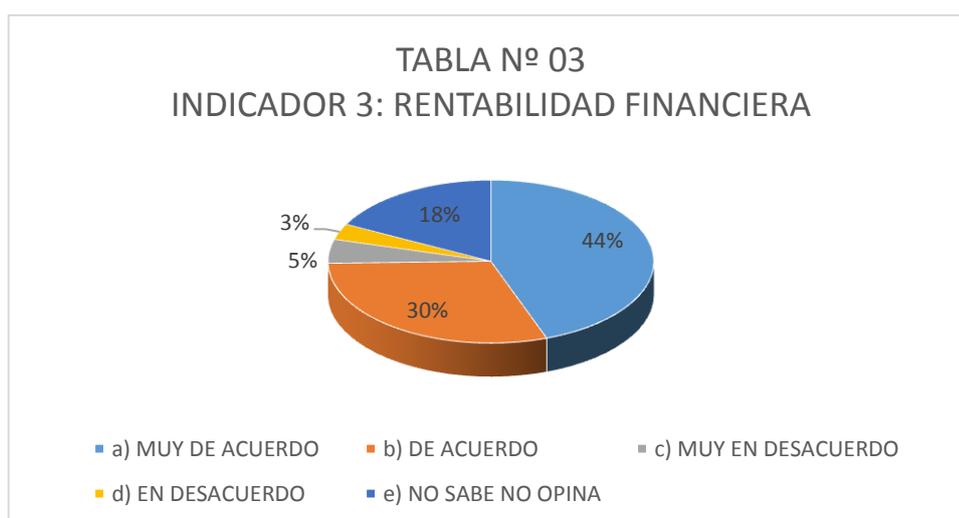
**Indicador: RENTABILIDAD FINANCIERA**

3. *¿Considera usted que la rentabilidad financiera de su empresa está por debajo de los estándares mínimos para empresas constructoras del distrito de Huánuco?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )  
 b) DE ACUERDO ( )  
 c) MUY EN DESACUERDO ( )  
 d) EN DESACUERDO ( )  
 e) NO SABE NO OPINA ( )

**TABLA N° 03****RENTABILIDAD FINANCIERA**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	28	44.44
b)	DE ACUERDO	19	30.16
c)	MUY EN DESACUERDO	3	4.76
d)	EN DESACUERDO	2	3.17
e)	NO SABE NO OPINA	11	17.46
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 44.44%, es que, están muy de acuerdo que la rentabilidad financiera de su empresa está por debajo de los estándares mínimos para empresas constructoras; un 30.16% están de acuerdo; un 17.46% no sabe no opina; 4.76% muy en desacuerdo; y un 3.17% en desacuerdo.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 31.21$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 31.21 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran que la rentabilidad financiera de su empresa está por debajo de los estándares mínimos para empresas constructoras.

#### **4.1.4 Crecimiento Financiero**

Es importante analizar el aumento de activos y capital de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco en un período determinado; al aplicar la encuesta a dueños y representantes de las empresas de construcción se han obtenido los siguientes resultados:

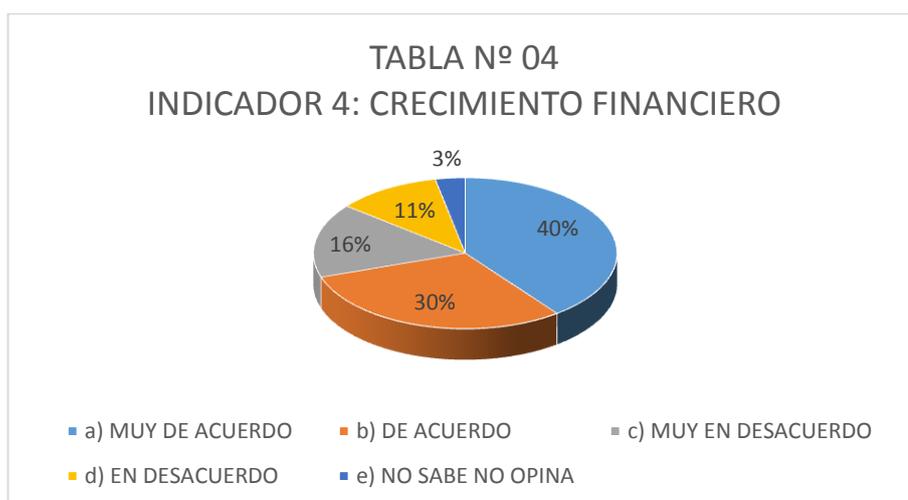
**Indicador: CRECIMIENTO FINANCIERO**

4. ¿Es cierto que el crecimiento financiero de su empresa está muy por debajo de los estándares mínimos para empresas consultoras del distrito de Huánuco?

- a) MUY DE ACUERDO ( )  
 b) DE ACUERDO ( )  
 c) MUY EN DESACUERDO ( )  
 d) EN DESACUERDO ( )  
 e) NO SABE NO OPINA ( )

**TABLA N° 04****CRECIMIENTO FINANCIERO**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	24	38.10
b)	DE ACUERDO	18	28.57
c)	MUY EN DESACUERDO	12	19.05
d)	EN DESACUERDO	7	11.11
e)	NO SABE NO OPINA	2	3.17
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 38.10%, es que, están muy de acuerdo que el crecimiento financiero de su empresa está muy por debajo de los estándares mínimos para empresas consultoras; un 28.57% están de acuerdo; 19.05% muy en desacuerdo; 11.11% en desacuerdo; un 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 24.06$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 24.06 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran que el crecimiento financiero de su empresa está muy por debajo de los estándares mínimos para empresas consultoras.

#### **4.1.5 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

Otro aspecto importante es conocer la proporción de la participación de los acreedores sobre el valor total de la empresa y así identificar el riesgo asumido por los acreedores, riesgo de los propietarios del ente económico y la conveniencia o no del nivel del endeudamiento.

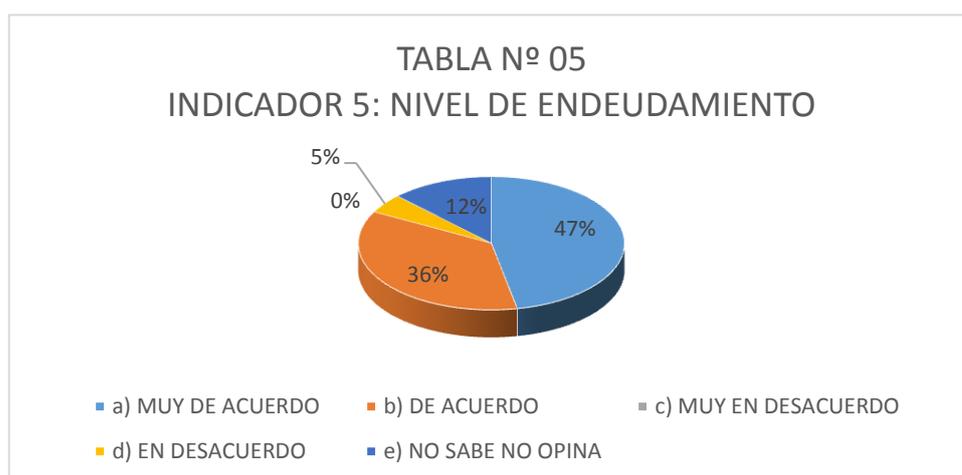
Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

**Indicador: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

5. ¿Es cierto que el nivel de endeudamiento de su empresa es muy alto en comparación con la inversión total?
- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**TABLA N° 05****NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	29	46.03
b)	DE ACUERDO	23	36.51
c)	MUY EN DESACUERDO	0	0.00
d)	EN DESACUERDO	3	4.76
e)	NO SABE NO OPINA	8	12.70
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 46.03%, es que, están muy de acuerdo que el nivel de endeudamiento de su empresa es muy

alto en comparación con la inversión total; un 36.51% están de acuerdo; un 12.70% no sabe no opina; 4.76% en desacuerdo. Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 3
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 51.52$
4. Valor de  $X^2_c = 7.815$
5. Comparación =  $X^2 = 51.52 > 7.815$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran que el nivel de endeudamiento de su empresa es muy alto en comparación con la inversión total.

#### 4.1.6 RIESGO FINANCIERO

Otro aspecto importante es saber si las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco cuentan con un correcto análisis de sus beneficios obtenidos, es decir, determinar si los mismos son menores a los esperados o de que no hay retorno en absoluto.

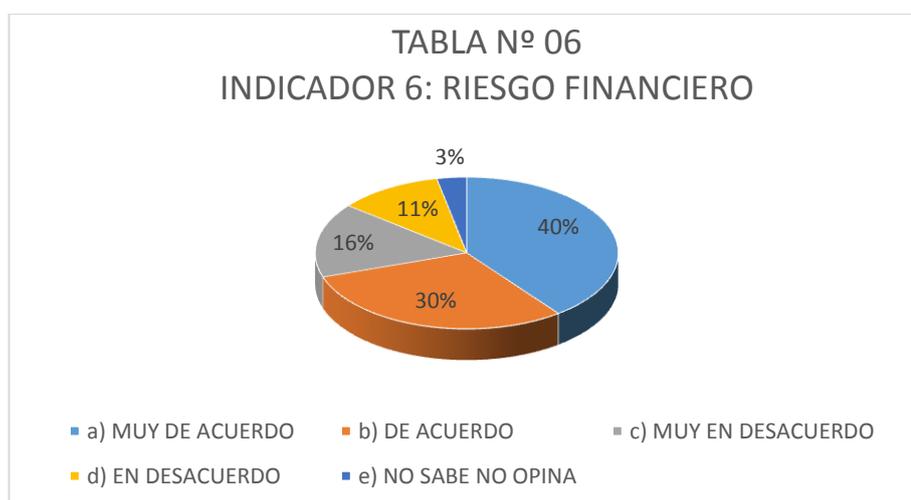
Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados. Así tenemos:

#### **Indicador: RIESGO FINANCIERO**

6. *¿Es cierto que en su empresa existe un alto riesgo financiero?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

**TABLA N°06**  
**RIESGO FINANCIERO**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	25	39.68
b)	DE ACUERDO	19	30.16
c)	MUY EN DESACUERDO	10	15.87
d)	EN DESACUERDO	7	11.11
e)	NO SABE NO OPINA	2	3.17
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 39.68%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras existe un alto riesgo financiero; un 30.16% están de acuerdo; 15.87% muy en desacuerdo; 11.11% en desacuerdo; un 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 27.40$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 27.40 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran que las empresas constructoras existe un alto riesgo financiero.

