

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL

CONTABILIDAD Y FINANZAS



TESIS:

**“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y
LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS
INDUSTRIALES DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO,
2017”**

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

**PRESENTADO POR:
BACHILLER ANGULO ZEVALLOS SONIA EDIT**

**DOCENTE ASESOR
Mtro. Tonio Lucho Repetto García**

Huánuco - Perú

2,018

Dedicatoria

A Dios, mis padres y hermanos, quienes me motivan siempre para conseguir salir adelante.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por otorgarme la fuerza de voluntad para formarme como profesional y ser mi luz y guía para ser mejor persona cada día.

UNIVERSIDAD DE HUÁNUCO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL CONTABILIDAD Y FINANZAS

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En la ciudad de Huánuco, siendo las 4:30 pm horas del día 29 del mes de AGOSTO del año 2018, en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Empresariales (Aula 202-P5), en el cumplimiento de lo señalado en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad de Huánuco, se reunió el Jurado Calificador, integrado por los docentes:


C.P.C Juan Daniel Toledo Martínez	(Presidente)
Dr. Oscar A. Campos Salazar	(Secretario)
Mtra. Idelia Mirta Cristobal Lobaton	(Vocal)

Nombrados mediante la Resolución N° 1341-2018-D-FCOMP-EAPCF-UDH, para evaluar la Tesis intitulada: "ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2017", presentada por el (la) Bachiller **ANGULO ZEVALLOS, Sonia Edith**; para optar el título **Profesional de Contador Público**.

Dicho acto de sustentación se desarrolló en dos etapas: exposición y absolución de preguntas; procediéndose luego a la evaluación por parte de los miembros del Jurado.

Habiendo absuelto las objeciones que le fueron formuladas por los miembros del Jurado y de conformidad con las respectivas disposiciones reglamentarias, procedieron a deliberar y calificar, declarándolo (a) APROBADO con el calificativo cuantitativo de 14 (ATORCE) y cualitativo de SUFICIENTE (Art.45 - Reglamento de Grados y Títulos).

Siendo las 5:30 pm horas del día 29 del mes de AGOSTO del año 2018, los miembros del Jurado Calificador firman la presente Acta en señal de conformidad.


C.P.C Juan Daniel Toledo Martínez
PRESIDENTE (A)


Dr. Oscar A. Campos Salazar
SECRETARIO (A)


Mtra. Idelia Mirta Cristobal Lobaton
VOCAL

ÍNDICE

Portada	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice	iv
Resumen (Español/Inglés)	viii
Introducción	ix

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Descripción del problema	1
1.2. Formulación del problema	3
1.3. Objetivo general	3
1.4. Objetivos específicos	3
1.5. Justificación de la investigación	4
1.6. Limitaciones de la investigación	5
1.7. Viabilidad de la investigación	6

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación	7
2.2. Bases Teóricas	10
2.3. Definiciones conceptuales	50
2.4. Hipótesis	53
2.5. Variables	54
2.5.1. Variable independiente	
2.5.2. Variable dependiente	
2.6. Operacionalización de variables	54

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación	55
3.1.1. Enfoque	
3.1.2. Alcance o nivel	
3.1.3. Diseño	56
3.2. Población y muestra	
3.3. Técnicas e instrumentos de investigación	59
3.3.1. Para la recolección de datos	

- 3.3.2. Para la presentación de datos (cuadros y/o gráficos)
- 3.3.3. Para el análisis e interpretación de los datos.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Procesamiento de datos	61
4.2. Contrastación de Hipótesis y Prueba de hipótesis	95

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN Y RESULTADOS

5.1. Presentar la contrastación de los resultados del trabajo de campo con los referentes bibliográficos de las bases teóricas.	96
5.2. Presentar la constrastación de la hipótesis general en base a la prueba de hipótesis	99

CONCLUSIONES	108
---------------------	-----

RECOMENDACIONES	110
------------------------	-----

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Fuentes bibliográficas	111
Fuentes electrónicas	113

ANEXOS

Resolución de Aprobación del proyecto de trabajo de investigación	
Resolución de nombramiento de Asesor	
Anexo N° 01 Matriz de consistencia	116
Anexo N° 02 Guía de entrevista	117
Anexo N° 03 Guía de cuestionario	119
Anexo N° 04 Guía de observación	122

