UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Administración de Empresas

ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA CHICHARRON & CAFÉ EIRL. CAJAMARCA 2015 – 2016.

Cueva Castrejón, Joel

Terrones Pereyra, Luis Angel

Asesor:

Eco. Nelson Mendo Chávez

Cajamarca – Perú

Noviembre – 2017

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Administración de Empresas

ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA CHICHARRON & CAFÉ EIRL. CAJAMARCA 2015 – 2016.

Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para optar el Título Profesional de Licenciado en Administración de Empresas

Cueva Castrejón, Joel

Terrones Pereyra, Luis Angel

Asesor:

Eco. Nelson Mendo Chávez

Cajamarca – Perú

Noviembre – 2017

COPYRIGHT © 2017 by
Cueva Castrejón, Joel
Terrones Pereyra, Luis Angel
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL

TESIS:

ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA CHICHARRON & CAFÉ EIRL CAJAMARCA 2015 – 2016.

Presidente: _____

Secretario: _____

Vocal: _____

Asesor: _____

A:

Con gran satisfacción dedicamos nuestra tesis a Dios, a nuestros padres, profesores y amigos, personas muy importantes en nuestra vida, ya que han sido los motores de impulso y apoyo para que nuestros planes y metas se lleven a cabo y culminen para buscar el camino del éxito.

AGRADECIMIENTOS

- A Dios por bendecirnos para llegar hasta donde hemos llegado, porque hizo realidad este sueño anhelado por nosotros.
- A nuestros padres por el apoyo constante e incondicional durante nuestra formación académica y profesional.
- A la UPAGU y a sus profesores por los aprendizajes recibidos para nuestra formación profesional.
- A la empresa chicharon y café, por la información confidencial brindada para llevar a cabo la presente tesis.

RESUMEN

El objetivo general de la investigación es analizar la influencia del análisis e interpretación de Estados Financieros en la toma de decisiones en la Empresa Chicharrón & Café EIRL, y como objetivos específicos es describir los resultados del análisis e interpretación de los principales Estados Financieros y estudiar el proceso de toma de decisiones y su implicancia en los resultados financieros en la Empresa chicharrón & café EIRL, en la ciudad de Cajamarca en el periodo 2015-2016.

En un contexto altamente competitivo en el desempeño de las empresas depende en gran medida del uso eficiente las herramientas de gestión; en ese mismo contexto las empresas dedicadas a la preparación de alimentos y la venta en salón, además de cumplir con la normativa en la preparación y venta de alimentos es necesario implementar y monitorear la eficiencia de dichas herramientas en el proceso de toma de decisiones.

En el presente documento presentamos el proyecto de investigación sobre "Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones en la empresa Chicharrón & Café E.I.R.L. Cajamarca 2015 – 2016", que contiene el problema de investigación, los objetivos, marco teórico, metodología de investigación, cronograma y presupuesto para poner a disposición de nuestro jurado evaluador para sus comentarios que permita fortalecer nuestro trabajo de investigación.

Palabras clave: Toma de decisiones, estados financieros.

ABSTRACT

The general objective of the research is to analyze the influence of the analysis and interpretation of Financial Statements in the decision making in the Chicharrón & Café EIRL Company, and as specific objectives is to describe the results of the analysis and interpretation of the main Financial Statements and study the decision making process and its implication in the financial results in the Chicharrón & Café EIRL, in the city of Cajamarca in the period 2015-2016.

In a highly competitive context in the performance of companies depends largely on the efficient use of management tools; In this same context, companies dedicated to the preparation of food and sale in the living room, in addition to complying with regulations in the preparation and sale of food, it is necessary to implement and monitor the efficiency of these tools in the decision-making process.

In this document we present the research project on "Financial analysis and its incidence in the decision-making in the company Chicharrón & Café EIRL. Cajamarca 2015 - 2016 ", which contains the research problem, the objectives, the theoretical framework, the research methodology, the schedule and the budget to make available to our evaluation jury for their comments to strengthen our research work.

Keywords: Decision making, financial statements.

ÍNDICE

AGRADECIMIENTOS vi
RESUMEN vii
ÍNDICE 1
LISTA DE TABLAS 3
CAPÍTULO I 6
INTRODUCCIÓN 6
1.1. Planteamiento del problema 6
1.2. Definición del Problema 9
1.3. Objetivos 9
1.4 Justificación e Importancia de la Investigación 10
MARCO TEÓRICO 12
2. Fundamentos teóricos de la investigación 12
2.1 Antecedentes teóricos 12
2.2 Marco Histórico 14
2.3 Marco Teórico 23
2.4 Marco Conceptual 43
2.5 Hipótesis 47
2.6 Operacionalización de Variables. 47
CAPÍTULO III 49
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN 49
3. Metodología de la Investigación 49
3.1 Tipo de Investigación 49
3.2 Diseño de investigación 49
3.3 Área de Investigación 50
3.4 Población 50
3.5 Muestra 50
3.6 Unidad de análisis 50
3.7 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos 50

3.8 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos 51
3.9 Interpretación de datos 51
3.10 Aspectos Éticos de la Investigación 52
CAPÍTULO IV 53
RESULTADOS Y DISCUSIÓN 53
4. Presentación de resultados. 53
4.1 Reseña de la empresa 53
4.2 Discusión. 58
CAPITULO V 59
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 59
5. Conclusiones y recomendaciones 59
5.1 Conclusiones 59
5.2 Recomendaciones 60
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 62

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Indicadores de Liquidez…….pág. 25

Tabla 2. Indicadores de actividad……..pág. 25

Tabla 3. Indicadores de rentabilidad……...pág.27

Tabla 4. Indicadores de endeudamiento y apalancamiento……pág.28

Tabla 5. Indicadores de Liquidez…….....pág.52

Tabla 6. Indicadores de actividad……pág.52

Tabla 7. Indicadores de rentabilidad……...pág.53

Tabla 8. Indicadores de endeudamiento y apalancamiento…… pág.53

Tabla 9. Se lleva un control riguroso sobre el orden cronológico de las actividades de los diferentes departamentos…….…….pág. 54

Tabla 10. Efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa…….……pág. 54

Tabla 11. Las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes……pág.54

Tabla 12. El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y el capital que posee la empresa……pág. 55

Tabla 13. Se preparan estados financieros mensuales para tomar decisiones tácticas y operativas…… …….pág. 55

Tabla 14. Se presentan estados financieros reales y presupuestados con sus respectivas comparaciones y explicaciones de diferencias……pág. 55

Tabla15. Todos los ingresos y egresos son contabilizados de una manera adecuada……pág.55

Tabla 16. Se realizan análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa…….pág. 56

LISTA DE FIGURAS

Figura 01. Superordenación del análisis financiero y toma de decisiones……pág. 41

Figura 02. Subodinación del análisis financiero y toma de decisiones……pág. 42

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1. Planteamiento del problema

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

El creciente posicionamiento de la gastronomía peruana en el mundo global ha permitido poner en vitrina no solo los sabores sino que además es el soporte para el impulso de la revaloración de la cultura y nuestras tradiciones. Según Alfredo Ferrero ex ministro de Comercio Exterior y Turismo señala que la gastronomía se ha convertido en orgullo de país y se ha transformado en una filiación emblemática, descentralizada e integradora a la vez. La cocina del Perú no pretende ser francesa, mexicana o japonesa; es simplemente peruana y ha llegado el momento de consolidarla como un producto global de consumo.

La autenticidad de la cocina peruana se sustenta no solo en la inmensa variedad de productos de su despensa natural –mar, selva y sierra-, sino en una sazón innata que conforma parte del ADN peruano. El comentarista chileno César Alcántara dice: “en el Perú se cocina con el corazón más que con las manos”. Al Perú, pese a su inmenso y ancestral patrimonio cultural, le ha faltado siempre aquella identidad nacional en la que se conjugan la emoción, el gozo e identificación con aspectos comunes generales.

El aprovechamiento de las recetas ancestrales para ponerlo en la mesa de los restaurantes en nuestro país ha permitido no sólo tener nuevas empresas en el rubro con perspectivas de rentabilidad, si no que la cocina ancestral se ha reinventando y se encuentra no en el restaurante de la esquina si no que está en los lugares más exclusivos.

Cajamarca no es ajena a ese proceso puesto que contiene varios insumos valiosos (recetas ancestrales locales) y valorada con la puesta en marcha de empresas especializadas y con un rol de poner en vitrina la comida típica de nuestra tierra cumpliendo estándares de calidad a consumidores cada vez más exigentes.

El interés de la presente investigación es conocer los indicadores de rentabilidad de la empresa Chicharrón & Café E.I.R.L que permita medir el proceso de análisis financiero en el período de estudio y contrastar con las decisiones tomadas.

(Dumrauf 2003), sobre las finanzas resalta su importancia y rol por generar valor en la organización; sobre el desempeño del ejecutivo financiero resalta: "debe tomar normalmente dos decisiones básicas: las decisiones de inversión, relacionadas con la compra de Activos y las decisiones de financiamiento, vinculados a la obtención de fondos necesarios para la compra de dichos Activos".

Según Dumrauf, respecto a las dos decisiones que menciona; en la actualidad tiene una influencia muy resaltante, porque al invertir y financiarse hacemos que la organización maneje de una mejor administración, sus actividades tengan mayor crecimiento y logrando mayor rentabilidad.

El análisis financiero es muy importante para la gestión exitosa de la empresa; (Guajardo Cantú 2004) nos da a entender que: "Las Herramientas de Análisis Financiero consiste en estudiar la información que contiene los Estados financieros básicos por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptadas por la comunidad Financiera, con el objetivo de tener una base sólida y analítica para la Toma de Decisiones".

En la obra Administración una Ventaja Competitiva (2004), escrita por Bateman y Snell; sobre el rol protagónico que cumple la administración

señalan que “es un proceso de trabajar con gente y recursos para alcanzar las metas organizacionales. Los buenos gerentes hacen esas cosas con eficiencia y eficacia. Ser eficaz es lograr las metas organizacionales. Ser eficiente es hacerlo con el mínimo de recursos, es decir, utilizar el dinero, el tiempo, los materiales y las personas de la mejor manera posible”.

Al estudiar la Administración, debemos referirnos al análisis de la planificación, organización, dirección, y control de diversas actividades que permite a cualquier organización alcanzar sus objetivos mediante la optimización de los recursos humanos, técnicos, materiales y económicos.

En Administración la toma de decisiones entendemos que es la selección de un curso de acción entre dos o más opciones. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por el gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable.

(Spurr y Bonini 2000) sobre la toma de decisiones señalan: “Cualquier problema que requiera Toma de Decisiones tiene ciertos elementos esenciales; Primero: hay diferentes maneras de resolver el problema, o sea, dos o más acciones o alternativas posibles; de otro modo no habría problema de decisión; Segundo: debe haber metas u objetivos que trata de alcanzar el que toma las decisiones; Tercero: debe haber un proceso de análisis mediante el cual las alternativas se evalúan en función de las metas. Entonces la persona encargada de tomar las decisiones puede escoger la mejor alternativa que mejor se acople a sus metas”. Por lo tanto 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.

De acuerdo a Spurr y Bonini, nos indica de cómo se debería de tomar una decisión para disminuir el riesgo de fracaso de la organización, por otro lado autenticamos su proceso de toma de decisiones, que es un tema de mayor

relevancia en la organizaciones y que todavía existe un descuido por parte del nivel jerárquico de la organización.

La empresa Chicharrón & Café E.I.R.L, es un restaurant especializado en chicharrones, ocupa una ubicación estratégica, que se encuentra ubicado en el ingreso al centro comercial Open Plaza en la ciudad de Cajamarca. Nuestros productos principales son: Chicharrón tradicional de cerdo, pan con chicharrón y chicharrón de pollo. Por otra parte, la fundadora es Andrea Ávila.