#### **4.1.7 RENTABILIDAD ECONÓMICA**

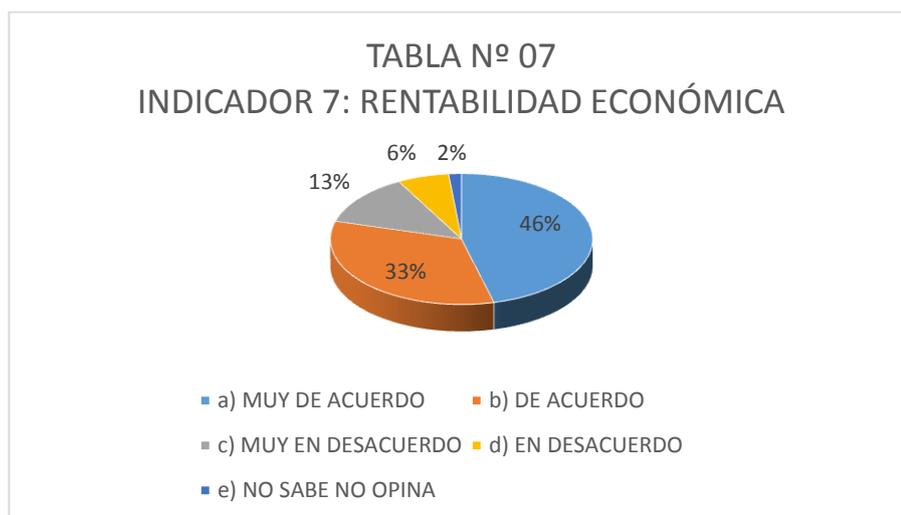
Otro criterio importante es la rentabilidad económica el mismo que permite evaluar el beneficio económico de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco respecto al capital total con el que cuentan. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

##### **Indicador: RENTABILIDAD ECONÓMICA**

7. *¿Es cierto que en su empresa la rentabilidad económica está muy por debajo de los estándares mínimos?*
  - a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )

**TABLA N° 07**  
**RENTABILIDAD ECONÓMICA**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	29	46.03
b)	DE ACUERDO	21	33.33
c)	MUY EN DESACUERDO	8	12.70
d)	EN DESACUERDO	4	6.35
e)	NO SABE NO OPINA	1	1.59
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 46.03%, es que, están muy de acuerdo que las empresas constructoras en lo que respecta a la rentabilidad económica está muy por debajo de los estándares mínimos; un 33.33% están de acuerdo; 12.7% muy en desacuerdo; 6.35% en desacuerdo; un 1.59% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 45.17$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 47.08 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la mayoría de dueños y representantes de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran en lo que respecta a la rentabilidad económica está muy por debajo de los estándares mínimos.

#### 4.1.8 CRECIMIENTO ECONÓMICO

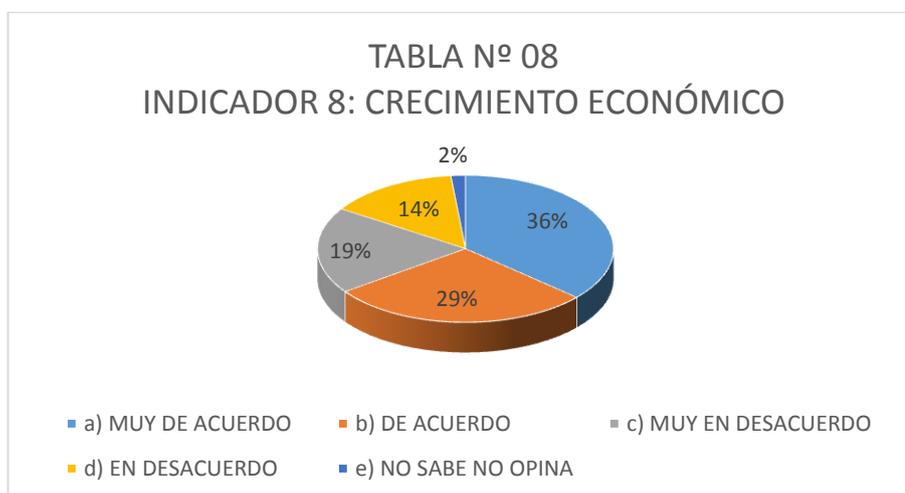
Al considerar el diagnóstico de inversión es necesario evaluar el incremento de la producción de bienes y servicios de la economía de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco durante un determinado periodo. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

#### **Indicador: CRECIMIENTO ECONÓMICO**

8. *¿Es cierto que el crecimiento económico de su empresa es deficiente?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

**TABLA N° 08****CRECIMIENTO ECONÓMICO**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	23	36.51
b)	DE ACUERDO	18	28.57
c)	MUY EN DESACUERDO	12	19.05
d)	EN DESACUERDO	9	14.29
e)	NO SABE NO OPINA	1	1.59
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 36.51%, es que, están muy de acuerdo que el crecimiento financiero de las empresa constructoras está muy por debajo de los estándares mínimos; un 28.57% están de acuerdo; un 19.05% muy en desacuerdo; 14.29% en desacuerdo; 1.59%no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 22.63$
4. Valor de  $X^2$  c = 9.488
5. Comparación =  $X^2 = 22.63 > 9.488$

6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que el crecimiento financiero de las empresas constructoras está muy por debajo de los estándares mínimos.

#### 4.1.9 RIESGO ECONÓMICO

Otro criterio importante a conocer es el riesgo económico para las empresas constructoras del distrito de Huánuco, es decir analizar si el producto del proyecto no sea vendible a un precio que cubra los costos operativos y de mantenimiento del proyecto. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

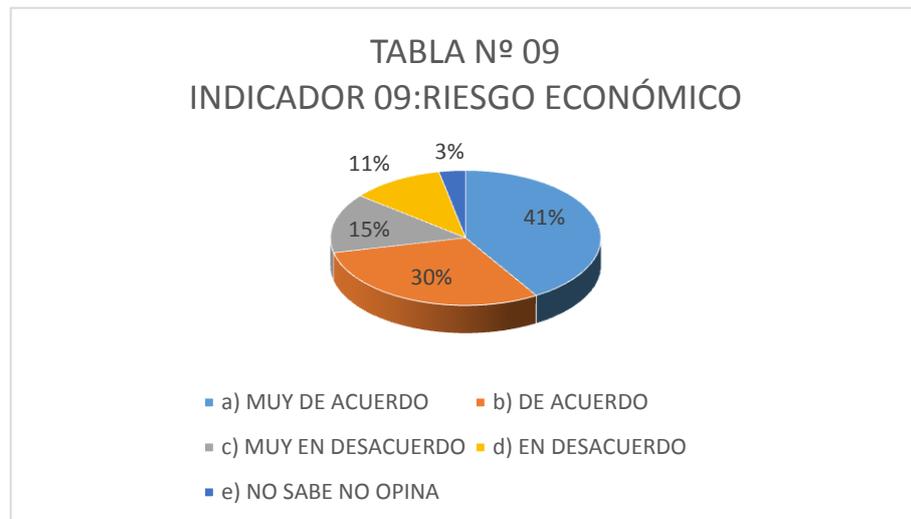
#### Indicador: RIESGO ECONÓMICO

9. ¿Es cierto que en su empresa existe un alto riesgo económico?
- a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

#### TABLA N° 09

#### RIESGO ECONÓMICO

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	26	41.27
b)	DE ACUERDO	19	30.16
c)	MUY EN DESACUERDO	9	14.29
d)	EN DESACUERDO	7	11.11
e)	NO SABE NO OPINA	2	3.17
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 41.27%, es que, están muy de acuerdo que en su empresa existe un alto riesgo económico; un 30.16% están de acuerdo; 14.29% muy en desacuerdo; 11.11% en desacuerdo; un 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 29.94$
4. Valor de  $X^2$  c = 9.488
5. Comparación =  $X^2 = 29.94 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la eficiencia en el uso de los recursos es deficiente en su empresa.

#### **4.1.10 EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS**

Es importante en la eficiencia en el uso de los recursos de las empresas de construcción en obras públicas del distrito de

Huánuco si la utilización de los mismos haciendo que las vuelvan sostenibles. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

**Indicador: EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS**

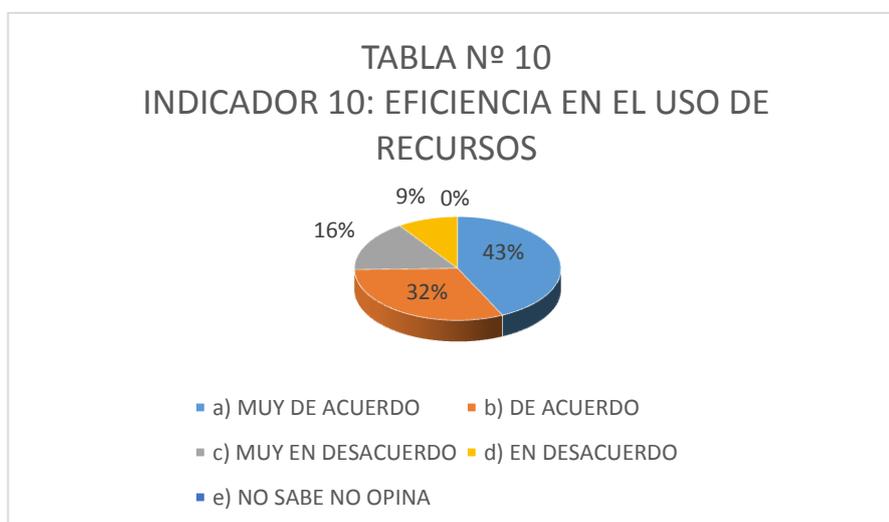
10. *¿Es cierto que la eficiencia en el uso de los recursos es deficiente en su empresa?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )  
 b) DE ACUERDO ( )  
 c) MUY EN DESACUERDO ( )  
 d) EN DESACUERDO ( )  
 e) NO SABE NO OPINA ( )

**TABLA N° 10**

**EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	27	42.86
b)	DE ACUERDO	20	31.75
c)	MUY EN DESACUERDO	10	15.87
d)	EN DESACUERDO	6	9.52
e)	NO SABE NO OPINA	0	0.00
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 42.86%, es que, están muy de acuerdo que la eficiencia en el uso de los recursos es deficiente en su empresa; un 31.75% están de acuerdo; 15.87% muy en desacuerdo; un 9.52% en desacuerdo.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 3
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 37.40$
4. Valor de  $X^2_c = 7.815$
5. Comparación =  $X^2 = 37.40 > 7.815$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que la eficiencia en el uso de los recursos es deficiente en su empresa.

#### 4.1.11 COSTO FINANCIERO

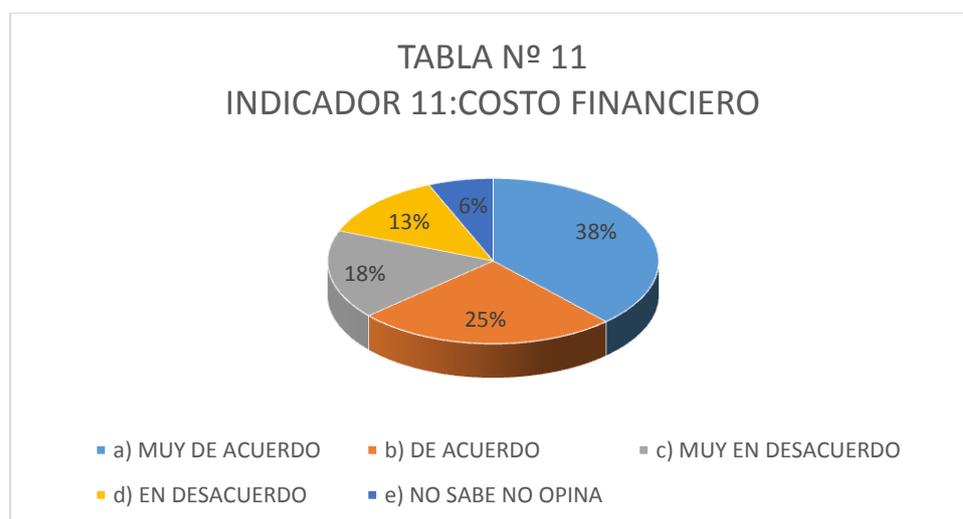
Un rubro importante en las decisiones financieras para las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco es el costo financiero el cual permite evaluar el costo por poseer una inversión. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

##### **Indicador: COSTO FINANCIERO**

11. *¿Es cierto que el costo financiero en su empresa es muy alto?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

**TABLA N° 11**  
**COSTO FINANCIERO**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	24	38.10
b)	DE ACUERDO	16	25.40
c)	MUY EN DESACUERDO	11	17.46
d)	EN DESACUERDO	8	12.70
e)	NO SABE NO OPINA	4	6.35
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 38.10%, es que, están muy de acuerdo que el costo financiero en su empresa es muy alto; un 25.40% están de acuerdo; un 17.46% muy en desacuerdo; 12.70% en desacuerdo; 6.35% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 18.98$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 18.98 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que el costo financiero en su empresa empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco, consideran es muy alto.