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Estado de flujos de efectivo	16
Figura 2. Desarrollo en cascada de la rentabilidad económica	21
Figura 3. Equilibrio financiero a corto plazo	33
Figura 4. Equilibrio financiero a largo plazo	35
Figura 5. Ciclo de maduración	43
Figura 6. Costo - Volumen - Utilidad	45
Figura 7. Punto de equilibrio	46
Figura 8. Presupuestos	50

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro 1. Tamaño de la deuda corriente	32
Cuadro 2. Tamaño de la deuda total	34
Cuadro 3. Distribución de la población	56
Cuadro 4. Distribución de la muestra	58

RESUMEN

El propósito de la investigación fue determinar la influencia del análisis e interpretación de estados financieros en la planificación financiera mediante el análisis económico, el análisis financiero y el análisis del flujo de efectivo con la finalidad de contribuir a realizar la planificación financiera mediante el desarrollo de planes de crecimiento y expansión que aseguren cubrir las necesidades de financiamiento y la planificación del efectivo que proporcionen eficiencia en la generación de efectivo para reducir la incertidumbre y asegurar la sostenibilidad de la empresa.

Con la finalidad de que se comprenda la utilidad de la información económica y financiera para llevar a cabo una adecuada planificación financiera, para lo cual se empleó el método de investigación experimental y diseño transeccional correlacional para conocer el grado de relación entre las variables que se estudió mediante el análisis estadístico y para el trabajo de campo se utilizó la entrevista y la encuesta.

Como resultado de la investigación se evidenció que debido a que la mayoría de empresas industriales encuestadas analizaron el nivel de rentabilidad de sus inversiones lo que les ayudó a desarrollar estrategias para mejorar su productividad así como también interpretaron su rentabilidad financiera lo que contribuyó a que planificaran su estructura financiera para obtener financiamiento hasta el límite de su capacidad de endeudamiento; sin embargo, consiguieron manejar el riesgo económico mediante la aplicación de estrategias como la proyección de costos y el riesgo financiero se controlaba con la evaluación de la rentabilidad de sus proyectos de inversión. De la misma forma el análisis del flujo de efectivo les permitió entender el nivel de liquidez de los activos con el fin de realizar un presupuesto de caja para evitar problemas de liquidez que puedan ocurrir en el periodo venidero e invertir en nuevas oportunidades de crecimiento sin afectar las operaciones existentes.

Palabras Claves: Análisis Económico, Análisis Financiero, Análisis del Flujo de Efectivo, Planificación Financiera.

SUMMARY

The purpose of the research was to determine how the analysis and interpretation of financial statements influences on financial planning in San Juan de Lurigancho District by means of economic analysis, financial analysis and cash flow analysis to contribute to make financial planning through developing growth and spread plans which assures getting financing needs and to carry out cash planning to provide efficiency in getting cash to reduce uncertainty and guarantee business sustainability.

In order to understanding usefulness about economic and financial information to carry out an appropriate financial planning, for which experimental investigation method and correlational design were fulfilled to know relationship level between variables which have been studied through statistical analysis and for field work an interview and a survey were used.

As a result of investigation, it was showed that most of the polled companies which analyzed their return on investment it helped them to develop strategies to improve their productivity as well as analyzed their return on equity that contributed to plan their financial structure to obtain financing until maximum indebtedness capacity; however, they got manage economic risk through cost forecasts and financial risk was controlled with assessment of the viability of their investment projects. Likewise cash flow analysis allowed them understanding assets liquidity level in order to make cash flow budget for avoiding liquidity problems that may occur during the coming period and investing in new growth opportunities without hurting the existing operations.

Key Words: Economic Analysis, Financial Analysis, Cash Flow Analysis and Financial Planning.

INTRODUCCIÓN

El análisis e interpretación de estados financieros es una herramienta que tiene el propósito de informar los resultados de la actividad de la empresa en un periodo de tiempo determinado con la finalidad de comparar las variaciones, desviaciones y tendencias de indicadores como la rentabilidad económica o del activo, calificar la eficiencia con que se manejan las inversiones de la empresa evaluando con especial énfasis el retorno de los inventarios así como de las cuentas por cobrar y prever el riesgo económico; de la misma forma medir la rentabilidad financiera que representa el resultado de los recursos propios de la empresa y evaluar el nivel de endeudamiento a corto plazo y largo plazo así como sus efectos en la posición de independencia financiera que debe gozar la empresa considerando su incidencia en el manejo del riesgo financiero; también es importante el análisis del flujo de efectivo para evaluar su convertibilidad en liquidez de cada uno de los activos corrientes así como reconocer los rubros que generan los fondos de la empresa y su utilización así descubrir las causas de las dificultades económico financieras y de liquidez.