Las empresas de este rubro muestran una imagen muy importante y son valoradas por los consumidores, es por ello que queremos analizar desde el área financiera, así mismo establecer criterios para el análisis financiero y toma de decisiones; estudio que no se ha realizado en nuestro medio.

1.2. Definición del Problema

Teniendo en cuenta el contexto señalado anteriormente, la presente investigación busca dar respuesta a la siguiente interrogante:

¿Cuál es la incidencia del análisis e interpretación de Estados Financieros en la toma de decisiones de la Empresa Chicharrón & Café E.I.R.L? Cajamarca 2015 - 2016.

1.3. Objetivos

1.3.1 Objetivo General

1.3.2 Analizar la influencia del análisis e interpretación de Estados Financieros en la toma de decisiones en la Empresa Chicharrón & Café E.I.R.L. Período 2015- 2016.

1.3.3 Objetivos Específicos

- Describir los resultados del análisis e interpretación de los principales Estados Financieros en la Empresa Chicharrón & Café E.I.R.L.
- Estudiar el proceso de toma de decisiones y su implicancia en los resultados financieros en la Empresa Chicharrón & Café E.I.R.L.

1.4 Justificación e Importancia de la Investigación

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido para que las empresas deban tener una mayor competitividad para que de esta manera puedan 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.

La aplicación de herramientas de análisis financieros es un instrumento fundamental que servirá como una base firme y concisa para que el gerente general, tome oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de la empresa en lo concerniente a la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Tomando muy en cuenta los correctivos necesarios en estas áreas causaran un verdadero impacto en la estabilidad económica de la empresa, por lo tanto la necesidad de tomar decisiones correctas permitirá brindar al cliente una mejor atención en cuanto a gustos y precios, así obtener un aumento considerable en rentabilidad.

La difusión de los resultados causará un verdadero impacto positivo en la empresa y así demostrando que no importa la actividad que desempeñe o su ubicación; ya que con una correcta toma de decisiones se puede ser competitiva y rentable.

La realización de la presente investigación es muy factible porque los objetivos planteados no son excesivamente ambiciosos y están sujetos a la realidad en el medio, al igual que es posible su realización por la factibilidad que nos brinda la Gerente General de la Empresa Chicharrón & Café E.I.R.L. para acceder a la información y el tiempo para cumplir el trabajo propuesto.

CAPÍTULO II:

MARCO TEÓRICO

2. Fundamentos teóricos de la investigación

2.1 Antecedentes teóricos

Pedro Alejandro Sánchez López, en su tesis "Análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos" Ambato-Ecuador en 2011. Concluye:"El análisis a estados financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma. Carece de una evaluación periódica de la rentabilidad donde se evalúe el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por el gerente".

Respecto al análisis financiero citado por Pedro Alejandro Sánchez López, nos ayuda a progresar nuestros conocimientos para poder hacer uso de las herramientas financieras, ya que en nuestra realidad todavía no tomamos conciencia de la importancia de estas, porque caso contrario las organizaciones tendrían un mejor desempeño en sus actividades y así tener un mejor éxito.

Yunier Rodríguez Cruz, en su tesis "Modelo de uso de información para la toma de decisiones estratégicas en organizaciones de información cubanas" Granada-España en 2014. Concluye:"Los procesos de decisión organizacionales poseen características intrincadas asociadas a sus componentes particulares, entre los que se encuentran: situación-problema, el individuo, la información y los elementos contextuales. Los mismos adquieren diferentes cualidades de acuerdo a cada nivel de decisión, en tanto existen diferencias entre las decisiones operativas, tácticas y estratégicas. No obstante, en la literatura especializada en el tema, se puede percibir características que son de vital

importancia para la toma de decisiones estratégicas, pero por su relevancia y fundamento para la toma de decisiones, aplica también al resto de los niveles de decisión".

De acuerdo a Yunier Rodríguez Cruz, nos da entender que la toma de decisiones es concerniente a temas específicos, y considera antes un proceso decisorio, basado en principios, ya que los niveles jerárquicos son los encargados de decidir que puede afectar o no a los niveles inferiores, por lo que se menciona que es un tema específico.

Germán Máximo Segura De La Peña, en su tesis "Decisiones financieras para la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de lima metropolitana". Lima-Perú 2014. Concluye:"Las decisiones financieras facilitan la optimización de la gestión de las pequeñas y medianas empresas industriales de Lima Metropolitana; mediante las decisiones de financiamiento, decisiones de inversión, decisiones de rentabilidad y decisiones sobre riesgos tomadas con la mayor información posible y en forma oportuna".

Enfocándonos en el tema de decisiones financieras sustentado por Germán Máximo Segura De La Peña, inculca que las organizaciones deben de tomar decisiones a largo plazo, para así tener mayor utilidad, pero antes las acciones tienen que ser analizadas por los expertos para reducir el riesgo.

Emilia Castillo y Julio Liza, en su tesis "Análisis económico y financiero en la cooperativa de ahorro y crédito de cesantes, jubilados y activos del sector salud La Libertad". Trujillo-La Libertad 2013. Propone:"Realizar análisis económicos financieros de manera permanente, ya que permitirá a sus directivos conocer la verdadera situación en la que se encuentra la cooperativa, para así tomar decisiones acertadas que conlleven a dar solución a aquellos problemas detectados y dirigirla a ser competitiva en el mercado.

Es necesario contratar a personal preparado que contribuya a desarrollar una gestión eficaz, de manera que los directivos sientan un apoyo especializado al momento de conducir a la cooperativa a un mejor desarrollo".

Este aporte del sector financiero, ayuda a retroalimentar a los responsables para que así los directivos de la organización se centren en el análisis de sus herramientas financieras, para luego tomar medidas en las falencias que presentan y así comunicar a los colaboradores en que deben de aportar y mejorar para el beneficio de ellos mismo y el ente.

La entrada clave en el proceso de planeación financiera a corto plazo es el pronóstico de ventas. Esta predicción de las ventas de la empresa durante cierto periodo se elabora generalmente en el departamento de marketing. De acuerdo con el pronóstico de ventas, el gerente financiero calcula los flujos de efectivo mensuales generados por los ingresos de ventas proyectadas y los desembolsos relacionados con la producción, el inventario y las ventas. (Lawrence J. & Chad J. Zutter, 2012) "una planeacion finaciera dentro de la empresa es aquella que nos ayuda a planear las ventas para aportar y determinar las ventas para determinar las ganancias y determinar quees lo que esta fallando para aunmenta las ventas"

2.2 Marco Histórico

Los primeros estudios en relación al análisis e interpretación de los estados financieros utilizando proporciones, razones o ratios, datan de la década de los años treinta del siglo XX en los Estados Unidos de Norteamérica.

Sin embargo, desde el periodo comprendido entre finales del siglo XIX y hasta los años treinta del siglo XX, ya se mencionaba la posible capacidad de los ratios para predecir el fracaso de una empresa.

Desde 1908 la razón circulante (activo circulante/pasivo circulante) ya había sido utilizada como medida de solvencia y había sido citada por Williams M. Rosendale, de la revista Bankers Magazine. El desarrollo del análisis financiero tuvo un fuerte impulso desde el inicio de la Gran Depresión, a partir de 1929, por parte de los banqueros hacia sus prestatarios potenciales. El financiero Alexander Wall, de la Junta de la Reserva Federal de los Estados Unidos de Norteamérica, y otros financieros norteamericanos utilizaron los ratios, originalmente, como técnica de gestión (Gremillet, 1989, p. 11, citado por Ibarra, 2006).

El inicio de los estudios dan origen a un mejor entendimiento tanto para los que hacemos investigación y los lectores, es así que Gremillet contribuye a la aceptación para poder utilizar los estados financieros, que estos tendrán incidencia en una mejor toma de decisión en beneficio de la organización por otro lado también hay que resaltar el agradecimiento a estos autores para una mejor contribución al mundo financiero.

Fase descriptiva

Las primeras investigaciones realizadas en la década de 1930 pertenecen a la llamada “fase descriptiva”. Fueron investigaciones principalmente empíricas y su objetivo era demostrar que las empresas cuyos ratios presentaban una tendencia desfavorable continua se acercaban a la fecha de su fracaso definitivo. Los trabajos se enfocaban en la comparación de los ratios de las empresas en quiebra y las empresas exitosas. (Ibarra 2006) nos relaciona a varios investigadores que publicaron trabajos que se consideran antecedentes importantes de investigaciones en modelos predictivos de quiebras, entre los que destacan los trabajos de

(Fitzpatric 1932), de (Arthur Winakor y Raymond Smith 1935), así como (Charles Merwin 1942). Sus trabajos fueron el primer paso para establecer modelos y procedimientos para explicar el fracaso empresarial mediante razones financieras (Ibarra, 2006).

En esta fase descriptiva nos da entender que las investigaciones realizadas eran empíricas por lo que en ese tiempo aun todavía se carecía de estudios más serios, es por ello que se limitaban a predecir ya sea el éxito o fracaso de la organización, es entendible que había comparación entre empresas y que esto a criterio personal no se debería de dar; porque todas las empresas no son similares en su rubro.

Fase predictiva

Después de la década de 1940, comenzó a decaer la etapa descriptiva para entrar en la etapa predictiva. En esta segunda etapa comenzaron a aparecer los modelos estadísticos univariables. Las investigaciones, a su vez, se perfilaron para centrarse en la solvencia a largo plazo y la posibilidad de predecir quiebras. En la década de los 60, con los trabajos de (Beaver 1966 y 1968) y (Altman 1968), el enfoque es completamente predictivo. William H. Beaver realizó estudios empíricos analizando los ratios mediante métodos estadísticos, sobre todo en los referentes a la solvencia y la liquidez de las empresas, con el objetivo de poder predecir quiebras. En su artículo de 1966 concluye que, aun cuando el análisis mediante ratios proporciona información útil, deben ser utilizados con discreción, ya que no predicen el éxito o el fracaso de las firmas (Beaver, 1966, pp. 101-102). Más adelante, en su artículo de 1968, utiliza técnicas de análisis transversal, comparativos de ratios de solvencia y series de tiempo en los precios de acciones

comunes, concluyendo que incluso cuando los inversionistas podrían reconocer mediante dichos análisis el momento aproximado del fracaso de una emisora, era necesaria más labor de investigación que pudiera proveer una mayor visión en la predicción del comportamiento del inversionista que, finalmente, mejore su habilidad para predecir y tomar decisiones

(Beaver, 1968, p. 192).

Edward I. Altman, en su artículo de 1968, concluye que el análisis tradicional mediante ratios no es ya más una técnica analítica importante en el ambiente académico, dada su forma relativamente no sofisticada, la cual ha sido utilizada proponiendo un modelo predictivo de quiebras mediante análisis discriminante (Altman, 1968, p. 609). Ibarra (2006, p. 245) opina que:

Beaver debe ser considerado como el pionero de la corriente que promulga la utilidad de la información contable y el uso de ratios para conocer más sobre el fracaso empresarial, ya que, previo a sus estudios, la efectividad de los ratios como predictores no había sido empíricamente contrastada, porque se les consideraba únicamente con utilidad descriptiva.

La hipótesis de Beaver era que la solvencia está ligada a ratios que pueden ser controlados como variables independientes. Dicha hipótesis representa el inicio del "análisis estadístico aplicado a datos contables, primero a través del análisis univariable y posteriormente se desarrolla con el análisis multivariable" (Bizquerra, 1989, p. 4, citado por Ibarra, 2006). Esto dio nacimiento a la teoría de la solvencia, la cual tomó como fundamento la metodología de los ratios.