#### **4.1.12 RIESGO POR FINANCIAMIENTO**

Otro aspecto importante en las decisiones financieras es el riesgo por financiamiento de las empresas constructoras de obras públicas del distrito de Huánuco por medio del cual podemos analizar el retorno de inversión normal del mercado. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

**Indicador: RIESGO POR FINANCIAMIENTO**

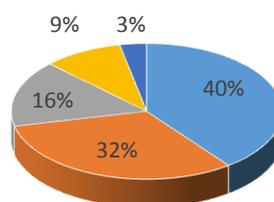
12. *¿Es cierto que en su empresa existe un alto riesgo de financiamiento?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

#### **TABLA N° 12**

#### **RIESGO POR FINANCIAMIENTO**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	25	39.68
b)	DE ACUERDO	20	31.75
c)	MUY EN DESACUERDO	10	15.87
d)	EN DESACUERDO	6	9.52
e)	NO SABE NO OPINA	2	3.17
<b>TOTAL</b>		63	100.00

TABLA Nº 12  
INDICADOR 12:RIESGO POR FINANCIAMIENTO



- a) MUY DE ACUERDO      ■ b) DE ACUERDO
- c) MUY EN DESACUERDO    ■ d) EN DESACUERDO
- e) NO SABE NO OPINA

La percepción que tiene el 39.68%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco existe un alto riesgo de financiamiento; un 31.75% están de acuerdo; un 15.87% muy en desacuerdo; 9.52% en desacuerdo; 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 29.46$
4. Valor de  $X^2$  c = 9.488
5. Comparación =  $X^2 = 29.46 > 9.488$

6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco existe un alto riesgo de financiamiento.

#### 4.1.13 POLÍTICAS POR FINANCIAMIENTO

Es importante saber que para las decisiones financieras considerar las políticas por financiamiento la cual permite que las empresas constructoras del distrito de Huánuco puedan proveerse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

#### Indicador: POLÍTICAS POR FINANCIAMIENTO

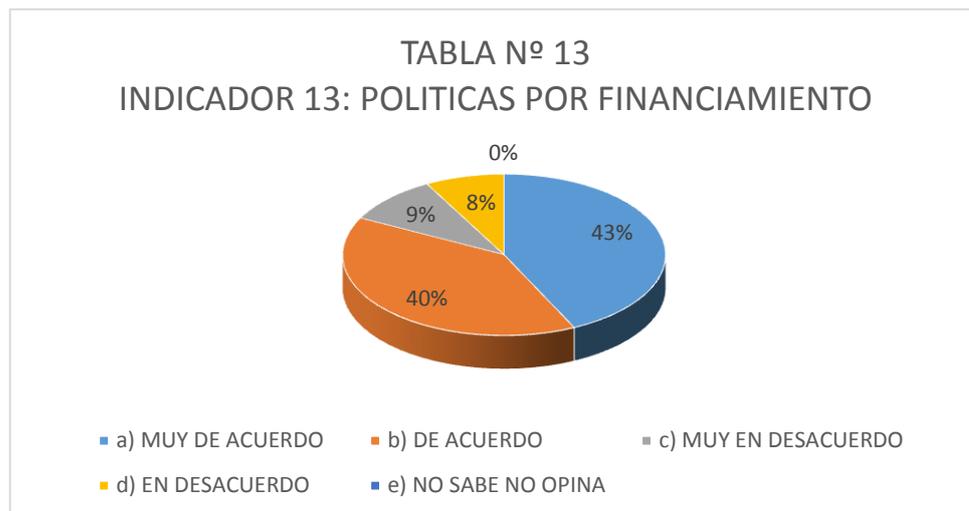
13. *¿Considera usted que en su empresa, no existe una política de financiamiento?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

#### TABLA N° 13

#### POLÍTICAS POR FINANCIAMIENTO

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	27	42.86
b)	DE ACUERDO	25	39.68
c)	MUY EN DESACUERDO	6	9.52
d)	EN DESACUERDO	5	7.94
e)	NO SABE NO OPINA	0	0.00
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 42.86%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no existe una política de financiamiento; un 39.68% están de acuerdo; un 9.52 % muy en desacuerdo; 7.94% en desacuerdo.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 3
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 49.30$
4. Valor de  $X^2_c = 7.815$
5. Comparación =  $X^2 = 49.30 > 7.815$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no existe una política de financiamiento.

#### **4.1.14 FINANCIAMIENTO POR DEUDAS**

Otro aspecto importante en las decisiones financieras en las empresas constructoras del distrito de Huánuco es el

financiamiento por deudas permitiendo que éstas puedan asegurar su continuidad. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

**Indicador: FINANCIAMIENTO POR DEUDAS**

14. *¿Considera usted que en su empresa no existe financiamiento por deudas?*

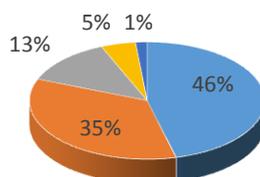
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

**TABLA N° 14**

**FINANCIAMIENTO POR DEUDAS**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	29	46.03
b)	DE ACUERDO	22	34.92
c)	MUY EN DESACUERDO	8	12.70
d)	EN DESACUERDO	3	4.76
e)	NO SABE NO OPINA	1	1.59
<b>TOTAL</b>		63	100.00

TABLA N° 14  
INDICADOR 14: FINANCIAMIENTO POR DEUDAS



- |                     |                       |                        |
|---------------------|-----------------------|------------------------|
| ■ a) MUY DE ACUERDO | ■ b) DE ACUERDO       | ■ c) MUY EN DESACUERDO |
| ■ d) EN DESACUERDO  | ■ e) NO SABE NO OPINA |                        |

La percepción que tiene el 46.03%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no existe financiamiento por deudas; un 34.92% están de acuerdo; un 12.70% muy en desacuerdo; 4.76% en desacuerdo; 1.59% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 48.03$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 48.03 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no existe financiamiento por deudas.

#### **4.1.15 POLÍTICAS DE OPERACIÓN**

Un rubro importante para las decisiones de operación en las empresas constructoras del distrito de Huánuco son las políticas de operación las mismas que permiten el control administrativo y reducen la cantidad de tiempo que los dueños o representantes ocupan en tomar decisiones sobre asuntos rutinarios. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

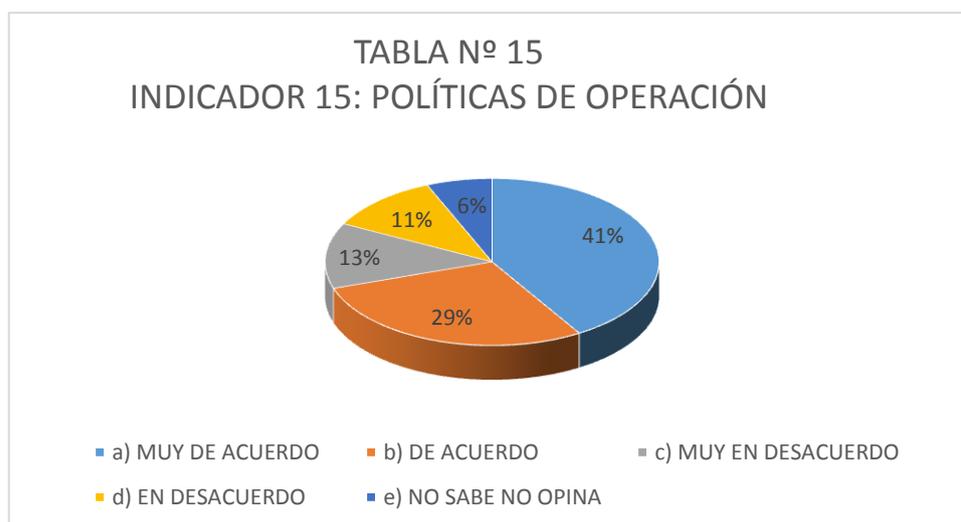
**Indicador: POLÍTICAS DE OPERACIÓN**

15. *¿Considera usted que en su empresa no existen políticas de operación?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )  
 b) DE ACUERDO ( )  
 c) MUY EN DESACUERDO ( )  
 d) EN DESACUERDO ( )  
 e) NO SABE NO OPINA ( )

**TABLA N° 15**  
**POLÍTICAS DE OPERACION**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	26	41.27
b)	DE ACUERDO	18	28.57
c)	MUY EN DESACUERDO	8	12.70
d)	EN DESACUERDO	7	11.11
e)	NO SABE NO OPINA	4	6.35
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 41.27%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no existen políticas de operación; un 28.57% están de

acuerdo; un 12.70% muy en desacuerdo; 11.11% en desacuerdo; 6.35% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 26.60$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 26.60 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no existe políticas de operación.

#### 4.1.16 METAS PROPUESTAS

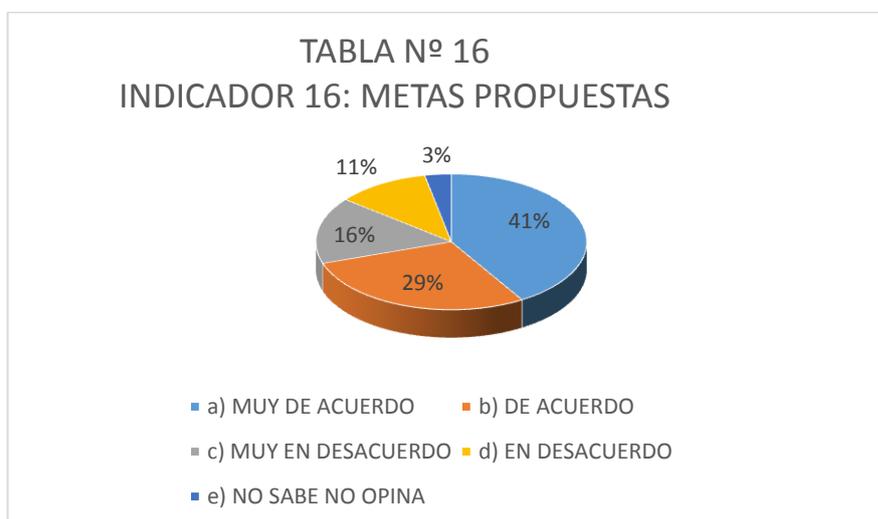
Otro rubro importante para las decisiones de operación en las empresas constructoras del distrito de Huánuco son las metas propuestas las mismas que son una concepción innovadora sobre la calidad de vida en el trabajo. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

#### Indicador: METAS PROPUESTAS

16. *¿Considera usted que en su empresa no se tiene conocimiento del concepto METAS PROPUESTA?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SBE NO OPINA   | ( ) |

**TABLA N° 16**  
**METAS PROPUESTAS**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	30	47.62
b)	DE ACUERDO	23	36.51
c)	MUY EN DESACUERDO	0	0.00
d)	EN DESACUERDO	1	1.59
e)	NO SABE NO OPINA	9	14.29
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 41.27%, es que, están muy de acuerdo que en su empresa no se tiene conocimiento del concepto METAS PROPUESTA; un 28.57% están de acuerdo; un 15.87% muy en desacuerdo; 11.11% en desacuerdo; 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $\chi^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 3

3. Aplicación de la prueba  $= X^2 = 28.51$
4. Valor de  $X^2_c = 7.815$
5. Comparación  $= X^2 = 28.51 > 7.815$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se tiene conocimiento del concepto METAS PROPUESTA.