La planificación financiera es una instrumento de proyección hacia las metas que quiere lograr la empresa y como conseguirlas, mediante la ejecución de un proceso de desarrollo de planes económicos para pronosticar los efectos que tendrán en las utilidades las variaciones en los niveles de ingresos y gastos considerando el efecto amplificador del apalancamiento operativo, valorar a priori los cambios en las políticas de gestión de inventarios y políticas de créditos y cobranzas para mejorar el ciclo de operaciones y conseguir resultados óptimos más allá del umbral de rentabilidad, de la misma forma desarrollar planes financieros para predecir el grado de apalancamiento financiero que tenga un efecto positivo en los resultados de la empresa, elegir políticas de financiamiento de acuerdo con su nivel de exigibilidad, procedencia y costos implícitos y modificar la estructura económica para corregir los efectos adversos del riesgo financiero, así como planificar que las necesidades de efectivo sean cubiertas en cuantía y oportunidad para lograr el desarrollo equilibrado y sostenido de la empresa.

En el Capítulo I, se describe el problema de investigación que aborda aquellas dificultades que enfrentan las empresas industriales de San Juan de Lurigancho cuando no realizan el análisis e interpretación de los estados financieros de forma adecuada y oportuna así mismo se plantean los problemas de la investigación, sus objetivos, su justificación, sus limitaciones y la viabilidad de la investigación.

En el Capítulo II, se expone los antecedentes de la investigación a nivel internacional, nacional y local, se explica las bases teóricas, las definiciones conceptuales y se formula la hipótesis principal y las hipótesis secundarias.

En el Capítulo III, se explica el método y diseño de la investigación que orienta el tipo y nivel de investigación, se selecciona la población y se determina la muestra y se detalla las técnicas utilizadas para la recolección de datos, así como los instrumentos, la forma de presentación de datos y el medio de procesamiento de datos para su análisis.

En el Capítulo IV, se detalla los resultados de la entrevista y las encuestas mostrando el procesamiento de los datos mediante tablas de frecuencia con sus respectivos análisis e interpretación y las tablas de contingencia para la contrastación y prueba de hipótesis.

En el Capítulo V, se presenta la contrastación de los resultados del trabajo de campo en la discusión así se realizaron las conclusiones y recomendaciones respectivas.

CAPÍTULO I

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Descripción del problema

Las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho necesitan plantearse metas y objetivos tanto a corto, mediano y largo plazo y afrontarlos con éxito, sin embargo observamos que en las empresas industriales se realiza un manejo inadecuado e insuficiente de los estados financieros y su consiguiente análisis e interpretación que sea útil en el diagnóstico de los resultados económicos, la situación financiera y explicar las fluctuaciones del nivel de liquidez de la empresa que apoye a los gerentes o administradores de este sector empresarial no solamente a gestionar su futuro inmediato sino también a proyectarse en metas a largo plazo. Las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho se enfrentan continuamente a problemas como falta de competitividad por obsolescencia de su equipamiento productivo, mercados cambiantes, incremento constante de las necesidades de flujo de fondos; para prevenir y reducir el riesgo de tales contingencias surge la necesidad de utilizar el análisis e interpretación de sus estados financieros como medio para implementar la planificación financiera en estas empresas industriales.

Uno de los problemas que enfrentan las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho es la falta de un diagnóstico oportuno de las ineficiencias en la utilización de los activos de la empresa mediante un adecuado análisis económico que muestre debilidades en la rentabilidad económica que deriva en la obtención de reducidos márgenes de utilidad, así como también inversiones en activos de insuficiente rotación y evaluar el riesgo económico, que debido a la ausencia de un control más riguroso de los costos y márgenes que no les permite ser competitivos. Además no se le otorga la debida importancia a la utilización de técnicas de

planificación de utilidades que permita el análisis de la estructura de costos, que van a servir como fuente de información y parámetros sobre los cuales elaborar pronósticos que van a servir de base para controlar el ciclo de operaciones y vislumbrar el umbral de rentabilidad como un forma de planificar los resultados para obtener beneficios de forma suficiente y sostenida.