La teoría de la solvencia para predecir fracasos en las empresas se enriqueció, posteriormente, con la utilización de métodos estadísticos multivariables y el uso de software estadístico como el SPSS (Statistical

Package for the Social Sciences), desarrollándose así instrumentos más potentes y confiables. El análisis multivariable es un conjunto de técnicas estadísticas que analizan a la vez más de dos variables en una muestra de observaciones (Cuadras, 1981, p. 3, citado por Ibarra, 2006). En nuestro caso se analizan, simultáneamente, más de dos ratios.

Respecto al análisis multivariable¸ los autores citados dan a entender que es un conjunto de métodos estadísticos que tiene como finalidad analizar un conjunto de datos y va a ayudar al investigador a tomar decisiones optimas en un contexto más amplio, por otra parte este análisis ya no es una tarea sencilla como el análisis estadístico univariable.

En la década de 1970 el estudio principal fue conducido por Edward Altman al aplicar la técnica estadística del análisis discriminante múltiple (ADM),5 con la cual obtuvo capacidad predictiva significativa previa a la quiebra. A partir de ello, Altman creó en 1977 un modelo de evaluación para medir la solvencia de las empresas mediante un indicador conocido como Z-Score, el cual se obtiene con la siguiente fórmula:

$$Z = 1.2X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.99X_5$$

Que utiliza una serie de razones o ratios tomados de los estados financieros de la empresa con el fin de detectar su estado de salud financiera, siendo cada uno de los factores los siguientes:

X_1 = (Activo Circulante-Pasivo Circulante) / Activo Total, es decir, la relación entre el fondo de maniobra o capital de trabajo y el activo total.

X_2 = Reservas / Activo Total, que busca relacionar los resultados no distribuidos con el activo total.

X_3 = Utilidad Antes de Intereses e Impuestos (EBIT)6 / Activo Total, es decir, UAII/ AT o rentabilidad económica de la empresa.

X_4 = Recursos Propios o Capital Contable / Deuda Total, uno de los ratios más representativos del nivel de endeudamiento.

X_5 = Ventas Netas / Activo Total, por el que se mide la rotación del activo en función de las ventas.

Para juzgar los resultados se toman los siguientes niveles como extremos:

$Z \geq 2{,}99$: baja probabilidad de insolvencia, salvo cambios inesperados de su situación financiera.

$Z \leq 1{,}81$: alta probabilidad de insolvencia.

En la zona intermedia, entre 2,99 y 1,81, es lo que se denomina zona gris, que si bien no representa un riesgo alto debe de gestionarse con precaución para no entrar en tensiones financieras. Después, este mismo indicador lo adaptó en un nuevo indicador global predictivo exclusivo para los mercados emergentes, al cual denominó Emerging Market Scoring Model (EMS Model).

Respecto a las formulas ya mencionadas anteriormente, da a entender que estos ratios buscan encontrar relaciones entre dos indicadores contables, por lo que los principales ratios que debe de resaltarse son el de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, por lo que es conveniente enfatizar que los ratios no pretenden ser una relación completa de los que utilizan diversos analistas financieros.

Otras técnicas que se empezaron a utilizar son: el análisis discriminante lineal, el análisis discriminante cuadrático y el conocido análisis de regresión lineal o ajuste lineal, el cual es un modelo que relaciona la variable dependiente Y con varias variables independientes Xi y un término aleatorio ε. Dicho modelo viene representado por la siguiente fórmula:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \ldots \beta_p X_p + \varepsilon$$

Para seleccionar los ratios que podrían medir factores estratégicos de la empresa, tales como la rentabilidad, la liquidez, la solvencia, la productividad, las técnicas que destacan son: el análisis de componentes principales (López, 1998),7

A partir de entonces, se han continuado aplicando, ininterrumpidamente, una serie de herramientas cada vez más eficientes. El análisis factorial ha sido utilizado en una gran variedad de estudios de quiebra como los desarrollados por (Pinches, Mingo y Caruthers 1973, 1975) y (Chen y Shimerda 1981), todos citados por (Ibarra 2006). En este sentido,(Ibarra 2006) nos explica en términos generales los trabajos de dichos investigadores, lo cuales consistieron, principalmente, en la crítica que se hacen en ellos de anteriores trabajos empíricos realizados sobre la base del devengo, iniciando estudios que tenían como propósito investigar si

existía evidencia empírica de una mayor capacidad predictiva al utilizarse los datos del flujo de caja operativo predeterminado para ser aplicados, posteriormente, a ratios individuales o en combinación con otros ratios basados en el devengo. A partir de 1987 los reportes de flujos de caja predeterminados se volvieron obligatorios en los Estados

Unidos de Norteamérica por recomendación del FASB10 en su boletín número 95, donde se exigió por primera vez la elaboración del estado de flujo de efectivo

(cash flow) (Ibarra, 2006, pp. 250-251).

En Japón, simultáneamente, se iniciaron también en el (Nomura Research Institute 1973) los primeros estudios con ratios para fines de análisis financieros proyectivos y predictivos. Los precursores de la escuela japonesa fueron: Toda (1974, Itoh) (1977, Ohta) (1978), (Tamaka y Nakagi 1974), (Murakami 1979), (Igarashi 1979), (Ozeki y Ohno 1980), (Takahashi y Kurokawua 1984), todos citados por Ibarra (2006). Los dos últimos, sobre todo, aportaron nuevas ideas al considerar que el poder predictivo del análisis financiero aumentaba si se utilizaban como variables tanto a los ratios como a las cantidades monetarias o absolutas, basados ambos elementos en datos de los estados financieros sobre la base de efectivo. Asimismo, en esos estudios destacaban los numerosos casos que se dan en Japón, donde los reportes de los auditores de las empresas quebradas muestran excepciones o reservas, llamadas aquí en México “salvedades”, debido al importante efecto del llamado “window dressing” (contabilidad ornamental o contabilidad creativa) que dichos auditores presumen existen en las bases de datos contables de dichas empresas (Ibarra, 2006, p. 253).

(Jones y Hensher 2004), de la Universidad de Sydney, publican la propuesta de utilizar un modelo Logit Mixto, más sofisticado que el modelo Logit Estándar, para la predicción del fracaso financiero en las empresas. Sostienen y demuestran que el modelo Logit Mixto cumple el propósito de proveer un mejor marco explicativo y de predicción en el contexto del área de la investigación contable dedicada a la predicción de fracasos financieros.

En España se han publicado artículos proponiendo modelos de predicción de insolvencia empresarial. (Somoza López y Valverdú Calafell 2007), de la Universidad de Barcelona, formulan un modelo de predicción utilizando la técnica de análisis de componentes principales, obteniendo buenos porcentajes de clasificación de las empresas en solventes e insolventes, los cuales los autores consideran que deben ser tomados en cuenta pese a ser inferiores a los que ofrecen la literatura previa a la publicación de su artículo.

También en Brasil se han realizado estudios tendientes a la construcción de modelos de predicción de insolvencia empresarial. (Taboada Pinheiro y Lima Pinheiro 2008), de la Universidad de Minas Gerais, construyen modelos de predicción de crisis empresariales utilizando las técnicas estadísticas del análisis discriminante y el análisis Logit, con los que obtuvieron altos porcentajes de acierto en la clasificación de las empresas como solventes y con dificultades financieras, siendo estos porcentajes en torno del 95% para el año anterior al fracaso y del 80% en el segundo año anterior, habiendo seleccionado los ratios de rentabilidad económica y los de generación de recursos, principalmente.

(Douglas Colauto et al. 2009) consideran que los modelos de predicción de insolvencia elaborados con una única variable, donde su estimación y principalmente aplicación, resultan mucho más fáciles que los modelos multivariantes, constituyen una excelente herramienta para la predicción de insolvencia.

Hasta aquí ha llegado el desarrollo de las investigaciones en el análisis de los estados financieros mediante métodos estadísticos utilizando, principalmente, los ratios como variables independientes. (Ibarra 2006) concluye que la tendencia de los ratios no siempre indica si una empresa se dirige al fracaso o no, debido a la posibilidad de manipulación en los estados financieros y, específicamente, en las partidas que son parte de los componentes de los ratios más representativos para efectuar la evaluación de la empresa, pero sin descartar la gran ventaja que tiene el método de ratios para resumir la información financiera, aunque considera que este método, al no tener un carácter obligatorio por la normatividad, lleva a que los cálculos de los ratios presenten diversos criterios y componentes y, por lo tanto, no es factible alcanzar una armonización entre las empresas.

2.3 Marco Teórico

2.3.1 Análisis financiero

El término finanzas proviene del latín “finis”, que significa acabar o terminar. Es decir, tiene su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de dinero. Es un término que afectan tanto a individuos como a empresas, organizaciones y estados porque tiene que ver con la obtención y uso o gestión del dinero.

Para (Andrade, 2005) define el término finanzas de las siguientes maneras: área de actividad económica en la cual el dinero es la base de las diversas realizaciones, sean éstas inversiones en bolsa, en empresas industriales, en construcción, desarrollo agrario, etc.; y 2) área de la economía en la que se estudia el funcionamiento de los mercados de capitales y la oferta y precio de los activos financieros (Andrade, 2005, p. 293).

El termino finanzas, como lo menciona (Andrade, 2005), da a conocer que se centra en las decisiones de dinero, inversión que toman las empresas , donde estas ven oportunidades de inversión que tengan como resultado rentabilidad, es por ello que el termino finanzas hace referencia al final de una transacción.

Por su parte Lawrence J. Gitman define las finanzas, simplemente, como el "arte y la ciencia de administrar el dinero". Las finanzas se ocupan entonces del proceso, de las instituciones, de los mercados y de los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre individuos, empresas y gobiernos(Gitman, 2007, p. 3).

Para Brealey Myers Allen en su libro Principios de finanzas corporativas, señala que "las decisiones financieras se relacionan con el entender cómo interactúan los mercados financieros y la naturaleza humana. La emoción o el exceso de confianza son sólo algunos de los rasgos de personalidad que puede llevar al inversor a perder dinero o lograr rendimientos menores a lo esperado, porque todo depende de las decisiones financieras que tome de acuerdo con su naturaleza humana (Myers, 2011).

Jonathan Berk en su libro Finanzas Corporativas 2013), señala que “en el marco de las decisiones financieras una de las cosas que hace que las personas que toman dichas decisiones tengan más éxito financieramente es tener un control de su dinero; el que tiene el control, lo domina todo. Entender que tus necesidades económicas están en constante movimiento es una buena razón para ayudar a generar el hábito de mantener un control de tus finanzas empresariales diariamente (Berk, 2013).

Las decisiones financieras van originar ingresos y gastos, esto es así, es lo normal. Tener un plan de decisiones financieras para los gastos ayudará mucho a los empresarios.

Los beneficios de usar un plan de gasto permiten tener tiempo para hacer correcciones en los hábitos, es necesario tener un tiempo entre que se reciben los recursos y se gastan, para que pueda existir una planeación, de otro modo siempre se está reaccionando.

2.3.1.1. Indicadores de liquidez:

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones a corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos corrientes.

Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones a menos de un año (Ortiz, 2011), como se muestra en la tabla 1.

Tabla 1. Indicadores de liquidez

Indicador	Ecuación
Razón Corriente	Activo corriente / Pasivo Corriente
Prueba Acida	(Activo corriente- Inventarios)/Pasivo Corriente

Fuente: Adaptado de Fontalvo y Morelos 2013.

2.3.1.2. Indicadores de actividad

Estos indicadores, llamados también indicadores de rotación, tratan de medir la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos, según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos. Se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de la aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas) (Ortiz, 2011).