#### **4.1.17. EFECTIVO DE LAS OPERACIONES**

Otro rubro importante para las decisiones de operación en las empresas constructoras del distrito de Huánuco es el efectivo de las operaciones las mismas que permiten el desarrollo normal de las operaciones. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

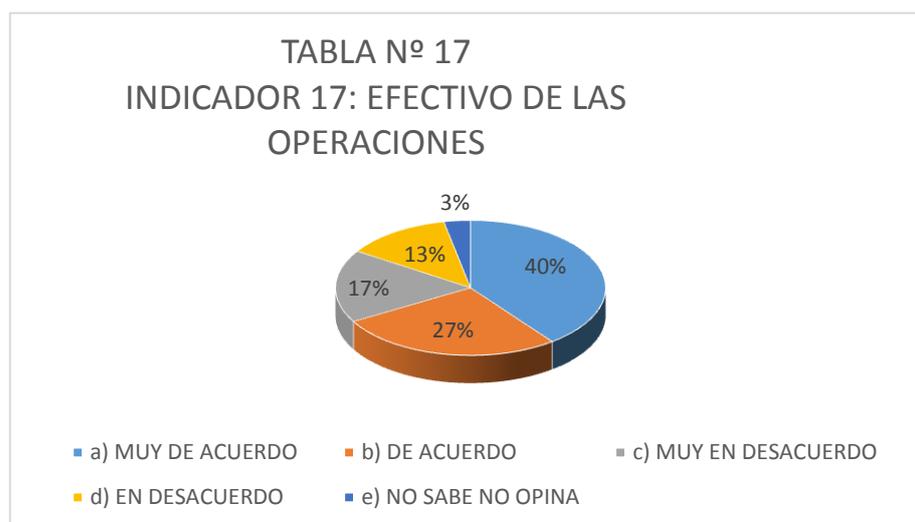
#### **Indicador: EFECTIVO DE LAS OPERACIONES**

17. *¿Considera usted que su empresa no cuenta con el efectivo suficiente para el desarrollo normal de sus operaciones?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

## TABLA N° 17

### EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	25	39.68
b)	DE ACUERDO	17	26.98
c)	MUY EN DESACUERDO	11	17.46
d)	EN DESACUERDO	8	12.70
e)	NO SABE NO OPINA	2	3.17
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 39.68%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no cuenta con el efectivo suficiente para el desarrollo normal de sus operaciones; un 26.98% están de acuerdo; un 17.46% muy en desacuerdo; 12.70% en desacuerdo; 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 24.54$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 24.54 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no cuenta con el efectivo suficiente para el desarrollo normal de sus operaciones.

#### 4.1.18. RIESGO DE INVERSIÓN

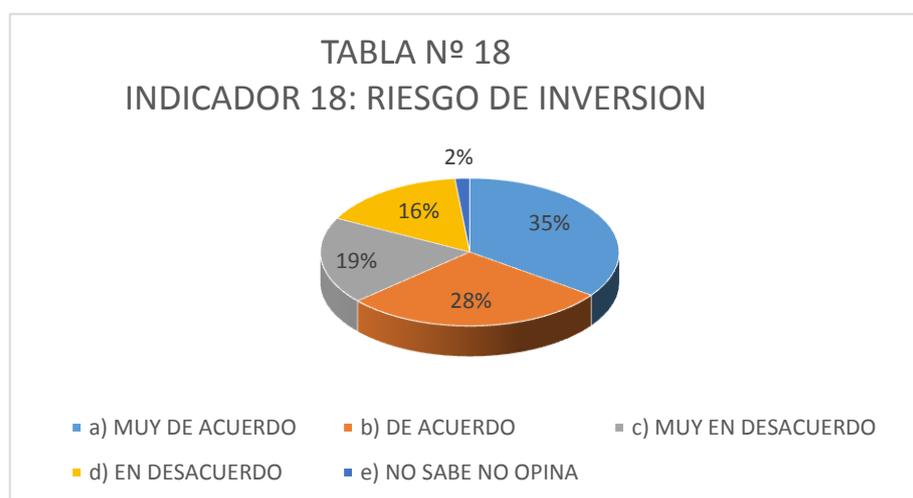
Un rubro importante para las decisiones de inversión en las empresas constructoras del distrito de Huánuco es el riesgo de inversión permitiendo evaluar el rendimiento esperado de sus operaciones y su influencia en la generación de riesgos. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

#### Indicador: **RIESGO DE INVERSIÓN**

18. *¿Considera usted que en su empresa no se practica el análisis del riesgo de la inversión?*
- |                      |     |
|----------------------|-----|
| a) MUY DE ACUERDO    | ( ) |
| b) DE ACUERDO        | ( ) |
| c) MUY EN DESACUERDO | ( ) |
| d) EN DESACUERDO     | ( ) |
| e) NO SABE NO OPINA  | ( ) |

**TABLA N° 18**  
**RIESGO DE INVERSIÓN**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	31	49.21
b)	DE ACUERDO	18	28.57
c)	MUY EN DESACUERDO	0	0.00
d)	EN DESACUERDO	2	3.17
e)	NO SABE NO OPINA	12	19.05
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 34.92%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se practica el análisis del riesgo de la inversión; un 28.57% están de acuerdo; un 19.05% muy en desacuerdo; 15.87% en desacuerdo; 1.59% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 3
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 20.57$
4. Valor de  $X^2$  c = 7.815

5. Comparación =  $X^2 = 20.57 > 7.815$

6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se practica el análisis del riesgo de la inversión.

#### 4.1.19. TIPOS DE INVERSIÓN

Es importante que las empresas constructoras del distrito de Huánuco conozcan los tipos de inversión con el objetivo de recuperar el capital invertido con interés sea a corto, mediano o largo plazo. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

#### Indicador: TIPOS DE INVERSIÓN

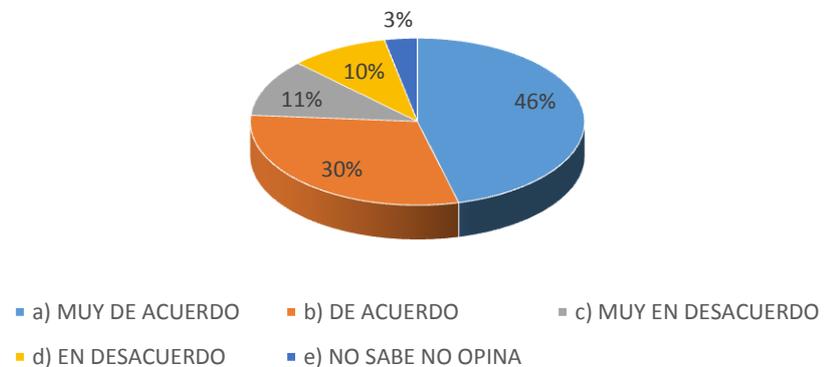
19. *¿Considera usted que en su empresa no se realiza el análisis de los tipos de inversión?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**TABLA N° 19**  
**TIPOS DE INVERSIÓN**

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	29	46.03
b)	DE ACUERDO	19	30.16
c)	MUY EN DESACUERDO	7	11.11
d)	EN DESACUERDO	6	9.52
e)	NO SABE NO OPINA	2	3.17
<b>TOTAL</b>		63	100.00

TABLA N° 19  
INDICADOR 19: TIPOS DE INVERSION



La percepción que tiene el 46.03%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se realiza el análisis de los tipos de inversión; un 30.16% están de acuerdo; un 11.311% muy en desacuerdo; 9.52% en desacuerdo; 3.17% no sabe no opina.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 4
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 39.46$
4. Valor de  $X^2_c = 9.488$
5. Comparación =  $X^2 = 39.46 > 9.488$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se realiza el análisis de los tipos de inversión.

#### 4.1.20. FACTORES DE DECISIONES DE INVERSIÓN

Es importante que las empresas constructoras del distrito de Huánuco conozcan sobre las decisiones de inversión con el objetivo de darse continuidad. Al aplicar la encuesta se han obtenido los siguientes resultados:

**Indicador: FACTORES DE DECISIONES DE INVERSIÓN**

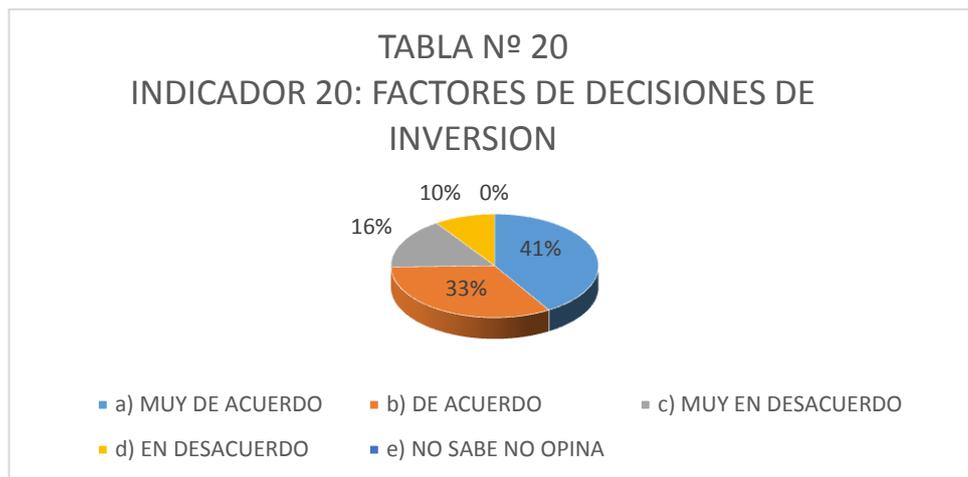
20. *¿Considera usted que en su empresa no se determinan los factores de decisiones de inversión?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

#### TABLA N° 20

#### FACTOR DE DECISIONES DE INVERSION

ORD.	ESCALA DE MEDICIÓN	fi	%
a)	MUY DE ACUERDO	26	41.27
b)	DE ACUERDO	21	33.33
c)	MUY EN DESACUERDO	10	15.87
d)	EN DESACUERDO	6	9.52
e)	NO SABE NO OPINA	0	0.00
<b>TOTAL</b>		63	100.00



La percepción que tiene el 41.27%, es que, están muy de acuerdo que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se determinan los factores de decisiones de inversión; un 33.33% están de acuerdo; un 15.87% muy en desacuerdo; 9.52% en desacuerdo.

Para conocer si los datos obtenidos son verdaderos o debidos al azar o errores de muestreo se procedió a la aplicación de la prueba  $X^2$ .

1. Nivel de significación = 0.05
2. Grado de libertad = 3
3. Aplicación de la prueba =  $X^2 = 36.44$
4. Valor de  $X^2$  c = 7.815
5. Comparación =  $X^2 = 36.44 > 7.815$
6. Conclusión = Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor, se afirma que existen diferencias significativas y es verdad que en las empresas constructoras del distrito de Huánuco no se determinan los factores de decisiones de inversión.