Las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho necesitan mantener o incrementar sus niveles de productividad realizando inversiones por reemplazo, expansión o innovación tecnológica y se endeudan sin haber realizado previamente un *análisis financiero* adecuado y oportuno de la situación financiera de la empresa, utilizando fuentes de financiación que se convierten en un riesgo financiero para la empresa por los intereses que terminan ahogando su rentabilidad financiera y por el tamaño de la deuda que llegan a rebasar los límites financieros de estabilidad poniendo en riesgo inclusive la continuidad de la empresa. La realización de nuevos proyectos de inversión en las empresas industriales de San Juan de Lurigancho con frecuencia se realiza sin fijar políticas de financiamiento y sin desarrollar una *planificación de la estructura financiera* que tenga las suficientes garantías para cumplir con sus obligaciones sin afectar su nivel de rentabilidad y su proyección de futuro.

Otra problema que las empresas industriales de San Juan de Lurigancho enfrentan es el incipiente *análisis del flujo de fondos* que les permita controlar la capacidad de generar suficiente efectivo evaluando la calidad de sus activos corrientes que son los activos que van a retornar incrementando los flujos de efectivo para la continuidad de sus operaciones y el cumplimiento de sus obligaciones. Tampoco se le otorga la importancia debida a la *planificación del flujo de efectivo* mediante la elaboración de flujos de efectivo proyectado o presupuestos de efectivo con la finalidad de controlar que las fluctuaciones estacionales de los flujos de efectivo no afecten las necesidades constantes de flujos de efectivo, así como establecer que actividades incrementan o disminuyen el flujo de efectivo y las razones para ello que contribuya a una mejor

administración del efectivo y en el proceso de toma de decisiones en la proyección de la empresa.

1.1. Formulación del problema

Problema general:

¿Cómo el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la planificación financiera en las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017?

Problemas específicos:

- ¿De qué manera el análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017?
- ¿De qué forma el nivel de análisis financiero influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017?
- ¿De qué forma el análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017?

1.1. Objetivo general

Determinar que el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

1.2. Objetivos específicos

- Determinar que el análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.
- Determinar que el análisis financiero influye en el desarrollo de la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

- Determinar que la aplicación de un adecuado nivel de análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

1.3. Justificación de la investigación

Ante la necesidad de quienes tienen a su cargo la administración de las empresas industriales de poder utilizar información financiera adecuada para comparar el desempeño de sus empresas en el tiempo y con otras empresas de similar actividad con el propósito de mejorar la proyección de futuro de las empresas industriales.

Se justifica este proyecto de investigación mediante el desarrollo de las técnicas de análisis de estados financieros que permita a las empresas industriales juzgar el desempeño de su gestión para planificar su futuro con la finalidad de ayudarla a ser más eficiente y ante la necesidad de mantener control sobre sus recursos financieros que le permita anticiparse a los problemas como la falta de capital de trabajo suficiente para mantener la operatividad de la empresa y también que puedan identificar los riesgos que conlleva realizar inversiones en activos fijos y otros gastos operativos con financiamiento de terceros sin haber analizado y proyectado la capacidad de pago, señalar los objetivos, e implantar un mecanismo de control que verifique los resultados. Así como utilizar la información de los estados financieros para conocer la realidad económica y financiera de la empresa como un medio para identificar las áreas débiles y fuertes para conseguir una situación financiera en equilibrio y bajo control.

Justificación metodológica

En este trabajo de investigación se ha identificado la problemática existente en la utilización limitada de los estados financieros en la gestión de las empresas industriales sobre todo en la función de planificación, se ha formulado posibles soluciones mediante de la formulación de hipótesis, planteando los propósitos que persigue el presente trabajo de investigación mediante los objetivos que orienta la investigación, basados en las variables, dimensiones e indicadores de la investigación. Lo expuesto se sustenta en una metodología que identifica el

tipo, nivel y diseño de investigación, la población y muestra, así como también las técnicas e instrumentos para recopilar, analizar e interpretar la información.

Justificación teórica

Los estados financieros constituyen una excelente herramienta para quienes tienen la función de gestionar las empresas industriales, por ello se plantea la preparación de los estados financieros razonables para el análisis con el fin de hacerlos más comprensibles para analizar e interpretar sus valores y mediante el desarrollo de los métodos de análisis ayudar a realizar las funciones propias de la gestión de toda empresa como la planificación financiera y por ende conseguir la eficiencia de la administración, hallando explicaciones a los cambios en las diferentes partidas de los estados financieros que afectan la situación económica y financiera de la empresa, para implementar planes de contingencia para eventos ya conocidos así como para solucionar problemas que pudieran presentarse y establecer los controles necesarios.