Respecto a estos indicadores de actividad definimos como una herramienta valiosa que va a ayudar a determinar que tan bien estamos utilizando los activos , es por ello que los autores mencionan que son tan eficientes y que va a contribuir a una mejor administración.Como se muestra en la tabla 2.

Tabla 2. Indicadores de actividad

Indicador	Ecuación
Rotación de activos	Ventas / Total activos

Fuente: Adaptado de Fontalvo y Morelos 2013.

2.3.1.3. Indicadores de rentabilidad:

Los indicadores de rentabilidad, denominados también de rendimiento o lucratividad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar el costo y el gasto, y de esta manera convertir las ventas en utilidades

(Ortiz, 2011).

Asimismo, los indicadores referentes a rentabilidad, tratan de evaluar la cantidad de utilidades obtenidas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable (Levy, 2004; Guajardo, 2002).

De igual forma los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para juzgar cuan eficientes son las empresas en el uso de sus activos (Brealey & Myers, 1998). Los cuales se encuentran relacionados en la tabla 3.

El concepto de rentabilidad empresarial, puede hacer referencia a tres tipos importantes de rentabilidad como es la rentabilidad económica, financiera y social, las que pasamos a describirlas para un mejor entendimiento (Arranz 2011).

Rentabilidad económica, beneficio comparado con el total de recursos empleados para obtener esos beneficios. La rentabilidad económica mide la tasa de devolución producida por un beneficio económico (anterior a los intereses y los impuestos) respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades prestadas y el patrimonio neto (que sumados forman el activo total).

Resaltando las definiciones dadas por varios autores, afirmamos que el indicador de rentabilidad es la capacidad que tienen las empresas de obtener sus propios

beneficios, porque toda organización al realizar su actividades tiene un objetivo en conocer si sus operaciones lo están haciendo de una forma adecuada.

Tabla 3. Indicadores de rentabilidad

Indicador	Ecuación
Rentabilidad operativa del Activo	Utilidad antes de impuesto / Total activos
Margen neto de utilidad	Ingresos antes de interés e impuestos (EBIT) / Ventas
Rentabilidad sobre el patrimonio	Beneficio neto después de impuestos / Fondos propios

Fuente: Adaptado de Fontalvo y Morelos 2013.

La rentabilidad financiera es el beneficio comparado con los recursos propios invertidos para obtener esos beneficios. En economía, la rentabilidad financiera o «ROE» (por sus iniciales en inglés, Return on equity) relaciona el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro. Dentro de una empresa, muestra el retorno para los accionistas de la misma, que son los únicos proveedores de capital que no tienen ingresos fijos (Arranz 2011).

La rentabilidad puede verse como una medida de cómo una compañía invierte fondos para generar ingresos. Se suele expresar como porcentaje

2.3.1.4. Indicadores de endeudamiento y apalancamiento:

Los indicadores de endeudamiento tienen por objeto medir en qué grado y de que forman participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la empresa (Ortiz, 2011).

Estos indicadores comparan en financiamiento originario de terceros con los recursos de accionista, socios o dueños de las empresas, con el fin de establecer

cuál de las dos partes está corriendo el mayor riesgo. Así, si los accionistas contribuyen apenas con una pequeña parte del financiamiento total, los riesgos de la empresa recaen principalmente sobre los acreedores, como se muestra en la tabla 4.

Tabla 4. Indicadores de endeudamiento y apalancamiento

Indicador	Ecuación
Nivel de endeudamiento	Utilidad antes de impuestos / Total activos
Apalancamiento a corto plazo	Pasivo corriente / Total activos
Apalancamiento a largo plazo	Pasivo no corriente / Total activos

Fuente: Adaptado de Fontalvo y Morelos 2013.

2.3.2. Toma de Decisiones

2.3.2.1. Toma de Decisiones en Administración

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias opciones; un aspecto fundamental en la toma de decisiones es la percepción de la situación por parte de la empresa implicada. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por él Gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable. Para aclararnos más este concepto los Profesor Académicos Willian A. Spurr, Charles P. Bonini en su Libro Toma de Decisiones en Administración (2000;175):"Cualquier problema que requiera Toma de Decisiones tiene ciertos elementos esenciales; Primero: hay diferentes maneras de resolver el problema, o sea, dos o más acciones o alternativas posibles; de otro modo no habría problema de decisión; Segundo: debe haber metas u objetivos que trata de alcanzar el que toma las decisiones; Tercero: debe haber un proceso de

análisis mediante el cual las alternativas se evalúan en función de las metas. Entonces la persona encargada de tomar las decisiones puede escoger la mejor alternativa que mejor se acople a sus metas".

Las etapas para el proceso que conduce a la toma de decisiones expuesto por la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel es la siguiente:

Detección e identificación del problema.

Búsqueda de un modelo existente aplicable al problema o al desarrollo de un nuevo modelo.

Definición de cursos alternativos a la luz del problema y el modelo escogido.

Determinación de los datos cuantitativos y cualitativos que son relevantes en el problema y un análisis de los datos relativos para el curso de acción alternativo.

Selección e instrumentación de una solución óptima que sea consistente con las metas de la gerencia.

Evaluación de la pos-decisión a través de retroalimentación para proveer a la gerencia los medios para determinar la efectividad del curso de acción escogida en la solución del problema

La toma de decisiones en el mundo empresarial se ha convertido en la principal función de los directivos, porque están expuestos a decisiones ya sean conscientes o inconscientes, es por eso que las organizaciones toman decisiones cada vez más cambiantes; en ese sentido tomar una buena decisión dependerá de la suficiente información que poseamos.

2.3.2.2. Proceso de Toma de Decisiones

A. Definir el problema:

El proceso de Toma de Decisiones comienza reconociendo que existe un problema: algo tiene que ser cambiado en el momento que se presente y hay posibilidades de mejora considerando las metas de la empresa; generalmente los grandes problemas deben ser subdivididos en componentes más pequeños y fáciles de mejorar. Así nos manifiesta el Autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel, (2002;224):"El responsable de tomar decisiones debe comenzar por definir con toda precisión el problema que se presenta, proceder después a genera y evaluar soluciones alternas y por ultimo tomar una decisión, lo cual no están sencillo ya que debemos considerar el grado de certidumbre, el riesgo y la incertidumbre".

Es muy importante que todo gerente o persona, antes de Tomar una Decisión ante la presencia de un Problema efectúe un análisis de las variables externas e internas que puede afectar al desarrollo normal de las actividades de una empresa o negocio.

Manifiesta el autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel (2002; 225), los problemas se definen como: "Los tipos de problemas que enfrentan los gerentes van desde los conocimientos y bien identificados hasta los desacostumbrados y ambiguos los cuales pueden definirse como:

Soluciones incompletas: Cuando se han dado paliativos a demasiados problemas sin resolver. Esto significa que se han hecho frente a los efectos superficiales, pero no se ha determinado la causa de base

Problemas recurrentes y en aumento: Son cuando las soluciones incompletas hacen surgir viejos problemas a generan otros, a menudo en alguna parte de la organización.

La Urgencia sustituye a la importancia: cuando los esfuerzos en curso por resolver los problemas y las actividades de largo plazo como desarrollo de nuevos procesos, se interrumpen de manera reiterada o se posponen por tener que apagar algún “incendio”.

Problemas que se convierten en crisis: Cuando todas las dificultades arden hasta encenderse, con frecuencia justo antes de un plazo límite.

El proceso de toma decisiones tiene un valor agregado, porque va a garantizar una mejor decisión, que en el futuro una organización dependerá de gran medida de las decisiones que los directivos tomenen el presente.

B. Modelos para la toma de decisiones

Dado que la toma individual de decisiones no es un proceso simple, y que se encuentra condicionado por metas, características psicológicas y marcos de referencia de quien toma las decisiones, los sistemas deben ser diseñados de forma que brinden un verdadero apoyo a la toma de decisiones proporcionando diferentes opciones para manejar la información y evaluarla, apoyando los estilos personales y adicionalmente modificándose conforme las personas aprenden y aclaran sus valores. Así nos da a comprender el autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel, (2002;226): “El modelo para la toma de decisiones es encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos. Una vez determinada cual es la situación, para tomar decisiones es necesario elaborar acciones alternativas, extrapolarlas para imaginar la situación final y evaluar los resultados teniendo en cuenta la incertidumbre de cada resultado y su valor. Así se obtiene una

imagen de las consecuencias que tendría cada una de las acciones alternativas que se han definido. De acuerdo con las consecuencias se asocia a la situación la conducta más idónea eligiéndola como curso de acción".

En este sentido los modelos de toma de decisiones consiste en encontrar una conducta adecuada para resolver una situación problemática, en la que, además, hay una serie de sucesos inciertos. Una vez que se ha detectado una amenaza, real, imaginaria, probable o no, y se ha decidido hacer un plan para enfrentarse a ella, hay que analizar la situación: hay que determinar los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos y la forma que tenemos de influir en ellos.

Los Modelos para la toma de decisiones de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel (2002; 227) se dividen en:

a. Modelo racional: Este modelo recomienda una serie de faces que los gerentes o equipos de trabajo deben seguir para aumentar la probabilidad que sus decisiones sean lógicas y estén bien formuladas. Una decisión racional da por resultado la consecución máxima de metas dentro de los límites que impone la situación. Además esta información puede utilizarse como auxiliar para identificar, evaluar y elegir los objetivos que se habrá de alcanzar.

b. Modelo de racionalidad limitada: Un modelo de Racionalidad Limitada representa las tendencias del individuo a:

1. Elegir no precisamente el mejor objetivo o solución alterna, sino la más satisfactoria.
2. Realizar una búsqueda registrada de soluciones alternas.
3. Disponer de información y control sobre las fuerzas externas e internas del entorno que influyen en el resultado de decisiones.

c. El modelo político: Este modelo representa el proceso de Toma de Decisiones en términos de los intereses u objetivos particulares externos e internos poderosos. Sin embargo, antes de considerar este modelo debemos definir el termino poder. El Poder es la capacidad de influir o controlar las decisiones y metas individuales, del equipo determinante u organizacional. Contar con un poder es estar en condiciones de influir o controlar a:

La identificación del problema.

La elección de los objetos.

La consideración de soluciones alternas.

La selección de la opinión que hay que instrumentar.

Las acciones y los buenos resultados de la Organización.

El modelo de toma de decisiones, tiene que ver en el entorno en que nos encontremos, ya se vamos a estar expuestos a tomar riesgos, pero esto no implica que necesariamente va a existir probabilidad de fracaso, para ello hay que ser optimistas, y no tomar decisiones en función de lo que creemos que piensan los demás, hay que tomarlas confiando en uno mismo.

C. Decisiones

Las decisiones empresariales vienen a dar respuesta a las necesidades de las empresas en el ámbito de la gestión gerencial. Conscientes de las dificultades que tienen los negocios en innovar tecnológicamente y seguir creciendo. Lo expresa de esta manera el Autor de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel, (2002; 228)

“Sigue un procedimiento específico y bien definido, las decisiones comprenden a menudo una serie de pequeñas decisiones interrelacionadas que se toma en período de meses o incluso años; los gerentes deben generar soluciones que no se han probado (o son experimentales) y ambiguas”.

Concernientemente la toma de decisión, ya sea a corto o largo plazo, puede definirse en los términos más simples como el proceso de selección entre dos o más alternativas de cursos de acción; la gerencial es un complejo proceso de solución de problemas que consiste en una serie de etapas sucesivas.

Estas etapas se unirán como sea posible si la gerencia espera cualquier grado de éxito que se derive del proceso de toma de decisión.