## **CAPÍTULO V**

### **DISCUSIÓN DE RESULTADOS**

#### **5.1. CONTRASTACIÓN DE LOS RESULTADOS – PRUEBA DE HIPÓTESIS**

##### **5.1.1. CONTRASTACIÓN DE LAS HIPÓTESIS ESPECÍFICAS**

###### **PRIMERA HIPÓTESIS ESPECÍFICA**

**H<sub>0</sub> = Hipótesis Nula**

El diagnóstico financiero no influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

**H<sub>1</sub> = Hipótesis Alterna**

El diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

TABLA No. 21

**DIAGNÓSTICO FINANCIERO INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE FINANCIAMIENTO EN LAS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO ( obtenidos de las tablas del 1,2,3,4,5,6,11,12,13,y, 14)**

Variables	Escala					$\Sigma$	$\bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
	5	4	3	2	1			
	a	b	c	d	e			
1 ANALISIS DE LA INVERSION	22	18	10	8	5	233	3.7	0.05
2 RELACION DE LA INVERSION CON EL PA	24	19	9	7	4	241	3.83	0.01
3 RENTABILIDAD FINANCIERA	28	19	3	2	11	240	3.81	0.01
4 CRECIMIENTO FINANCIERO	24	18	12	7	2	244	3.87	0
5 NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	29	23	0	3	8	251	3.98	0
6 RIESGO FINANCIERO	25	19	10	7	2	247	3.92	0
7 COSTO FINANCIERO	24	16	11	8	4	237	3.76	0.02
8 RIESGO POR FINANCIAMIENTO	25	20	10	6	2	249	3.95	0
9 POLITICAS DE FINANCIAMIENTO	27	25	6	5	0	263	4.17	0.06
10 FINANCIAMIENTO POR DEUDAS	29	22	8	3	1	264	4.19	0.07
TOTALES	257	199	79	56	39	2469	39	0.22

ASPECTOS		ESCALA DE ESTIMACION					
		VALORES REALES					
		1	2	3	4	5	TOT
1	ANALISIS DE LA INVERSION-Fo	22	18	10	8	5	63
	ANALISIS DE LA INVERSION-Fe	2.0761442	1.699	0.944	0.755	0.472	5.9453
	X2- ANALISIS DE LA INVERSION	191.20061	156.4	86.91	69.53	43.45	547.53
2	RELACION DE LA INVERSION CON EL PA	24	19	9	7	4	63
	RELACION DE LA INVERSION CON EL PA	2.3426488	1.855	0.878	0.683	0.39	6.1495
	X2-RELACION DE LA INVERSION CON EL PA	200.21817	158.5	75.08	58.4	33.37	525.57
3	RENTABILIDAD FINANCIERA-Fo	28	19	3	2	11	63
	RENTABILIDAD FINANCIERA-Fe	2.7217497	1.847	0.292	0.194	1.069	6.1239
	X2-RENTABILIDAD FINANCIERA	234.77175	159.3	25.15	16.77	92.23	528.24
4	CRECIMIENTO FINANCIERO-Fo	24	18	12	7	2	63
	CRECIMIENTO FINANCIERO-Fe	2.3718104	1.779	1.186	0.692	0.198	6.226
	X2-CRECIMIENTO FINANCIERO	197.22427	147.9	98.61	57.52	16.44	517.71
5	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO-Fo	29	23	0	3	8	63
	NIVEL DE ENDEUDAMIENTO-Fe	2.9481571	2.338	0	0.305	0.813	6.4046
	X2-NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	230.21111	182.6	0	23.81	63.51	500.11
6	RIESGO FINANCIERO-Fo	25	19	10	7	2	63
	RIESGO FINANCIERO-Fe	2.5010126	1.901	1	0.7	0.2	6.3026
	X2-RIESGO FINANCIERO	202.3998	153.8	80.96	56.67	16.19	510.05
7	COSTO FINANCIERO-Fo	24	16	11	8	4	63
	COSTO FINANCIERO-Fe	2.3037667	1.536	1.056	0.768	0.384	6.0474
	X2-COSTO FINANCIERO	204.32908	136.2	93.65	68.11	34.05	536.36
8	RIESGO POR FINANCIAMIENTO-Fo	25	20	10	6	2	63
	RIESGO POR FINANCIAMIENTO-Fe	2.5212637	2.017	1.009	0.605	0.202	6.3536
	X2-RIESGO POR FINANCIAMIENTO	200.41283	160.3	80.17	48.1	16.03	505.04
9	POLITICAS DE FINANCIAMIENTO-Fo	27	25	6	5	0	63
	POLITICAS DE FINANCIAMIENTO-Fe	2.8760632	2.663	0.639	0.533	0	6.7108
	X2-POLITICAS DE FINANCIAMIENTO	202.34755	187.4	44.97	37.47	0	472.14
10	FINANCIAMIENTO POR DEUDAS-Fo	29	22	8	3	1	63
	FINANCIAMIENTO POR DEUDAS-Fe	3.1008505	2.352	0.855	0.321	0.107	6.7363
	X2-FINANCIAMIENTO POR DEUDAS	216.31676	164.1	59.67	22.38	7.459	469.93

$$X^2 = 5112.691$$

Numero de filas (n) = 10

Numero de Columnas (M) = 5

Probabilidad ( $\alpha$ ) = 0.05

Grado de Libertad,  $gl = 36$

El valor crítico de la prueba, considerando 36 grados de libertad y la probabilidad  $\alpha = 0.05$ .

$$x^2 = 5112.691 \qquad \qquad \qquad VC \quad 33.2517$$

$$x^2 > = \text{Valor Crítico}$$

Por lo tanto,  $(5112.691) > = (33.2517)$

Entonces se rechaza la  $H_0$ .

### **INTERPRETACIÓN:**

Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor al valor crítico, se rechaza la  $H_0$  y se acepta la  $H_1$ , a la probabilidad de  $\alpha = 0.05$   **$H_1 > H_0$**  de los 63 datos extraídos de la unidad de análisis; revelaron que “El diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco”.

### **SEGUNDA HIPÓTESIS ESPECÍFICA**

**$H_0$  = Hipótesis Nula**

El diagnóstico económico no influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

**Hi = Hipótesis Alterna**

El diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

**TABLA No. 22**

**DIAGNÓSTICO ECONOMICO INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE OPERACION EN LAS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO ( obtenidos de las tablas del 7,8,9,15,16,y, 17)**

ASPECTOS		ESCALA DE ESTIMACION					
		VALORES REALES					
		1	2	3	4	5	TOT
1	RENTABILIDAD ECONÓMICA-Fo	29	21	8	4	1	63
	RENTABILIDAD ECONÓMICA-Fe	5.102754	3.695	1.408	0.704	0.176	11.09
	X2-RENTABILIDAD ECONÓMICA	111.9157	81.04	30.87	15.44	3.859	243.1
2	CRECIMIENTO ECONÓMICO-Fo	23	18	12	9	1	63
	CRECIMIENTO ECONÓMICO-Fe	3.738079	2.925	1.95	1.463	0.163	10.24
	X2-CRECIMIENTO ECONÓMICO	99.25461	77.68	51.79	38.84	4.315	271.9
3	RIESGO ECONÓMICO-Fo	26	19	9	7	2	63
	RIESGO ECONÓMICO-Fe	4.347884	3.177	1.505	1.171	0.334	10.54
	X2-RIESGO ECONÓMICO	107.8258	78.8	37.32	29.03	8.294	261.3
4	POLÍTICAS DE OPERACIÓN-Fo	26	18	8	7	4	63
	POLÍTICAS DE OPERACIÓN-Fe	4.260578	2.95	1.311	1.147	0.655	10.32
	X2-POLÍTICAS DE OPERACIÓN	110.9245	76.79	34.13	29.86	17.07	268.8
5	METAS PROPUESTAS-Fo	26	18	10	7	2	63
	METAS PROPUESTAS-Fe	4.330423	2.998	1.666	1.166	0.333	10.49
	X2-METAS PROPUESTAS	108.4353	75.07	41.71	29.19	8.341	262.7
6	EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES-Fo	25	17	11	8	2	63
	EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES-Fe	4.096709	2.786	1.803	1.311	0.328	10.32
	x2-EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES	106.6582	72.53	46.93	34.13	8.533	268.8

$$X^2 = 1576.573$$

Numero de filas (n) = 6

Numero de Columnas (M) = 5



### TERCERA HIPÓTESIS ESPECÍFICA

**Ho = Hipótesis Nula**

El diagnóstico de inversión no influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

**Hi = Hipótesis Alterna**

El diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

**TABLA No. 23**

**DIAGNÓSTICO DE INVERSION INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION EN LAS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO ( obtenidos de las tablas del 10,18,19 Y, 20)**

Variables	Escala					$\Sigma$	$\bar{X}$	$(X_i - \bar{X})^2$
	5	4	3	2	1			
	a	b	c	d	e			
1 EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS	27	20	10	6	0	257	4.08	0.01
2 RIESGO DE INVERSION	22	18	12	10	1	239	3.79	0.04
3 TIPOS DE INVERSION	29	19	7	6	2	256	4.06	0
4 FACTORES DE DECISIONES DE INVERSION	26	21	10	6	0	256	4.06	0
TOTALES	104	78	39	28	3	1008	15.99	0.05

ASPECTOS		ESCALA DE ESTIMACION					
		VALORES REALES					
		1	2	3	4	5	TOT
1	EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS-Fo	27	20	10	6	0	63
	EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS-Fe	6.88393	5.099	2.55	1.53	0	16.06
	x2-EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS	58.7828	43.54	21.77	13.06	0	137.2
2	RIESGO DE INVERSION-Fo	22	18	12	10	1	63
	RIESGO DE INVERSION-Fe	5.21627	4.268	2.845	2.371	0.237	14.94
	x2-RIESGO DE INVERSION	54.0029	44.18	29.46	24.55	2.455	154.6
3	TIPOS DE INVERSION-Fo	29	19	7	6	2	63
	TIPOS DE INVERSION-Fe	7.36508	4.825	1.778	1.524	0.508	16
	X2-TIPOS DE INVERSION	63.5526	41.64	15.34	13.15	4.383	138.1
4	FACTORES DE DECISIONES DE INVERSION-Fo	26	21	10	6	0	63
	FACTORES DE DECISIONES DE INVERSION-Fe	6.60317	5.333	2.54	1.524	0	16
	X2-FACTORES DE DECISIONES DE INVERSION	56.9782	46.02	21.91	13.15	0	138.1

$$X^2 = 567.929$$

Numero de filas (n) = 4

Numero de Columnas (M) = 5

Probabilidad ( $\alpha$ ) = 0.05

Grado de Libertad, gl = 12

El valor crítico de la prueba, considerando 12 grados de libertad y la probabilidad ( $\alpha$ ) = 0.05

$$x^2 = 567.929$$

$$VC = 6.304$$

$$x^2 > = \text{Valor Crítico} \text{ Por lo tanto, } (567.929) > = (6.304)$$

Entonces se rechaza la Ho.

## INTERPRETACIÓN:

Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor al valor crítico, se rechaza la  $H_0$  y se acepta la  $H_1$ , a la probabilidad de  $\alpha = 0.05$   **$H_1 > H_0$**  de los 63 datos extraídos de la unidad de análisis; revelaron que “El diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco”.