Justificación práctica

La aplicación de este trabajo en las empresas industriales favorecerá una mayor aplicación del nivel de análisis de los estados financieros que se reflejará en la implementación de mayores niveles de planificación que permita el control de los resultados económicos y de su situación financiera en especial cuando decidan obtener financiamiento externo, resolución de problemas financieros, evaluar el desempeño de la gestión para encontrar la causa y origen de posibles desequilibrios financieros y aplicar las medidas correctivas para lograr los resultados esperados y no caer en una situación desfavorable.

1.4. Limitaciones de la investigación

El tema de investigación es muy amplio por lo que hay abundante material bibliográfico relacionado con el análisis e interpretación de estados financieros y la función administrativa relevante como es la planificación financiera.

Considerando que existe una variedad de métodos de análisis financieros y siendo necesario evitar la dispersión en el desarrollo de la presente investigación, se ha puesto relevancia en mostrar las más importantes para una

planificación financiera de las empresas industriales que influya en su estabilidad financiera y que impulse su desarrollo sostenido.

1.5. Viabilidad de la investigación

Para el trabajo de investigación, hemos contado con los recursos materiales necesarios tales como libros, fotocopias, medios informáticos de procesamiento de datos y las personas encargadas de la gestión de la empresa que con su valiosa colaboración hacen posible el desarrollo del presente proyecto de investigación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

A nivel internacional:

Hernández, I. y Hernández, M. (2006). Importancia del análisis financiero para la toma de decisiones. Tesis de Grado Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo de México. “Esta investigación tiene como objetivo dar a conocer al empresario la importancia y utilidad del análisis financiero, el cual lo llevará a elevar al máximo el rendimiento sobre la inversión, satisfaciendo las necesidades del mercado, además es una herramienta de control útil para la regulación de las políticas de la empresa y de vital importancia para la administración de los recursos financieros del negocio. El análisis y evaluación de los estados financieros fue realizada de acuerdo a las bases y principios de contabilidad generalmente aceptados a la fecha, en el que se evaluó la capacidad de la empresa para generar recursos, así como el cumplimiento de sus obligaciones. Al determinar cómo se encuentra la empresa se puede determinar las acciones pertinentes a seguir para obtener mejores resultados”.

Bermúdez, G. y Eugenia M. (2011). Análisis de la situación financiera de la empresa La Casa del Motor, C.A. ubicada en el Puerto Ordaz, estado Bolívar, para los períodos económicos 2009-2010, Tesis de Grado Universidad Nacional Experimental de Guayana del Puerto Ordaz en la República Bolivariana de Venezuela. “La mayoría de las personas que laboran en el departamento de administración no tienen conocimiento sobre los estados financieros que realiza la empresa. La empresa no realiza análisis ni comparación de estados financieros, tampoco aplica índices o razones financieros a las diferentes cuentas que conforman los estados financieros, por ello no se pueden obtener análisis exactos de su situación financiera”.

Contreras, B. (2008). Análisis e Interpretación de Estados Financieros por medio de Razones Financieras. Tesis de Grado. Universidad Veracruzana de México, Facultad de Contaduría y Administración. “El análisis de los estados financieros es de suma importancia ya que se concentra en la toma de decisiones y repercute en la estructura financiera de la empresa así como es importante efectuar el análisis de Estados Financieros Dictaminados ya que contienen información saneada de la empresa y así se disminuye el margen de error que se pudiera presentar. Una adecuada selección de las técnicas de análisis representará una aplicación y apoyo importante para no realizar aplicaciones inadecuadas que lleven a errores o juicios inadecuados en el análisis e interpretación de los estados financieros. También concluye que al realizar adecuados informes financieros una organización puede tomar las decisiones correctas para lograr llegar a tener una estructura financiera fuerte, lo cual es indicativo de su buena administración y de sus buenas decisiones, con lo cual se contribuye a incrementar las utilidades de los accionistas y por ende el desarrollo y crecimiento de una empresa, será el resultado esperado de una organización bien dirigida”.