Las decisiones a tomar expuestas por la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel (2002; 229) se subdividen en:

Decisiones rutinarias: Son elecciones normales que se toman en respuesta a problemas relativamente definidos y conocidos para los que hay soluciones alternas. La clave para que las decisiones rutinarias tengan una utilidad radica en revisar constantemente, mediante una planeación estratégica y táctica pasiva, si hay necesidad de mantenerlas o cambiarlas.

Decisiones de adaptación: Son elecciones hechas en respuesta a una combinación de problemas de poca ocurrencia para los que hay soluciones alternas. Tales decisiones representan en general la modificación y el perfeccionamiento de decisiones y prácticas rutinarias anteriores. La decisión de adaptación refleja también el concepto de mejora continua, que alude a una filosofía gerencial, aunque se asume el desafío de mejorar un

producto y un proceso como parte de un esfuerzo continuo por aumentar los niveles de calidad y excelencia.

Decisiones de innovación: Son elecciones que se hacen después de descubrir, identificar y diagnosticar soluciones alternas únicas, creativas o ambas. Como las decisiones innovadoras suelen representar un corte abrupto en el pasado, en general no suceden en secuencia lógica y ordenada; por lo común se basan en una información incompleta.

2.3.2.3. Toma de Decisiones Financieras

Para (Abinzano, 2012), señala que "los problemas en la toma de decisiones financieras, se debe principalmente a dos causas, al temor para tomar decisiones y a la toma de decisiones irreflexiva. La primera causa que es el temor a tomar decisiones, se debe a que en toda decisión involucran las Tres "R" que dificultan la toma de decisiones y producen un conflicto psicológico en el que tiene que decidir, situación que algunas personas no han aprendido manejar. Otras personas prefieren evadir el conflicto psicológico decisional y lo que hacen es tomar decisiones precipitadas, en forma irreflexiva, y sin analizar las ventajas y desventajas de cada una de las opciones, eligen al azar o se guían por lo que otros hacen, lamentablemente aunque algunas veces acierten no asumen el riesgo cuando se equivoque mucho menos la responsabilidad de las consecuencias de su decisión y pretender justificarse culpando a otros o a fuerzas extrañas que los llevaron a fracasar, lanzando pelotita a los demás y tratando de salir siempre bien librados de la situación. Hay también quienes no aceptan la renuncia a las otras opciones y actúan de una manera indecisa e inmadura, queriendo "Comerse todas las galletas", lo cual resulta en situaciones problemáticas incompatibles que los aburren después. Una de las maneras de definir la

racionalidad, utilizar términos económicos y ver a la racionalidad como la forma de optimizar la toma de decisiones maximizando los resultados. En ella el responsable de tomar las decisiones debe ser el hombre, individuo económico quien maximice siempre los resultados".

En sentido similar para (García, 2010), señala que "de la misma manera que los accionistas toman decisiones que le conciernen y afectan, se toman también las decisiones financieras organizacionales. Podríamos decir que se aplican los mismos modelos de análisis racional, con la única, pero importante variación de que muchas de las decisiones organizacionales se toman en grupo, lo cual presenta algunas peculiaridades importantes que en forma específica se verán en el siguiente subtema. La toma de decisiones financieras organizacionales es con frecuencia más racional porque el impacto de los errores de decisión, pueden ser grave desde el punto de vista económico o laboral. (Aunque en lo personal considero que muchas veces los errores en las decisiones personales son tanto o más graves, porque los efectos en la vida de las personas pueden ser más serios). En las decisiones financieras que se toman dentro de las organizaciones la evaluación de cada una de las alternativas debe ser rigurosa y se debe analizar el costo/beneficio de cada una de ellas, para optar por aquella que ofrezca la mejor razón. La mayoría de las organizaciones formulan sus metas, estrategias, políticas, procedimientos y normas que orientan la toma de decisiones financieras y le dan forma a su plan de acción, proporcionando una dirección empresarial, al mismo tiempo que aseguran la coordinación formal de los recursos".

Para (Chu, 2014), señala que "para la toma de decisiones el administrador debe tomar en cuenta su metodología y forma sistemática, los pasos que proponen los matemáticos para

la solución de problemas son: Diagnostico del Problema: Se detecta la desviación entre lo que se había planeado y lo realizado, no se puede confundir el síntoma con la causa ya que el síntoma se manifiesta y no es necesariamente la causa; ii) Investigación u obtención de información: Los subordinados pueden considerarse como memorias porque ellos son los afectados por la decisión, la participación de este aumenta la participación y lo motiva para la acción sin información; el área de riesgo aumenta; iii)Desarrollo de Alternativas: La solución de los problemas puede lograrse por varios caminos y no solo seleccionar entre dos alternativas, se pueden formular hipótesis ya que con la alternativa hay incertidumbres; Experimentación: El administrador debe acercarse al ideal científico y poner a prueba sus decisiones, sobre todo cuando involucra un cambio profundo en la operación; v)Análisis de Restricciones: La toma de decisiones está restringida por variables como los objetivos de la organización, las políticas, la oportunidad, tiempo, recursos económicos, tecnología y en las experiencias anteriores, así como factores sociológicos y culturales, como las restricciones troncan la toma de decisiones y no es fácil actuar acertadamente se necesita que el administrador tenga una mente abierta y creativa; Evaluación de Alternativas: Para una adecuada evaluación de alternativas se debe formular las siguientes preguntas: ¿Cómo contribuye esta alternativa al cumplimiento del objetivo?; ¿En qué forma afecta la alternativa a otras operaciones?; ¿Cuan flexible es?; ¿Qué resistencia al cambio puede tener?; ¿Se cuenta con los recursos económicos?; ¿Cuál es el costo económico?; ¿Cuál es el costo - beneficio?, y otras que fueran necesarias para que las decisiones financieras sean las adecuadas para tener el financiamiento que facilitará la obtención de inversiones rentables y con riesgos controlados”.

Entretanto para (Eitema, 2013), señala que “además de decisiones en otras áreas, en las empresa es necesario tomar decisiones financieras dentro de las diferentes actividades, a corto, mediano y largo plazo, desarrolladas en la búsqueda de sus objetivos. Estas elecciones representan combinaciones, proyectos, fuentes y suministros de fondos. El tomar decisiones financieras no se limita a acoplar la demanda de recursos con la oferta de estos, sino que trata más bien de emparejar el suministro con la demanda, de modo tal que se logre maximizar el logro de los objetivos de la organización. Tomar decisiones financieras supone implícitamente que existe un conjunto bien definido de objetivos, tales como: Buscar los beneficios máximos durante un periodo especificado; Mantener un saldo de caja adecuado; Mantener un nivel bajo de cambio de empleados; Llegar a ser la firma principal del ramo para dentro de cinco años. Los objetivos son también útiles para determinar el carácter y al grado de análisis financiero. La pregunta que se hace es: ¿Cuáles son las decisiones financieras que deben ser tomadas en las empresas? Podemos decir que el objeto de estudio de la economía financiera se centra en las decisiones financieras, decisiones tanto de inversión como de financiación. Al respecto, la escuela normativa americana señala las funciones de la dirección financiera de la empresa giran en torno a la obtención de fondos y su uso, y consisten en dar una respuesta racional y adecuada a una serie de preguntas: ¿Cuál es el volumen total de activos que se debe invertir en cada periodo, y a qué ritmo debe crecer este volumen?; ¿Qué clase de activos debe adquirir la empresa?, y otras preguntas todas apuntando a tomar las mejores decisiones financieras para lograr la misión empresarial”.

Para (Bravo, 2012), señala que “las decisiones financieras son un proceso sistemático que va a facilitar el financiamiento, las inversiones necesarias, los niveles de rentabilidad,

el riesgo propio y de mercado que deben tener en cuenta las empresas. Este proceso está compuesto por 10 etapas, de manera sistemática, por lo que no puede saltarse alguna de ellas. Estas son: Determinación del problema o situación de decisión; Formulación de los objetivos de la decisión; Recopilación de información; Procesamiento de la información recabada; Formulación de alternativas de decisión; Evaluación de cada una de las alternativas formuladas; Selección de la o las mejores alternativas; Implantación de la o las alternativas seleccionadas; Administración de la decisión; Retroalimentación. Por otro lado también se deben tener en cuenta las técnicas para la toma de decisiones; mediante las cuales se puede considerar un peldaño más para la toma de decisiones financieras, basadas en los siguiente:Teorías de preferencias: Esta teoría encuentra el riesgo, dentro de los análisis de los problemas comerciales que en gran medida involucran inseguridad e incertidumbre, para los altos ejecutivos es de gran importancia que tengan un mismo conocimiento, de la actitud empresarial al tomar decisiones bajo riesgo. Para la toma de decisiones comerciales es necesario basarse en un análisis formal; para determinar todas las alternativas posibles evaluando: La Capacidad económica de la Empresa, ganar o perder, es aquí en donde hay que evaluar el riesgo. El análisis para estos casos, considero todos los criterios que puedan provocarles sus pérdidas de acuerdo a las condiciones, económicas, políticas y sociales que vive la región, se tiene que definir aspectos técnicos, para minimizar el riesgo como: Definir y comprender el problema: Esto indica que hay que percatarse de las dificultades potenciales que hay que solucionar, estos pueden ser internos o externos a la empresa. Enumeración de Alternativas: Aquí se detalla todas y cada una de las alternativas que nos puedan conducir al éxito o fracaso de una decisión. Costos sobre Beneficio. Todo esto tiene un costo ya que hay inversión de tiempo,

papelería y otros, si se toma una decisión y esta resulta efectiva se ganará no sólo en dinero si no también experiencia; Teoría de utilidades. Todo inversionista y administrador financiero; el aspecto principal es la decisión que se tome, sea para incrementar las utilidades de una empresa relacionada con periodo y de acuerdo a las circunstancias económicas, sociales y políticas del país. Para lograr este incremento, existen criterios para maximizar las utilidades, entre estos tenemos: Reducir al máximo los costos; Reducir en la medida de lo posible los gastos; Evaluar los cambios en los activos. Para poder proyectar sus decisiones la utilidad que una empresa obtiene en un periodo no siempre estará reflejada en dinero, hay que considerar que puede ser una buena utilidad en el que en un periodo haya tecnificado los procesos de otras áreas considerando esto como ganancia para las empresas. Entre los más usuales tenemos: Costos de Adaptación del nuevo personal de ventas; Costos de entretenimiento al personal de ventas; Costos de estudios de mercadeo; Publicidad para identificación de nuevos productos; Reducciones de márgenes de utilidad para penetración de nuevos productos en el mercado, Árbol de decisiones: Esta es una teoría técnica de toma de decisiones secuenciales de valores esperados, en una determinada situación de riesgo e incertidumbre. Este análisis nos sirve para obtener alternativas de tipos de valides, en el aspecto financiero determinando lo siguiente: Adquirir para aumentar producción; Adquirir para reemplazar; Adquirir para aumentar producción y posteriormente reemplazar. Todo lo anterior debe cumplirse para tomar las mejores decisiones financieras que faciliten los más altos niveles de rentabilidad empresarial y como contrapartida los menores riesgos financieros".

Respecto a la toma de decisiones financieras citados por varios autores anteriormente, llegamos a la conclusión que estas es vital, para el éxito de nuestra gestión financiera, que

incorporemos el análisis financiero a toda la estructura de decisiones, ya que así aseguraremos un mejor desempeño en el manejo del dinero que posea la organización.