### 5.1.2. HIPÓTESIS GENERAL

**$H_0$**  = El análisis e interpretación de los estados financieros, no influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

**$H_1$**  = El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.

TABLA No. 24

**EL ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS, INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS QUE SE DEDICAN A LA CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS EN EL DISTRITO DE HUÁNUCO. (Obtenido de las tablas 21,22 y, 23).**

ASPECTOS	ESCALA DE ESTIMACION					
	VALORES REALES					
	1	2	3	4	5	TOTAL
DIAGNÓSTICO FINANCIERO INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE FINANCIAMIENTO	257	199	79	56	39	630
DIAGNÓSTICO ECONOMICO INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE OPERACIÓN	155	111	58	42	12	378
DIAGNÓSTICO DE INVERSIÓN INFLUYE EN LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN	104	78	39	28	3	252
<b>TOTAL</b>	<b>516.00</b>	<b>388.00</b>	<b>176.00</b>	<b>126.00</b>	<b>54.00</b>	<b>1260.00</b>

ASPECTOS	ESCALA DE ESTIMACION					
	VALORES REALES					
	1	2	3	4	5	TOTAL
DIAGNÓSTICO FINANCIERO-F <sub>0</sub>	257	199	79	56	39	630.00
DIAGNÓSTICO FINANCIERO-F <sub>e</sub>	258.00	194.00	88.00	63.00	27.00	630.00
X <sup>2</sup> - DIAGNÓSTICO FINANCIERO	0.00387597	0.128865979	0.920454545	0.777777778	5.333333333	7.164307605
CDIAGNÓSTICO ECONÓMICO-F <sub>0</sub>	155	111	58	42	12	378.00
DIAGNÓSTICO ECONÓMICO-F <sub>e</sub>	154.80	116.40	52.80	37.80	16.20	378.00
X <sup>2</sup> - DIAGNÓSTICO ECONÓMICO	0.000258398	0.250515464	0.512121212	0.466666667	1.088888889	2.318450630
DIAGNÓSTICO DE INVERSIÓN-F <sub>0</sub>	104	78	39	28	3	252.00
DIAGNÓSTICO DE INVERSIÓN-F <sub>e</sub>	103.20	77.60	35.20	25.20	10.80	252.00
X <sup>2</sup> - DIAGNÓSTICO DE INVERSIÓN	0.006201550	0.002061856	0.410227273	0.311111111	5.633333333	6.362935123

$$X^2 = 15.8457$$

Numero de filas (n) = 3

Numero de Columnas (M) = 5

Probabilidad ( $\alpha$ ) = 0.05

Grado de Libertad, gl = 8

El valor crítico de la prueba, considerando 8 grados de libertad y la probabilidad ( $\alpha$ ) = 0.05

$$x^2 = 15.8457 \qquad \text{VC} \quad 13.362$$

$$x^2 > = \text{Valor Crítico}$$

Por lo tanto,  $(15.8457) > = (13.362)$

Entonces se rechaza la Ho.

### **INTERPRETACIÓN:**

Dado que el valor calculado de la prueba  $X^2$  es mayor al valor crítico, se rechaza la Ho y se acepta la H1, a la probabilidad de  $\alpha = 0.05$  **H1>Ho** de los 63 datos extraídos de la unidad de análisis; revelaron que “El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco”.

## CONCLUSIONES

- 1.- El diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco, tal como ha quedado demostrado al momento de efectuar la prueba de la Primera Hipótesis Específica mediante la prueba del chi cuadrado (Tabla Nro. 21).
  
- 2.- El diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco tal como ha quedado demostrado al momento de efectuar la prueba de la Segunda Hipótesis Específica mediante la prueba del chi cuadrado (Tabla Nro. 22).
  
- 3.- El diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco tal como ha quedado demostrado al momento de efectuar la prueba de la Tercera Hipótesis Específica mediante la prueba del chi cuadrado (Tabla Nro. 23).

4. El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco tal como ha quedado demostrado al momento de efectuar la prueba de la Hipótesis General mediante la prueba del chi cuadrado (Tabla Nro. 24).

## RECOMENDACIONES

- 1.- Se recomienda a las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco realicen un adecuado diagnóstico financiero para la mejora en la toma de decisiones de financiamiento.
- 2.- Se recomienda a las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco realicen un adecuado diagnóstico económico para la mejora en la toma de decisiones de operación.
- 3.- Se recomienda a las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco realicen un adecuado diagnóstico de inversión para la mejora de la toma de decisiones de inversión.
4. Se recomienda a las empresas de construcción de obras públicas del distrito de Huánuco realicen un adecuado realizar un análisis e interpretación de los estados financieros, de manera que influya en la toma de decisiones.

## BIBLIOGRAFIA

### Documentales y Hemerográficas

1. **ABRAHAM PERDOMO MORNO, 2000,** Análisis e interpretación de los Estados Financieros, (página 16).
2. **ANAYA HECTOR, 2011,** Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, Universidad Externado de Colombia
3. **ÁNGELA DEMESTRE, CÉSAR CASTELLS, ANTONIO GONZÁLEZ –** Técnicas para Analizar Estados Financieros.
4. **AMAT, O. (2008).** *“Análisis económico”*. Madrid. Gestión 2000.
5. **APAZA MEZA, M. (1999),** Análisis e interpretación de los estados financieros y gestión financiera, Lima – Perú.
6. **BELLIDO SANCHEZ, Pedro: Administración Financiera**  
**Editorial Técnico Científica, Edición 1999 Lima-Perú.**
7. **BRIGHAM, E. & HOUSTON, J. (2007),** Fundamentos de Administración Financiera. (10 a Ed.). México: Thomson.
8. **CORNEZ Oscar, ZAPATA Pedro.** Contabilidad De Costos. Tercera edición, Pág. 35
9. **GALLARDO BRAULIO, MARTZADOLOH, Y USRY MILTON,** Contabilidad De Costos Ilustración Y Control, Tomo 1, Pág. 20.

10. **GRINBLATT, M. & TITMAN, S. (2002)**, Mercados Financieros y Estrategias Empresariales. (2 a. Ed.) España: Mc Graw Hill.
11. **GUSTAVO TANAKA NAKASONE, 2001**, Análisis de los Estados Financieros, para la Toma de Decisiones, (página 337).
12. **HERNÁNDEZ SAMPIERE Y OTROS**, “Metodología de la Investigación”, Quinta Edición MACGRAW-HILL, Interamericana Editorial S.A-México 2010G.
13. **KOLER, E.:** Diccionario para Contadores. Año 2010.
14. **MALDONADO R.:** Estudio de la Contabilidad General, Editorial Félix Varela, La Habana, 2006.
15. **MANUEL A. RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ (CV), YASSER ACANDA REGATILLO**, Metodología Para Realizar Análisis Económico Financiero En Una Entidad Económica. Ejemplo Práctico.
16. **MOLINA C,** Antonio. Contabilidad De Costos, cuarta edición, Pág. 25.
17. **MORENO, JOAQUÍN** – Las Finanzas en la Empresa. Información, Análisis, Recursos y Planeación.
18. **NEUFER, John**, Contabilidad De Costos, Principios Y Práctica, segunda edición, Pág. 4.
19. **REY MORENO, Manuel (2011)**. “Calidad del servicio al cliente y gestión de reclamaciones: teoría y casos”. Sevilla: CEADE.

20. **SARMIENTO R**, Rubén, Contabilidad De Costos, primera edición, Pág. 12.
21. **STAFF TRIBUTARIO**. Revista Actualidad Empresarial (2011) *Manual de estados financieros* Instituto Pacifico S.A.C.- Lima – Perú.
22. **VISCIONE, JERRY A.** – Análisis Financieros. Principios y Métodos, Editorial Lemusa.
23. **WALTER ZANS**, Enrique: Análisis e interpretación de estados financieros. Estudio San marcos. Primera edición 2010.
24. **ZAPATA SANCHES** Pedro, CONTABILIDAD GENERAL, quinta edición, Pág. 221.

**Tesis:**

1. **BALCÁZAR PAIVAE**. (2013) **Tesis**” Aplicación de un sistema de costos por órdenes específicas en la empresa Inversiones Vista Alegre SRL, para mejorar su rentabilidad.
2. **CAMILO PARDOA**. (2007) **Tesis**: Diseño e implementación del sistema de costos por órdenes específicas para la empresa Trans Suministros Técnicos LTDA. Universidad de la Salle. Facultad de Contaduría Pública Bogotá D.C.
3. **FLORIÁN GUTIÉRREZ W**. (2013) **Tesis**: “Sistema de costos por órdenes en la fijación de precios y control de recursos en la empresa Corporación Wamatray SAC en la ciudad de Trujillo periodo enero – julio 2013” Universidad Privada Antenor

Orrego. Tesis para obtener el Título Profesional de: Contador Público.

4. **VALVERDE CABRERA, M.** (2013) Tesis: "Implementación de un sistema de costos por órdenes específicas para la toma de decisiones en la empresa Oshiro y Valverde Ingenieros S.A. de la ciudad de Trujillo periodo enero - febrero 2013". Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público. Universidad Privada Antenor Orrego de Trujillo.

#### **Direcciones electrónicas**

Lehman y el fin de la era del apalancamiento. Recuperado el 24 de Marzo del 2009. De: [www.rebellion.org/noticia.php](http://www.rebellion.org/noticia.php).

La importancia económica, política y social del turismo. Recuperado el 17 de Abril del 2009. Referido en: [www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/ajn/cap4.htm](http://www.eumed.net/cursecon/libreria/2004/ajn/cap4.htm).

<http://www.monografias.com/trabajos36/metodos-tesis/metodos-tesis2.shtml>.

El arbitraje y la economía. Recuperado el 28 de Marzo del 2009.