A nivel nacional:

Briceño, K. (2014). Aplicación de las Técnicas de análisis financiero como base para definir políticas económicas y financieras de la empresa CARTAVIO S.A.A. 2014. Tesis de Grado. Universidad Nacional de Trujillo. Facultad de Contabilidad y Finanzas. “Este trabajo de investigación ofrece un diagnóstico de la situación financiera-económica y del manejo administrativo empresarial de la Empresa Cartavio S.A.A., ubicada en el valle de Chicama. La aplicación de las técnicas del análisis financiero a los estados financieros sirve de base para facilitar la toma de decisiones en la empresa y determinar si se logran los resultados económicos favorables en base a políticas económicas y financieras como resultado del manejo administrativo empresarial de la empresa en estudio. Para la toma de decisiones que solo contempla aspectos estrictamente económico-financieros, los que indudablemente son muy convenientes, pero no se debe olvidar que existen otros factores que también deben

ponderarse, para lograr los objetivos, fines y definir las políticas económicas y financieras de la empresa Cartavio S.A.A.”.

Castillo, E. y Liza, J. (2013). Análisis Económico y Financiero en la Cooperativa de Ahorro y Crédito de Cesantes, Jubilados y Activos del Sector Salud La Libertad, 2010-2012. Tesis de Grado. Universidad Privada Antenor Orrego. Algunas conclusiones a las que se llegaron: “En lo que corresponde a las metas trazadas en el inicio del periodo, se observó que pudieron lograrlo en tres de ellas como son ampliar el fondo de previsión social, crecimiento en sus activos e incrementar sus ingresos financieros, en cambio fracasaron en siete, las cuales son reducir el índice de morosidad, incremento de colocaciones, captar nuevos socios, aumento de capital, ampliar su patrimonio, reducir gastos administrativos e incrementar la utilidad; por lo tanto podemos afirmar que la gestión en la cooperativa para el periodo 2010-2012 no fue eficaz”.

A nivel local:

Casahuamán, W. (2010). Herramientas financieras en la gestión de las Pymes en la industria del calzado de cuero en el Distrito de Villa El Salvador. Tesis de Grado. Universidad San Martín de Porres. Facultad de Ciencias Económicas y Financieras. “Se ha comprobado que el presupuesto de ventas de las PYMES es una herramienta eficaz para la gestión del flujo de caja, pues este Estado Financiero proporciona información valiosa para la gerencia. Se ha demostrado que el uso adecuado de los ratios financieros permite a las PYMES poder calcular la rentabilidad del período y mediante el uso del valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR). También se ha concluido que el valor actual neto como criterio para evaluar las inversiones en las PYMES es el más adecuado para su enfoque de creación de valor”.

Ribbeck, C. (2014). Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Herramientas clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmeccánica del Distrito de Ate Vitarte, 2013. Tesis de Grado. Universidad San Martín de Porres. “El trabajo de investigación realizado

concluye que: El 50% de las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnóstico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan planificación financiera que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento. Una gran parte de empresas de la industria metalmecánica no utilizan el Valor Económico Agregado – EVA como una herramienta clave en la planificación estratégica, a pesar de que consideran a este instrumento como un factor importante para lograr analizar el flujo de caja, la rentabilidad sobre la inversión y fondos propios, por lo tanto no realizan una adecuada decisión de inversión. Un gran número de empresas presenta un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales, de tal modo que no realizan un adecuado control de sus operaciones, ocasionando que la toma de decisiones no sea la más correcta y oportuna”.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. Análisis e interpretación de Estados Financieros

Definición de Estados Financieros:

“Los estados financieros son reportes que muestran los diferentes aspectos de la información económica-financiera de una empresa, atendiendo a un orden y lenguaje preestablecidos”. (Franco, P. 2004, p. 44).

“Los Estados Financieros permiten obtener información para la toma de decisiones no solo relacionadas con aspectos históricos (control) sino también con aspectos futuros (planificación)”. (Tanaka, G. 2001, p. 101).

“Los estados financieros de una empresa proporcionan información de tal manera que, al momento de analizarla, se tiene conocimiento de la magnitud de su nivel de inversión en maquinaria y sus fuentes de financiamiento, del resultado económico de la gestión de la empresa en un determinado periodo, de la estructura de las deudas con terceros, y de la gerencia y otros aspectos que

influyen en las decisiones de los usuarios de dicha información financiera”. (Franco, P. 2004, p. 45).