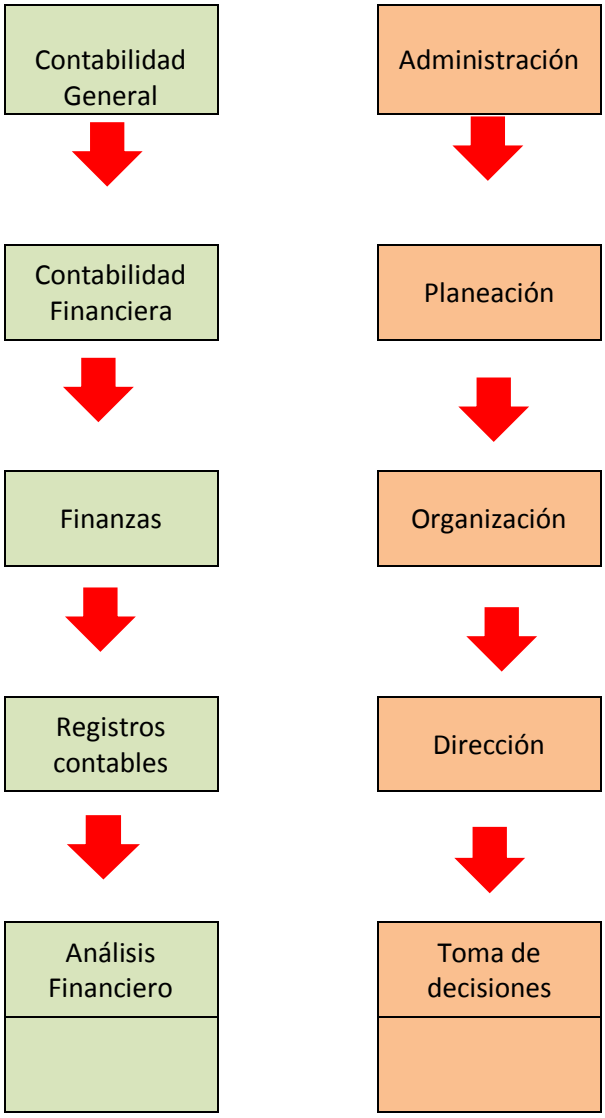

Figura 01. Superordenación del análisis financiero y toma de decisiones
Fuente: Adaptado de Sánchez, 2011

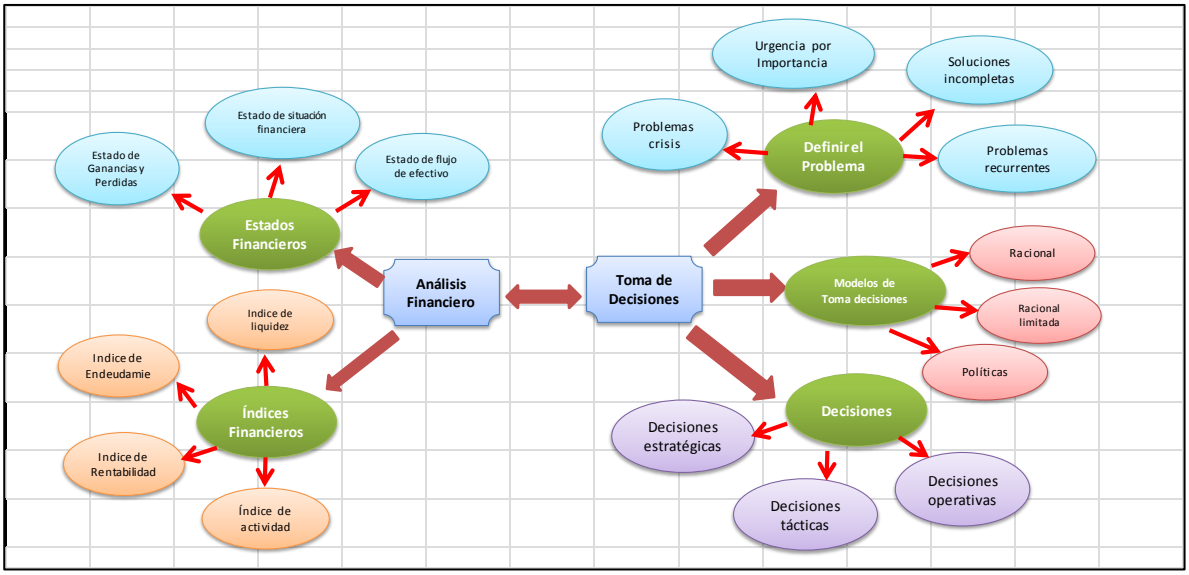

Figura 02. Subodinación del análisis financiero y toma de decisiones
Fuente: Adaptado de Sánchez, 2011

2.4 Marco Conceptual

Activo Fijo: Es el bien mueble o inmueble que será utilizado en el proceso productivo de una empresa de cual se puede obtener rentabilidad propia de su producción directa o indirecta.

Apalancamiento financiero: Es el endeudamiento de la empresa. Se suele considerar sólo la deuda con coste. Se mide como porcentaje sobre el total activo o total recursos propios, lo que da una idea del riesgo de la compañía por financiación.

Arrendamiento financiero: Un arrendamiento financiero es un arrendamiento a largo plazo no cancelable y en consecuencia obliga al arrendatario a realizar pagos periódicos por el uso de un activo durante un periodo determinado, estrechamente relacionado con la vida útil del activo.

Arrendamiento operativo: Es un acuerdo mediante el cual el arrendador conviene con el arrendatario el derecho de usar un activo durante un periodo de tiempo determinado, a cambio de percibir un importe único o una serie de pagos o cuotas.

Decisiones de inversión: son probablemente las más importantes de una entidad. El presupuesto de inversiones, que es su resultante final, representa la decisión de utilizar ciertos recursos para la realización de ciertos proyectos cuyos beneficios se concretarán en el futuro. Como los beneficios futuros no pueden conocerse con certeza, todo proyecto de inversión involucra necesariamente un riesgo, y en consecuencia debe evaluarse en relación con el rendimiento y el riesgo adicionales que, presumiblemente, se acumularán a los ya existentes, porque estos son los factores que afectan la valuación de mercado de la entidad. La decisión de invertir involucra la de modificarla, o sea, la de reubicar recursos cuando un activo deje de justificarse económicamente. Las decisiones de inversión determinan el monto final de los activos de la entidad, su composición y la calidad e intensidad del riesgo institucional. Además de seleccionar inversiones nuevas, una entidad debe manejar con eficiencia los activos que ya posee. (Salcedo, 2013).

Decisiones de rentabilidad y riesgo: son las medidas que toman los responsables de las finanzas empresariales con el objeto de obtener beneficios de las actividades que desarrollan en sus empresas. En este aspecto, la rentabilidad empresarial es la capacidad que tienen las pymes para generar suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera más ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o

departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos. Pero una definición más precisa de la rentabilidad es la de que la rentabilidad es un índice que mide la relación entre utilidades o beneficios, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerlos. Para hallar esta rentabilidad, simplemente debemos determinar la tasa de variación o crecimiento que ha tenido el monto inicial (inversión), al convertirse en el monto final utilidades (Arranz, 2011).

Dividendos: Pago realizado a los propietarios de acciones o participaciones de una sociedad con cargo a las ganancias de la misma y en proporción a sus tenencias de títulos.

Eficiencia: Utilización eficaz de los recursos disponibles con la que se consigue la máxima producción posible.

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.

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 clausulas estatutarias.

Estados Financieros: Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son informes que utilizan las

instituciones para dar a conocer la situación económica y financiera y los cambios que experimenta la misma a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la administración, gestor, regulador y otros tipos de interesados como los accionistas acreedores o propietarios.

Financiamiento: Se denomina financiamiento al acto de hacer uso de los recursos económicos propios o de terceros para cancelar obligaciones o pagar bienes, servicios o algún tipo de activo particular.

Ratio: Relación cuantitativa entre dos fenómenos que refleja una situación concreta de rentabilidad de nivel de inversiones.

Rentabilidad: La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente cómo la relación entre otros ingresos y los costos.

Rentabilidad sobre ventas: El índice de rentabilidad sobre ventas mide la rentabilidad de una empresa con respecto a las ventas que genera (Arranz, 2011). La fórmula del índice de rentabilidad sobre ventas es:

$$\text{Rentabilidad sobre ventas} = (\text{Utilidades} / \text{Ventas}) \times 100$$

ROE: Es un ratio de rentabilidad que permite evaluar la evolución de la empresa, mide la rentabilidad obtenida sobre los fondos propios.

ROA: Es un ratio de rentabilidad que permite evaluar el grado de eficiencia con que son utilizados los activos totales en una empresa.

Solvencia: Es la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones, pero en este caso a un largo plazo. Generalmente se está tratando de una situación de riesgo permanente ya que se trata de un plazo más amplio.

Solvencia patrimonial: Mide la capacidad de una empresa para hacer frente sus obligaciones de pago. Este ratio lo podemos encontrar tanto de forma agregada, activo total entre pasivo total, o de forma desagregada, en función del activo y pasivo corriente o no corriente.

Utilidad: Se denomina utilidad a la capacidad que algo tiene para generar beneficio, también puede referir a las ganancias de un negocio o empresa.

2.5 Hipótesis

La hipótesis de la investigación se redacta de la siguiente manera:

El análisis financiero como instrumento estratégico de la gerencia influye favorablemente en la toma de decisiones en la Empresa Chicharrón & Café EIRL

2.6 Operacionalización de Variables.

Tabla 03. Variables, definición, dimensión e indicador.

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítem	Instrumento
Análisis de los Estados Financieros	El análisis e interpretación de estados financieros como el estudio comparativo de la información contenida en los diferentes estados contables, con el fin de extraer conclusiones sobre la situación económica-financiera de la entidad a la que pertenecen, haciendo uso de aquellos instrumentos técnicos que facilitan las antedichas comparaciones (Gómez, 2004).	Análisis Financiero	Liquidez	Razón corriente o liquidez corriente	Estados Financieros Guía de entrevista a directivos. Ficha documental.
				La prueba ácida	
			Actividad	Rotación de activos	
			Rentabilidad	Retorno sobre activos	
				Margen de utilidad	
				Retorno sobre patrimonio	
			Endeudamiento y apalancamiento	Nivel de endeudamiento	
				Apalancamiento a corto plazo	
				Apalancamiento a largo plazo	
Toma de Decisiones	La toma de decisiones como una actividad 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, que puede incluir varias disciplinas (Amaya, 2010).	Decisiones estratégicas.	Objetivos generales que afectan a la empresa	¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que largo plazo ayudaran al crecimiento de la empresa? (2)	Guía de entrevista a directivos Ficha documental
		Decisiones tácticas	Objetivos fijados a nivel estratégico	¿Se preparan estados financieros mensuales para tomar de decisiones tácticas y operativas? (5)	
		Decisiones operativas	Actividades repetitivas	¿Se lleva un control riguroso sobre el tiempo que conlleva la realización de las distintas actividades en los diferentes departamentos? (1)	

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3. Metodología de la Investigación

3.1 Tipo de Investigación

Exploratoria y Descriptiva

El estudio es de carácter exploratorio dado que existen investigaciones internacionales y no existe un trabajo a nivel local.

(Hernández 2010, p. 21) señala: "Los estudios exploratorios buscan examinar un tema o problema de investigación poco estudiado del cual se tienen muchas dudas o no se han abordado antes"

A la vez es un estudio descriptivo ya que a través de la investigación se dará a conocer los procesos de la planificación financiera en nuestra unidad de análisis, que servirá de esta manera para determinar un flujo de efectivo proyectado. (Hernández, et al 2010, p. 21) señala: "Los estudios descriptivos busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analicen. Describe tendencias de un grupo o población".

3.2 Diseño de investigación

Es no experimental, del tipo transversal porque no se construirá ninguna situación, ni se manipularán deliberadamente las variables, y se observarán situaciones ya existentes. Además la recolección de datos se realizará en un momento único, con el fin de describir las variables y analizar su incidencia en un tiempo dado,

basándose para ello en información obtenida mediante una encuesta aplicada o entrevista a los directivos de la empresa.