De: [wikipedia.org/wiki/Swap\\_\(finanzas\)](http://wikipedia.org/wiki/Swap_(finanzas))

<http://es.wikipedia.org/wiki/Miner%C3%ADa>

[http://orientacion.sunat.gob.pe/index.php?option=com\\_content&view=article&id=816&Itemid=183.](http://orientacion.sunat.gob.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=816&Itemid=183)

Riesgo financiero en los portafolios. Recuperado el 20 de Abril del 2009. de: <http://www.gestiopolis.com/finanzas-contaduria/>

Wikipedia (2013) <http://es.wikipedia.org/wiki/Liquidez>

La Economía.pe. (2012). Análisis Económico Actual. Recuperado el 05/05/2012, de la fuentes <http://laeconomia.pe/pbi-peru-2011-2012.html>

Valoración de permutas financieras de intereses. Recuperado el 7 de Marzo del 2009. de:

[http://www.ief.es/Publicaciones/Revistas/Cuadernos/Volumen\\_05\\_08/Colab\\_11\\_08.pdf](http://www.ief.es/Publicaciones/Revistas/Cuadernos/Volumen_05_08/Colab_11_08.pdf)

<http://www.peruservicesummit.com/principal/contenido/49/sector-servicios/id.49>

# ANEXOS

**ANEXO N° 01**  
**ENCUESTA**

**INSTRUCCIONES:**

La presente técnica de la encuesta, tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación titulada “APLICACIÓN DE UN SISTEMA DE COSTOS POR ÓRDENES ESPECÍFICAS PARA MEJORAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CONSTRUCTORA DE BIENES INMUEBLES R. FIGUEROA E.I.R.L. UBICADA EN EL DISTRITO DE AMARILIS, HUÁNUCO – PERIODO 2014”; al respecto, se le solicita que frente a las preguntas que a continuación se les presentan, marque con un aspa (X) en la alternativa que usted considera correcta. Se le agradece su participación:

**Indicador: ANÁLISIS DE INVERSIÓN**

1. *¿Es cierto que en su empresa no se practica el análisis de la inversión?*
  - a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RELACION DE LA INVERSION CON EL PASIVO TOTAL Y PATRIMONIO**

2. *¿Considera usted que en su empresa no existe una relación razonable entre la inversión y el pasivo total debe de determinar la relación entre la inversión el pasivo total y el patrimonio?*
  - a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RENTABILIDAD FINANCIERA**

3. *¿Considera usted que la rentabilidad financiera de su empresa está por debajo de los estándares mínimos para empresas constructoras del distrito de Huánuco?*
  - a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )

- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: CRECIMIENTO FINANCIERO**

4. *¿Es cierto que el crecimiento financiero de su empresa está muy por debajo de los estándares mínimos para empresas consultoras del distrito de Huánuco?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: NIVEL DE ENDEUDAMIENTO**

5. *¿Es cierto que el nivel de endeudamiento de su empresa es muy alto en comparación con la inversión total?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RIESGO FINANCIERO**

6. *¿Es cierto que en su empresa existe un alto riesgo financiero?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RENTABILIDAD ECONÓMICA**

7. *¿Es cierto que en su empresa la rentabilidad económica está muy por debajo de los estándares mínimos?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: CRECIMIENTO ECONÓMICO**

8. *¿Es cierto que el crecimiento económico de su empresa es deficiente?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )

- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RIESGO ECONÓMICO**

9. *¿Es cierto que en su empresa existe un alto riesgo económico?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: EFICIENCIA EN EL USO DE RECURSOS**

10. *¿Es cierto que la eficiencia en el uso de los recursos es deficiente en su empresa?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: COSTO FINANCIERO**

11. *¿Es cierto que el costo financiero en su empresa es muy alto?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RIESGO POR FINANCIAMIENTO**

12. *¿Es cierto que en su empresa existe un alto riesgo de financiamiento?*
- a) MUY DE ACUERDO ( )
  - b) DE ACUERDO ( )
  - c) MUY EN DESACUERDO ( )
  - d) EN DESACUERDO ( )
  - e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: POLÍTICAS POR FINANCIAMIENTO**

13. *¿Considera usted que en su empresa, no existe una política de financiamiento?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: FINANCIAMIENTO POR DEUDAS**

14. *¿Considera usted que en su empresa no existe financiamiento por deudas?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: POLÍTICAS DE OPERACIÓN**

15. *¿Considera usted que en su empresa no existen políticas de operación?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: METAS PROPUESTAS**

16. *¿Considera usted que en su empresa no se tiene conocimiento del concepto METAS PROPUESTA?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SBE NO OPINA ( )

**Indicador: EFFECTIVO DE LAS OPERACIONES**

17. *¿Considera usted que su empresa no cuenta con el efectivo suficiente para el desarrollo normal de sus operaciones?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: RIESGO DE INVERSIÓN**

18. *¿Considera usted que en su empresa no se practica el análisis del riesgo de la inversión?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: TIPOS DE INVERSIÓN**

19. *¿Considera usted que en su empresa no se realiza el análisis de los tipos de inversión?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**Indicador: FACTORES DE DECISIONES DE INVERSIÓN**

20. *¿Considera usted que en su empresa no se determinan los factores de decisiones de inversión?*

- a) MUY DE ACUERDO ( )
- b) DE ACUERDO ( )
- c) MUY EN DESACUERDO ( )
- d) EN DESACUERDO ( )
- e) NO SABE NO OPINA ( )

**ANEXO N° 02**

**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

***TÍTULO:***

“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS COMO INFLUENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS DE CONSTRUCCIÓN DE OBRAS PÚBLICAS DEL DISTRITO DE HUÁNUCO, 2015”.

PROBLEMA PRINCIPAL	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	
¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?	a. ¿ De qué manera el diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?	Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	a. Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de operación en empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	a. El diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>	<b>Análisis e interpretación de los estados financieros</b>	Diagnóstico Financiero	- Análisis de la Inversión. -Relación de la inversión con el pasivo total y patrimonio. -Rentabilidad financiera. -Crecimiento financiero. -Nivel de endeudamiento -Riesgo financiero.
								Diagnóstico Económico	-Rentabilidad Económica. -Crecimiento Económico. -Riesgo Económico.
								Diagnóstico de inversión	-Eficiencia en el uso de los recursos.
<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>		INVESTIGACIÓN APLICADA			<b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b>		NIVEL DESCRIPTIVO-EVALUATIVO		
<b>UNIVERSO</b>		150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.							
<b>MUESTRA</b>		63 entre dueños y representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO							

PROBLEMA PRINCIPAL	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	
¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?	b. ¿De qué manera el diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?	Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	b. Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de financiamiento en empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	b. El diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>	<b>Análisis e interpretación de los estados financieros</b>	Diagnóstico Financiero	- Análisis de la Inversión. -Relación de la inversión con el pasivo total y patrimonio. -Rentabilidad financiera. -Crecimiento financiero. -Nivel de endeudamiento -Riesgo financiero.
								Diagnóstico Económico	-Rentabilidad Económica. -Crecimiento Económico. -Riesgo Económico.
								Diagnóstico de inversión	-Eficiencia en el uso de los recursos.
<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>		INVESTIGACIÓN APLICADA			<b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b>		NIVEL DESCRIPTIVO-EVALUATIVO		
<b>UNIVERSO</b>		150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.							
<b>MUESTRA</b>		63 entre dueños y representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO							

PROBLEMA PRINCIPAL	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	
¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?	c. ¿De qué manera el diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?	Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	c. Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	c. El diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>	<b>Análisis e interpretación de los estados financieros</b>	Diagnóstico Financiero	- Análisis de la Inversión. -Relación de la inversión con el pasivo total y patrimonio. -Rentabilidad financiera. -Crecimiento financiero. -Nivel de endeudamiento -Riesgo financiero.
								Diagnóstico Económico	-Rentabilidad Económica. -Crecimiento Económico. -Riesgo Económico.
								Diagnóstico de inversión	-Eficiencia en el uso de los recursos.
<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>		INVESTIGACIÓN APLICADA			<b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b>		NIVEL DESCRIPTIVO-EVALUATIVO		
<b>UNIVERSO</b>		150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.							
<b>MUESTRA</b>		63 entre dueños y representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO							

PROBLEMA PRINCIPAL	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES		DIMENSIONES	INDICADORES
¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?	a. ¿ De qué manera el diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?	Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	a. Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de operación en empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	a. El diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>	<b>Toma de Decisiones</b>	Decisiones financieras	-Costo financiero. -Riesgo por financiamiento. -Políticas de financiamiento. -Financiamiento por deudas.
								Decisiones de operación	-Políticas de operación. -Metas propuestas. -Efectivo de las operaciones.
								Decisiones de inversión	-Riesgo de inversión. -Tipos de inversión. -Factores de decisiones de inversión.
<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>		INVESTIGACIÓN APLICADA			<b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b>		NIVEL DESCRIPTIVO-EVALUATIVO		
<b>UNIVERSO</b>		150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.							
<b>MUESTRA</b>		63 entre dueños y representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO							

PROBLEMA PRINCIPAL	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES		DIMENSIONES	INDICADORES
¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?	b. ¿De qué manera el diagnóstico financiero influye en la toma de decisiones de financiamiento en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?	Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	b. Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de financiamiento o en empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	b. El diagnóstico económico influye en la toma de decisiones de operación en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	VARIABLE DEPENDIENTE	Toma de Decisiones	Decisiones financieras	-Costo financiero. -Riesgo por financiamiento. -Políticas de financiamiento. -Financiamiento por deudas.
								Decisiones de operación	-Políticas de operación. -Metas propuestas. Efectivo de las operaciones.
								Decisiones de inversión	-Riesgo de inversión. -Tipos de inversión. Factores de decisiones de inversión.
<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>		INVESTIGACIÓN APLICADA			<b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b>		NIVEL DESCRIPTIVO-EVALUATIVO		
<b>UNIVERSO</b>		150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.							
<b>MUESTRA</b>		63 entre dueños y representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO							

PROBLEMA PRINCIPAL	PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS GENERAL	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	VARIABLES		DIMENSIONES	INDICADORES
¿De qué manera el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la toma de decisiones en las empresas constructoras del Distrito de Huánuco?	c. ¿De qué manera el diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco?.	Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	c. Determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	El análisis e interpretación de los estados financieros, influye en la toma de decisiones en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	c. El diagnóstico de inversión influye en la toma de decisiones de inversión en las empresas que se dedican a la construcción de obras públicas en el distrito de Huánuco.	VARIABLE DEPENDIENTE	Toma de Decisiones	Decisiones financieras	-Costo financiero. -Riesgo por financiamiento. -Políticas de financiamiento. -Financiamiento por deudas.
								Decisiones de operación	-Políticas de operación. -Metas propuestas. Efectivo de las operaciones.
								Decisiones de inversión	-Riesgo de inversión. -Tipos de inversión. Factores de decisiones de inversión.
<b>TIPO DE INVESTIGACIÓN</b>		INVESTIGACIÓN APLICADA			<b>NIVEL DE INVESTIGACIÓN</b>		NIVEL DESCRIPTIVO- EVALUATIVO		
<b>UNIVERSO</b>		150 empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO.							
<b>MUESTRA</b>		63 entre dueños y representantes de las empresas de construcción de obras públicas del distrito de HUÁNUCO							



## **NOTA BIOGRÁFICA**

### **MAYCOLD FLORES ROJAS**

Jr. Cuzco N° 104 – Amarilis – Huánuco

Celular: 945842104 RPM: #945842104

Email: [maycol\\_f01@hotmail.com](mailto:maycol_f01@hotmail.com)

#### **I. DATOS PERSONALES**

- 1.1. Fecha de nacimiento: 22-06-1989
- 1.2. Lugar de nacimiento: Huánuco
- 1.3. Nacionalidad: Peruano
- 1.4. DNI: 46362573
- 1.5. RUC: 1046362573
- 1.6. Estado Civil: Soltero
- 1.7. Profesión: Contador

#### **II. FORMACION ACADEMICA**

- 2.1. Educación Primaria: I.E. Hermilio Valdizan 1995-2000
- 2.2. Educación Secundaria: G.U.E. Leoncio Prado 2001-2005
- 2.3. Educación Superior: Universidad Nacional Hermilio Valdizan  
Bachiller en Contabilidad y Finanzas

#### **III. CONOCIMIENTOS BASICOS**

- 3.1. Computación: Microsoft Office a nivel básico (Word, Excel, Power Point).
- 3.2. Idiomas: Español lengua materna e inglés a nivel básico

#### **IV. CURSOS Y SEMINARIOS**

- 4.1. Seminario Taller del Sistema Electrónico de Contrataciones del Estado “SEACE” (del 16 al 27 de Julio del 2017).
- 4.2. Curso Taller Sistema Integrado de Administración Financiera “SIAF” (del 17 al 28 de mayo del 2017).
- 4.3. Taller de Actualización en Ofimática Nivel Básico (del 17 al 29 de setiembre del 2016).
- 4.4. Curso taller “Ley de Tributación y Rentas” (del 25 de mayo al 12 de junio del 2016).
- 4.5. Seminario Taller “Saneamiento Contable del Sector Publico” (del 30 de marzo al 12 de abril del 2016).
- 4.6. Seminario Taller “Sistema Nacional de Tesorería” (del 6 al 20 de octubre del 2015).