Al respecto (Hernández, 2010) señala: "En algunas ocasiones la investigación se centra en analizar cuál es el nivel o estado de una o diversas variables en un momento dado, o bien en cuál es la relación entre un conjunto de variables en un punto en el tiempo. En estos casos el diseño apropiado (bajo un enfoque no experimental) es el transversal o transaccional".

3.3 Área de Investigación

El área de investigación es finanzas respecto al proceso de toma de decisiones de los directivos de la empresa.

3.4 Población

Empresa de Alimentos Chicharron & Café - CH & C EIRL

3.5 Muestra

Empresa de Alimentos Chicharron & Café - CH & C EIRL

3.6 Unidad de análisis

Empresa de Alimentos Chicharron & Café - CH & C EIRL

3.7 Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Técnicas de investigación

- **Entrevista**: Según (Bernal 2010), la entrevista es una técnica que consiste en recoger información mediante un proceso directo de comunicación entre entrevistadores y entrevistados, en el cual el entrevistado responde a cuestiones, previamente diseñadas en función de las dimensiones que se pretenden estudiar, planteadas por el entrevistador.

- **Diagnostico Empresarial**: El diagnostico empresarial establece una herramienta sencilla y de gran utilidad con el fin de conocer la situación actual de una empresa, además de detectar los posibles problemas que impiden su crecimiento, sobrevivencia en el ámbito productivo y el nivel de desarrollo. Gracias a este diagnóstico se pude detectar causas principales de las problemáticas, de tal manera que se puedan enfocar esfuerzos futuros hacia la toma de medidas efectivas y evitar el desperdicio de recursos y energía.

El diagnostico empresarial es un proceso de varios estudios realizados en las empresas de producción, servicios y comercio, que permite identificar y conocer una serie de problemas para plantear un plan de acción que oriente el devenir de la organización.

3.8 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

Los datos recopilados serán procesados en Microsoft Excel para analizar la información y sistematizar se utilizó una base de datos.

3.9 Interpretación de datos

Métodos de investigación

- **Método Inductivo Deductivo:** Inductivo porque se estudiarán cada uno de los elementos y características específicas de la muestra (la empresa), la cual constituye nuestra unidad de análisis. Deductivo, porque luego de estudiar dichos elementos y características específicas se generaliza al sector los resultados obtenidos.

- **Método Comparativo:** Se pretende hacer una comparación entre la situación actual de la empresa y la futura que se pretende alcanzar con la elaboración de su flujo de efectivo proyectado.

3.10 Aspectos Éticos de la Investigación

Es conveniente destacar que la reflexión ética puede apuntar a cada uno de estos aspectos, los cuales se pueden examinar en tres puntos: Promoverá y realizará investigaciones que lleven a aumentar el bienestar de la población.

- La propia técnica: refiriéndose al modo de aproximarse a métodos específicos, reconocidos por las disciplinas como válidos para la formulación y resolución de los problemas que se presentan en el quehacer práctico.

- El mérito científico: Incluye la competencia para indagar o proponer la generación de otras disciplinas; enriquece la discusión entre expertos e incrementa el ámbito de conocimientos de una disciplina.

- El mérito social: centrado en el tema de los beneficios, que aporta el incremento de conocimiento a las comunidades locales. Los beneficios surgen derivados del éxito alcanzado y de las propuestas sugeridas por los proyectos de investigación.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4. Presentación de resultados.

4.1 Reseña de la empresa

La Empresa de Alimentos Chicharrón & Café - CH & C EIRL, inicia sus operaciones en el primer trimestre del año 2015, se localiza en la ciudad de Cajamarca en el rubro de alimentos, mantiene su punto de atención al cliente en el centro comercial Open Plaza de la ciudad.

El período de Estudio es entre enero y diciembre de 2015 y 2016.

4.1.1. Análisis financiero

Tabla 5. Indicadores de Liquidez 2015- 2016

Indicador	2015	2016	Var
Razón Corriente	6.600	10.396	3.796
Prueba Acida	2.565	4.119	1.554

Interpretación: Por cada sol de deuda a corto plazo, la empresa cuenta con 10.396% soles en el 2015 y 6.600% soles para el 2016 para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Descontando los inventarios la empresa también mantiene buenos indicadores.

Análisis: Se puede observar que la empresa en el 2016 ha mejorado sus indicadores de liquidez en 2.565% en razón corriente y 4.119% en prueba ácida, respecto al 2015.

Tabla 6. Indicadores de actividad 2015- 2016

Indicador	2015	2016	Var %
Rotación de activos	0.167	0.172	-0.005

Interpretación: La rotación de los activos ha mantenido de 0.167% en el 2015 a 0.172% en el 2016.

Análisis: Se puede observar que la empresa en el 2016 ha mejorado su rotación de inventarios en -0.005%, respecto al 2015.

Tabla 7. Indicadores de rentabilidad 2015-2016

Indicador	2015	2016	Var %
Rentabilidad Operativa del Activo	0.021	0.033	0.01
Margen neto de utilidad	0.14	0.22	0.08
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.02	0.03	0.01

Interpretación: La rentabilidad operativa de 0.021% en el 2015 ha pasado a 0.033% en el año 2016; la misma tendencia presenta el margen neto de utilidad que muestra una evolución descendente; la rentabilidad sobre el patrimonio nos da indicadores positivos pero igual descendentes en los periodos 2015 y 2016.

Análisis: Se puede observar que la empresa en el 2016 ha aumentado sus indicadores de rentabilidad respecto al 2015. Rentabilidad Operativa del Activo 0.021%, Margen neto de utilidad para el 2015 es de 0.14% y para el 2015 es de 0.22% la cual ha aumentado en 0.08%; también podemos observar que Rentabilidad sobre el patrimonio ha obtenido 0.02% de utilidad en el 2015 y el 0.03% en el 2016.

Tabla 8. Indicadores de endeudamiento y apalancamiento 2015- 2016

Indicador	2015	2016	Var %
Nivel de endeudamiento	0.10	0.07	-0.04
Apalancamiento a corto plazo	0.10	0.07	-0.04
Apalancamiento a largo plazo	0.16	0.22	0.06

Interpretación: El nivel de endeudamiento para el periodo 2015 es de 0.10%y el 2016 es de 0.07% la cual ha disminuido; se dificulta de el apalancamiento a corto plazo para el 2016 es de 0.10% y el 2016 es de 0.07%, esto influye en niveles descendentes del apalancamiento a largo plazo en los periodos 2015 y 2016.

Análisis: Se puede observar que la empresa en el 2016 ha disminuido sus indicadores de endeudamiento -0.44%, apalancamiento a corto plazo -0.04% y ha apalancamiento a largo plazo ha aumentado en 0.06% respecto al 2015.

4.1.2. Proceso de toma de decisiones

Tabla 9. Se lleva un control riguroso sobre el orden cronológico de las actividades de los diferentes departamentos

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI	1		1	2	66.67
NO		1		1	33.33
No responde				0	0
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 10. Efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI		1		1	33.33
NO	1		1	2	66.67
No responde				0	0
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 11. Las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI	1	1		2	66.67
NO			1	1	33.33
No responde				0	0
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 12. El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y el capital que posee la empresa

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI				0	0.00
NO	1	1		2	66.67
No responde			1	1	33.33
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 13. Se preparan estados financieros mensuales para tomar decisiones tácticas y operativas

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI				0	0.00
NO	1	1		2	66.67
No responde			1	1	33.33
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 14. Se presentan estados financieros reales y presupuestados con sus respectivas comparaciones y explicaciones de diferencias

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI				0	0.00
NO	1	1		2	66.67
No responde			1	1	33.33
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 15. Todos los ingresos y egresos son contabilizados de una manera adecuada

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI				0	0.00
NO	1	1		2	66.67
No responde			1	1	33.33
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

Tabla 16. Se realizan análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa

Directivos	Gerente	Administ	Jefe Cocina	Total	%
SI				0	0.00
NO	1	1		2	66.67
No responde			1	1	33.33
Total				**3**	**100.00**

Fuente: Cuestionario

4.2 Discusión.

En la realización de la presente tesis se aplicaron entrevistas a directivos de la empresa; luego se analizó las variables en estudio “Análisis de estados financieros” y “Toma de decisiones”, lo que hace que los datos se muestran sean confiables.

La función del administrador conducente al propósito de maximizar el patrimonio de los inversionistas como el tener acceso a fondos para operar, al menor costo posible y con las mejores condiciones de ingresos. Sin fondos suficientes la empresa no opera óptimamente y no alcanza sus objetivos. Por tal razón es necesario contar con un presupuesto de efectivo apropiado, preparado por el área financiera con base en las informaciones de las áreas de la empresa.

Como los recursos financieros con que puede contar la empresa no son ilimitados se plantea hacer una adecuada gestión. El dinero es un recurso escaso y como tal le corresponde un costo para tener acceso a él. Por lo tanto es importante producir valor agregado. Sin fondos suficientes, no opera bien, y una empresa con demasiada liquidez resulta muy costosa por los costos de oportunidad que genera la ociosidad del efectivo.

Finanzas es solo un eslabón más en todo el concepto empresarial, que tiene su verdadera razón de ser en el apoyo a las demás áreas, para que la empresa, como un todo, cumpla su misión de contar con clientes satisfechos, sin los cuales no subsistiría ni crecería la empresa.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5. Conclusiones y recomendaciones

5.1 Conclusiones

Una vez procesados, analizados y discutidos los datos obtenidos, y en función de los objetivos e hipótesis del presente trabajo, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- El análisis a estados financieros son muy necesarios para la toma de decisiones y al no poseerlo la empresa tiene el riesgo de no saber la posición financiera de la misma.
- En la empresa Chicharrón y Café, el margen de utilidad no persigue objetivos específicos al cual regirse
- Se detectan falencias en los procesos que por costumbre se realizan originando un mal flujo de información, un incorrecto registro o la carencia del mismo
- Carece de una evaluación periódica de la rentabilidad donde se evalúe el crecimiento de la empresa por las decisiones tomadas por el gerente.
- El estado situacional de la administración del capital de trabajo de la empresa trabajado en la investigación, no está debidamente organizada; por ello no pueden realizar una buena planificación financiera.

5.2 Recomendaciones

Se recomienda a la empresa lo siguiente:

- Analizar de los estudios financieros, considerado como un instrumento de control de las empresas con la finalidad de saber que tan rentable es el negocio.
- Realizar gestiones de venta para disminuir el saldo de los inventarios y de esta forma tener liquidez para cubrir las obligaciones a corto plazo.
- Distribuir y controlar las funciones de cada uno de los empleados de una manera óptima canalizando de mejor manera los recursos de la empresa.
- Contar con una planificación financiera para conocer el rendimiento de sus actividades de cada periodo.
- Realizar proyecciones ya sea semanal, mensual, trimestral, o anual de sus ingresos y gastos asimismo de las gratificaciones, CTS e impuestos.
- Debe analizar sus adquisiciones en base a sus ingresos y planificar que se va a realizar con ellos que se va a adquirir.
- Hacer un análisis comparativo de sus estados financieros durante cada trimestre y así conocer la variación de cada componente de cada uno de los estados financieros, para seguir nuevas proyecciones para los siguientes trimestres o periodo.
- Analizar y proyectar sus niveles de endeudamiento de sus proveedores y acreedores

- Elaborar un flujo de efectivo para las proyecciones de sus ingresos, gastos, gratificaciones, CTS, planillas, impuestos, etc.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Apaza Meza, M. 2005. *Planificación Financiera, Flujo Caja y Estados Financieros.* Lima - Perú: Instituto de Investigación el Pacifico E.I.R.L.

Berk, J., & De Marzo, P. 2008. *Finanzas Corporativas.* México: Pearson educación México S.A. de CV.

Bernal, C. A. 2010. *Metodología de la Investigación* (Tercera ed.). Colombia: Pearson Educación de Colombia Ltda.

Cámara de Comercio de Lima. 2013. Ilustración Peruana Caretas. *Empresas & Negocios*, 2-30.

Churo García, K. Y. 2012. *Análisis de Rentabilidad y Administracion del Capital de trabajo en la Cooperativa de Transportes Unión Cariamanga de la Ciudad y Provincia de Loja, Período 2009 - 2010.* Loja - Ecuador: Universidad Nacional de Loja.

Fiero Maríinez, A. M., & Fierro Celis, F. M. 2015. *Contablidad General con Enfoque NIIF para Pymes* (Quinta ed.). Bogotá: ECOE Ediciones Ltda.

Gestión. 23 de Enero de 2016. Noticias de Economía Peruana. Lima, Lima, Perú.

Gitman , L. J., & Zutter, C. J. 2012. *Principios de Administración Financiera* (Decimosegunda ed.). Mexíco: Pearson Eduación de Mexíco, S.A. de CV.

Gitman, L. J. 2010. *Principios de Administración Financiera* (Decimoprimera ed.). México: Pearson Educación.

Gonzales Peralta, E. E. 2013. *La Administración del capital de Trabajo en la Gestión de las Empresas Distribuidoras de Medicina de Lima Metropolitana* . Lima: Universidad San martín de Porres.

Guajardo Cantu, G., & Andrade de Guajardo, N. E. 2008. *Contabilidad Financiera* (Quinta ed.). México: McGraw - Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Hernández Sampieri, R. 2010. *Metodología de la Investigación* (Quinta ed.). México: McGRAW - HILL / Interamericana Editores, A.S. de C.V.

Horngren , C. T., Harrison Jr, W. T., & Bamber, L. S. 2003. *Contabilidad* (Quinta ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. de CV.

Marrero E, J. C. 2015. *La Planificación Financiera como Herramienta para El Capital de Trabajo en las Empresas del Ramo Litográfico Ubicadas en el Municipio Girardot en Mcay.* La Morita.: Universidad de Carabobo.

Muller, M. 2005. *Fundamentos de Administración de Inventarios* (Primera ed.). Bogotá: Norma S.A.

Muñoz Jimenez, J. 2008. *Contabilidad Financiera.* Madrid (España): Pearson Educación S.A.

Rodrígues Castro, D. A. 2013. *Administración del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad de la Empresa Consorcio Roga SAC Trujillo 2011 - 2012.* Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.

Romero López, A. J. 2010. *Principios de Contabilidad* (Cuarta ed.). México: McGRAW - HILL / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

Saucedo Carrero, D. L., & Oyola Alvites, E. L. 2014. *La Administración del Capital de Trabajo y su Influencia en la Rentabilidad de Club Deportivo ABC S.A. Chiclayo, en los Períodos 2012 - 2013.* Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Sierra Acosta, J., Guzmán Ibarra, M. V., & García Mora, F. 2015. *Administración de Almacenes y Control de Inventarios*. Obtenido de http://www.eumed.net/libros-gratis/2015/1444/index.htm

Símancas Chamba, R. J. 2013. *Diagnóstico Financiero y Administración de Capital de Trabajo a Invertir en Abarrotes Jeancarlos del Cantón Macará, Provincia de Loja Período 2011.* Loja- Ecuador: Universidad Nacional de Loja.

Van Horne, J. C. 1997. *Administración Financiera* (Décima ed.). México: Prentice Hall Hispanoamerican, S.A.

Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr, J. M. 2010. *Fundamentos de Administración Financiera* (Decimotercera ed.). México: Pearson Educación de México, S.A. de CV.

ANEXO 1

GUÍA DE ENTREVISTA A DIRECTIVOS

CUESTIONARIO

1. ¿Se lleva un control riguroso sobre el orden cronológico de las actividades de los diferentes departamentos?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

2. ¿Se efectúan reuniones de alta dirección para tratar soluciones que a largo plazo ayudarán al crecimiento de la empresa?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

3. ¿Cree usted que las herramientas de análisis financiero permiten tomar decisiones que ayuden a prevenir hechos futuros o a corregir a tiempo los problemas existentes?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

4. ¿El gerente tiene un conocimiento claro sobre la liquidez y el capital que posee la empresa?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

5. ¿Se preparan estados financieros mensuales para tomar decisiones tácticas y operativas?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

6. ¿Se presentan estados financieros reales y presupuestados con sus respectivas comparaciones y explicaciones de diferencias?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

7. ¿Todos los ingresos y egresos son contabilizados de una manera adecuada?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

8. Pregunta 8.- ¿Se realizan análisis a los estados financieros con la finalidad de tener un conocimiento claro de la situación financiera de la empresa?

SI ( ) NO ( ) Por qué?

……
……

Gracias por su colaboración, la información que ha proporcionado será utilizada con extrema confidencialidad.

ANEXO 2

ESTADOS FINANCIEROS

EMPRESA CHICHARRON & CAFÉ E.I.R.L

ESTADO DE RESULTADOS

(2015 -2016)

(Expresado en Soles)

	2015	2016
VENTAS NETAS DE BIENES	17,352.00	18,566.00
(-) COSTO DE VENTAS	(6,054.00)	(6,450.00)
(-) COMPRAS (Ó COSTO DE PRODUCCIÓN)	(1,774.00)	(1,890.00)
UTILIDAD BRUTA	**9,524.00**	**10,226.00**
GASTOS OPERACIONALES		
GASTOS DE ADMINISTRACION	(3,551.00)	(3,044.00)
GASTOS DE VENTAS	(3,552.00)	(3,045.00)
UTILIDAD OPERATIVA	**2,421.00**	**4,137.00**
OTROS INGRESOS (GASTOS)		
GASTOS FINANCIEROS	(580.00)	(618.00)
OTROS INGRESOS	380.00	0.00
OTROS GASTOS		
RESULTADO ANTES DE PARTCIPACIONES	**2,221.00**	**3,519.00**
IMPUESTO A LA RENTA	(622.00)	(985.00)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**1,599.00**	**2,534.00**

EMPRESA CHICHARRON & CAFÉ E.I.R.L

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015-2016

(Expresado en Soles)

	2015	2016			2015	2016
NOTA 03	**IMPORTE**	**IMPORTE**		**NOTA 07**		
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO				**INTANGIBLE**		
Dinero en Efectivo en Caja	21,000.00	22,200.00		Licencias Software	752.00	293.00
Total Efectivo y Equivalentes de efectivo	**21,000.00**	**22,200.00**		**Total Tributos por Pagar**	**752.00**	**293.00**
NOTA 04				**NOTA 08**		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS(NETO)				**TRIBUTOS, CONTRAPRESTACIONES Y APORTES AL SISTEMA DE PENSIONES**		
Cuentas por Cobrar Comerciales	6,300.00	6,660.00		IGV	362.00	362.00
Total Otros Cuentas del Activo Corriente	**6,300.00**	**6,660.00**		Essalud	108.00	108.00
				ONP	111.00	111.00
NOTA 05				**Total Tributos por Pagar**	**581.00**	**581.00**
EXISTENCIAS						
Materiales,Suministros	42,946.00	43,976.00		**NOTA 09**		
Total Suministros del Activo Corriente	**42,946.00**	**43,976.00**		**CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES - TERCEROS**		
				Proveedores	6,300.00	3,975.00
NOTA 06				**Total Otros Cuentas del Pasivo Corriente**	**6,300.00**	**3,975.00**
INMUEBLES MAQUINARIA Y EQUIPO						
01 Campana extractora	2,500.00	2,500.00		**NOTA 10**		
01 Refresquera	2,000.00	2,000.00		**CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS**		
01 Congeladora	1,800.00	1,800.00		Otras Cuentas por Pagar	3,750	2,450.00
03 Led Smarth	3,000.00	3,000.00		**Total Cuentas por Pagar Diversas**	**3,750**	**2,450.00**
01 Caja Registradora	2,500.00	2,500.00				
02 Cocina industrial	2,900.00	2,900.00		**NOTA 11**		
01 Cocina Faeda	210.00	210.00		**CUENTAS POR PAGAR FINANCIERAS PARTE NO CORRIENTE**		
01 Conservadora 2 repisas	4,660.00	4,660.00		Prest. Scontiabank	16,500.00	23,242.00
02 Extintor	300.00	300.00		**Total Otros Cuentas del Pasivo Parte Corriente**	**16,500**	**23,242.00**
02 Licuadora	1,000.00	1,000.00				
01 Varios	3,680.00	3,680.00		**NOTA 12**		
08 Ollas	640.00	640.00		**CAPITAL**		
60 Menaje	1,200.00	1,200.00		Capital social	70,992.00	70,992.00
15 Cucharones	90.00	90.00		Avila Flores Ursula Andrea, 70,992 Acciones		
01 Mesa de trabajo	500.00	500.00		**Total Capital**	**70,992.00**	**70,992.00**
06 Uniformes de trabajo	120.00	120.00				
01 Mesa de trabajo	1,000.00	1,000.00		**NOTA 13**		
01 Mesa de desconche	500.00	500.00		**RESULTADOS ACUMULADOS**		
02 Pozas de agua	1,800.00	1,800.00		Resultados Acumulados	4,081.00	3,896.00
01 Balon de gas	300.00	300.00		Utilidad del Ejercicio	1,599.00	2,534.00
01 Dispensadores	300.00	300.00		**Total Resultados Acumulados**	**5,680.00**	**6,430.00**
84 Platos	2,646.00	2,646.00				
96 Cubiertos	940.80	940.80				
01 Silla para caja	200.00	200.00				
03 Stantes	1,500.00	1,500.00				
Depreciación Acumulada	(3,297.00)	(2,033.00)				
Total Depreciación	**32,989.80**	**34,253.80**				

EMPRESA CHICHARRON & CAFÉ E.I.R.L
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(2015-2016)
(Expresado en Soles)

ACTIVO

		2015		2016
Corriente				
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	**NOTA 03**	21,000	**NOTA 03**	22,200
Cuentas por Cobrar Comerciales Terceros(NE	**NOTA 04**	6,300	**NOTA 04**	6,660
Existencias	**NOTA 05**	42,946	**NOTA 05**	43,976
Total Activo Corriente		**70,246**		**72,836**
No corriente				
Inmuebles Maquinaria y Equipo	**NOTA 06**	36,287	**NOTA 06**	36,287
Depreciación		3,297		2,033
		32,990		**34,254**
Intangible	**NOTA 07**	580		580
		580		580
Total Activo No Corriente				
TOTAL ACTIVO		**103,816**		**107,670**

PASIVO

		2015		2016
Corriente				
Tributos, Constraprestaciones y Aportes al S	**NOTA 08**	581	**NOTA 08**	581
Cuentas por Pagar Comerciales - Terceros	**NOTA 09**	6,300	**NOTA 09**	3,975
Cuentas por pagar diversas	**NOTA 10**	3,750	**NOTA 10**	2,450
Total Pasivo Corriente		**10,631**		7,006
No Corriente				
Obligaciones Financieras parte no corriente	**NOTA 11**	16,500	**NOTA 11**	23,242
Total Pasivo No Corriente		**16,500**		23,242
TOTAL PASIVO		**27,131**		**30,248**

PATRIMONIO

Capital	**NOTA 12**	70,992	**NOTA 12**	70,992
Resultados Acumulados	**NOTA 13**	5,680	**NOTA 13**	6,430
Resultados del Ejercicio		0		0
TOTAL PATRIMONIO		**76,672**		**77,422**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**103,803**		**107,670**