#### **V. EXPERIENCIA LABORAL**

- 5.1. **Empresa:** Municipalidad Distrital de Miraflores Prov. Huamalies-Hco.  
**Duración:** ENE 2016 – DIC 2016  
**Cargo:** Asistente Contable  
**Funciones:**
  - Actualización del SIAF referente a las operaciones de ingresos y gastos
  - Tramite documentario
- 5.2. **Empresa:** Representaciones CB Las Tres Voces E.I.R.L.  
**Duración:** AGO 2014 – DIC 2015  
**Cargo:** Asistente Administrativo  
**Funciones:**
  - Control y actualización de los registros contables de la empresa.

- Organización y control de mercaderías en almacén referido al stock.
- Atención al cliente.

**5.3. Empresa:** EDPYME Solidaridad y Desarrollo Empresarial S.A.C.

**Duración:** ENE 2014 – JUL 2014

**Cargo:** Practicante de Negocios

**Funciones:**

- Atención al cliente, digitación y control de expedientes de los Asesores de Negocios.
- Promoción, evaluación y colocación de créditos.

**5.4. Empresa:** Constructora Consultora y Servicios Múltiples S.R.L.

**Duración:** AGO 2013 – NOV 2013

**Cargo:** Personal de Inventario

**Funciones:**

- Inventario de mercadería varios del área de ferretería.
- Atención al cliente.

**5.5. Empresa:** Fulgas S.A.

**Duración:** FEB 2013 – MAY 2013

**Cargo:** Auxiliar Contable

**Funciones:**

- Actualización del registro de compras y ventas de la empresa en el programa concar.

## NOTA BIOGRÁFICA

### DATOS PERSONALES



Nombre y Apellidos: Jorge Luis Minaya Valencia

Fecha de Nacimiento: 24 de Noviembre de 1991

Lugar de Nacimiento: Huánuco - Perú

Domicilio: Urb. Santa Victoria Mz. B Lte. 41 - Huánuco

Estado Civil: Soltero

DNI: 47376315

RUC: 10473963155

Teléfonos: 062-518552 / 929217470

E-Mail: [mivajo40@hotmail.com](mailto:mivajo40@hotmail.com)

PROFESION:

### **Estudios Realizados**

---

Educación primaria : C.P.P. Santa Elizabeth - Huánuco  
1997 - 2002

Educación secundaria : C.P.P. Pillko Marka - Huánuco  
2003-2007

Educación superior : Universidad Nacional Hermilio Valdizán - Huánuco

Grado de Bachiller en Ciencias Contables y Financieras

### **Conocimientos Básicos**

---

Computación : Manejo y dominio de Entorno Windows

Dominio en MS-Office

Internet

Manejo y dominio del programa informático: FoxCont

Manejo y dominio del programa informático: SIAF

Manejo y dominio del programa informático: PDT

### **Cursos / Certificados**

---

- Curso de Actualización “Aplicación avanzada de la nueva Ley y Reglamento de contrataciones del Estado” noviembre 2009 – 120 horas lectivas.
- Curso Taller “Mecanismos y Aplicación de los nuevos clasificadores de ingresos y gastos del 2009”, febrero del 2009.
- Seminario de capacitación “sistema integrado de administración financiera” (SIAF BÁSICO) abril del 2011.
- Certificado del “instituto de administración tributaria y aduanera” encuentros universitarios 03 y 04 de noviembre del 2011.
- Curso de “promotor de ventas” Enero – Marzo 2012 (Ministerio del Trabajo y Promoción del empleo) 120 horas lectivas.
- Certificado I seminario de actualización contable “presentación de información financiera: el proceso de aplicación de los NIIF en el Perú”, “Reforma tributaria 2012”.
- Certificado del instituto superior tecnológico “Isabel la católica”, modulo del programa de: Microsoft office (Windows 7, Ms Word, Ms Excel, Ms Power point) desarrollado del 5 de enero del 2015 al 27 de marzo del 2015 con una duración de 76 horas de clases teórico práctico.

### **Prácticas Pre – Profesional**

---

Cargo : Asistente de Tesorería

Empresa y giro : Universidad Nacional Hermilio Valdizan, Unidad de Tesorería – Ingresos

Lugar : Huánuco - Perú

Fecha : 10 de Diciembre del 2012 - 06 de Mayo del 2013

Responsabilidades : Registro de operaciones en el SIAF fase determinado y recaudado, resumen de bancos e ingresos manuales y computarizados, archivos de documentos, otros.

### **Experiencia Laboral**

---

Cargo : Asistente Contable

Empresa y giro : Estudio Contable “Ninfa Marilú Tucto Albornoz”

Lugar : Huánuco - Perú

Fecha : Julio 2011– Agosto 2012

Responsabilidades : Registro de operaciones contables, (Facturas, Recibos de Honorarios, Boleta de Venta, Ingresos y Egresos de bancos, Conciliación bancaria, Registro de compra y ventas, caja y bancos, declaraciones PDT 621, 669, 670, y 616, PDT PLAME)

### **Experiencia Laboral**

---

Cargo : Coordinador

Empresa y giro : Financiera CrediScotia

Lugar : Huánuco - Perú

Fecha : Agosto 2013 – Junio 2014

Responsabilidades : Otorgamiento de créditos personales y micro empresa, análisis y evaluación de créditos, venta de tarjetas de crédito (Visa y MasterCard), manejo de cartera de clientes amplia, visitas personales y por teléfono, manejo de equipos de trabajo.

**Experiencia Laboral**

---

Cargo : Asistente Administrativo

Empresa y giro : Belén Motors Import E.I.R.L.

Lugar : Huánuco - Perú

Fecha : Julio 2014 – Enero 2015

Responsabilidades : manejo y archivo de los documentos de compra de las motocicletas (DUAS), trámite de tarjeta y placa, registro de compra y ventas de la empresa.

**Experiencia Laboral**

---

Cargo : Agente de Ventas – Jefe de Tienda

Empresa y giro : Viettel Perú S.A.C.

Lugar : Huánuco - Perú

Fecha : Febrero 2015 – Agosto 2015

Responsabilidades : Atención al cliente, venta de celulares pre pago post pago, transacciones de líneas (migraciones, portabilidades, cancelaciones de línea, reposición de sim, suspensiones temporales, etc.), reclamos y reclamaciones

Responsable de caja (cierre de caja y deposito del efectivo)  
responsable del almacén de equipos.

**Experiencia Laboral**

---

Cargo : Analista de Créditos de Consumo

Empresa y giro : Cooperativa de ahorro y crédito La Rehabilitadora Ltda. 24

Lugar : Huánuco - Perú

Fecha : Junio 2016 – Agosto 2016

Responsabilidades : Otorgamiento de créditos por convenios institucionales y micro empresa, análisis y evaluación de créditos, armado de expedientes, manejo de cartera de clientes amplia, visitas personales, llamadas telefónicas.

### **Principales Habilidades**

---

- Alta capacidad analítica y pensamiento estratégico.
- Trabajo bajo presión.
- Excelente Trabajo en equipo
- Alta capacidad en consecución de logros/metast
- Rapidez en aprendizaje y clara comunicación.
- Manejo de personal
- Buenas relaciones personales.

## NOTA BIOGRÁFICA



Nombre y apellido: Gerson Zevallos Santillan

Fecha de nacimiento: 03 de abril 1989

Lugar de nacimiento: Huánuco - Perú

Dirección: calle miraflores 300

Estado civil: Soltero

DNI: 4464921

☎: 931342592

✉: gerson\_3\_9@hotmail.es

### Estudios realizados

Educación primaria

CNI Pedro Sanchez Gavidia

Educación secundaria

CNI Pedro Sanchez Gavidia

Educación superior

Universidad Nacional Hermilio Valdizan

Grado de Bachiller en ciencias contables  
y financieras

### Conocimientos Básicos

Computación

Word Excel básico

Ingles

Básico

Primeros Auxilios

Básico

## Perfil Profesional

Profesional con muchos deseos de superación y alcanzar una mejor posición con mi trabajo, trabajo en función a objetivos, comprometido con la empresa de principio a fin.

### Experiencia profesional

#### **2015- 2017 Viettel Perú SAC - Huánuco**

Empresa: Empresa dedicada a las telecomunicaciones con 50 trabajadores.

Cargo: Agente de gestión zonal.

Función: Capacitar y abastecer puntos de venta, promover las ventas con publicidad y marketing.

#### **2013-2014 América Móvil Perú SAC - Huánuco**

Empresa: Empresa dedicada a las telecomunicaciones con 15 trabajadores.

Cargo: Asesor cajero.

Función: Recaudación de pagos de servicios fijos, móviles, compra de líneas nuevas, pago con cheques, tarjetas de crédito y débito, emisión de comprobantes, cuadre de caja diario, envíos de documentaciones a recaudación en Lima.

#### **2013-2013 Adecco consulting - Huánuco**

Empresa: venta de líneas móviles y fijas, sector telecomunicaciones, con 17 trabajadores.

Cargo: Promotor de ventas.

Función: Promover las ventas de telefonía fija y móvil, banda ancha móvil, e Internet fijo, hacer el inventario diario de las existencias.

#### **2011-2011 Profesionales en ingeniería y asesoría empresarial - Huánuco**

Empresa: Profesionales en ingeniería y asesoría empresarial, 6 trabajadores.

Cargo: Asistente contable.

Función: Ingresar los comprobantes de ingresos y gastos al sistema contable de las empresas, hacer legalizar los libros contables, declaraciones juradas mediante PDT.

#### **2008-2011 INKA COMFORT HOTELES DEL PERÚ - Huánuco**

Empresa: Empresa hotelera con 20 trabajadores

Cargo: Recepcionista

Función: Atender al teléfono, reservar habitaciones, recepcionar e ingresar datos del cliente al sistema, y emitir comprobantes.

## Formación académica

2013. **Bachiller**

Universidad nacional Hermilio Valdizán - Huánuco  
Formación en contabilidad y finanzas

## Otros datos de interés

### Estudios y seminarios

**27-29 de setiembre 2008** Curso de nuevo plan contable general empresarial – UNHEVAL.

**09-15 de noviembre 2008** Apoyo a la comisión organizadora en el I congreso regional centro oriental de estudiantes de ciencias contables y financieras – UNHEVAL.

**28 Y 29 de mayo** Curso construyamos juntos un país mejor. Encuentro universitario – UNHEVAL.

**15-19 de noviembre 2010** Participante en el II congreso centro oriental de estudiantes de contabilidad y finanzas – Huancayo.

**15-17 de setiembre 2010** Curso de estrategias de competitividad en el desarrollo humano – Huánuco.

**3 Y 4 de noviembre 2011** Encuentro universitario, Buen ciudadano, mejor profesional- UNHEVAL.

**22 de octubre 2012** Participante en la conferencia de innovación y excelencia contable – UNHEVAL.

**1-2 de diciembre 2012** Participante en el seminario de actualización contable “Reforma tributaria” – UNHEVAL.

**17-24 de mayo de 2013** Participante del taller como lograr ventas exitosas – UPC

**27-30 de agosto 2014** Participante en el XXIV congreso nacional de contadores públicos del Perú. – UNHEVAL.