“Los estados financieros cumplen tres funciones económicas importantes:

- Proporcionan información a los propietarios y acreedores de la empresa acerca de la situación actual de ésta y su desempeño financiero anterior.
- Los estados financieros proporcionan a los propietarios y acreedores una forma conveniente de fijar metas de desempeño e imponer restricciones a los administradores de la empresa.
- Los estados financieros proporcionan plantillas convenientes para la planeación financiera”. (Andía, W. 2010, p. 209).

La información financiera obtenida del sistema contable de la empresa para ser útil a la dirección o gerencia de la empresa para una gestión adecuada, necesita cumplir con estándares de calidad para ser utilizados, por ello surge la necesidad de un marco conceptual. El cual “suministra criterios para enjuiciar la validez de las normas contables que subyacen en la información financiera y ofrece una consistencia en la elaboración de dichas normas en un entorno económico y social concreto. También facilita a una gama de usuarios la comprensión de la información que utilizan y, adicionalmente, establece un punto de referencia común entre elaboradores, usuarios y auditores”. (Mallo, C. y Pulido, A. 2008, p. 48).

“Los principios contables que se desarrollan dentro de este marco conceptual, son los siguientes: principio de empresa en funcionamiento, principio del devengo, principio de uniformidad, principio de prudencia, principio de no compensación y principio de importancia relativa”. (Fernández, J. y Casado, M. 2009, p. 152).

En nuestro país, la elaboración y presentación de los estados financieros, está normado en la Resolución CONASEV N° 103-99-EF/94, 10; mediante la cual se aprueba el Reglamento de Información Financiera y el Manual para la Preparación de la Información Financiera. En el artículo 10° se expresa que “Los estados financieros básicos son el medio principal para suministrar información

de la empresa y se preparan a partir de los saldos de los registros contables de la empresa a una fecha determinada.

Un conjunto completo de estados financieros incluirá los siguientes componentes:

- a) Estado de Situación Financiera
- b) El Estado de Resultados
- c) El Estado de Flujos de Efectivo
- d) El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto que muestre:
 - i. Todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien
 - ii. Los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales;y

Notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras explicativas, como información adicional en la que se suministran descripciones narrativas o desagregaciones de tales estados”.

“**El Estado de Resultados** es el principal instrumento que se usa para medir la rentabilidad de una empresa durante un tiempo”. (Block, S. & Hirt, G. 2005, p. 25).

“El Estado de Resultados presenta la evolución de un negocio, el desempeño de las operaciones o resultados de utilidad o pérdida operacional o no operacional de un período. Muestra los ingresos operacionales (los que generan la prestación de servicios, ventas de productos, según sea su objeto social principal) y los no operacionales (venta de desperdicios, ingresos financieros y otros extraordinarios), así como los costos de los servicios o ventas y los gastos de administración y de ventas (denominados egresos operacionales), así como, complementariamente, los gastos no operacionales, que resultan de arrendamientos, intereses, comisiones, gastos bancarios, pérdidas súbitas, etc.”. (Estupiñán, R. y Estupiñán, O. 2007, p. 99).

“La correcta preparación del Estado de Resultados permite contar con valiosa información sobre la estructura de ingresos y gastos, convirtiéndose en una

herramienta útil para hacer correctivos. Valga la aclaración en el sentido que, la información de ingresos y gastos, no implican necesariamente entradas y salidas de dinero y que se deberá tener sumo cuidado en separar las partidas que afectan el ejercicio de aquellos otros que deben diferirse porque corresponde a ejercicio o ejercicios futuros”. (Calderón, J. 2004).

“El **estado de situación financiera** a una fecha determinada refleja el tamaño de la empresa, los activos más importantes y la forma como esos activos se financian con los pasivos y el patrimonio”. (Estupiñán, R. y Estupiñán, O. 2007, p. 99).

La estructura del estado de situación financiera tiene dos aspectos básicos: las *inversiones* o Activo y el *financiamiento* constituido por el Pasivo y el Patrimonio neto. El nivel de análisis del estado de situación financiera nos va a mostrar la composición de las inversiones y el financiamiento, la posición financiera de la empresa y su evolución en comparación con otros períodos y otras empresas del sector.

Estructura con fines de análisis:

Para realizar el análisis del Estado de Situación Financiera se recomienda tener en cuenta algunas consideraciones:

“Cuando en un Estado de Situación Financiera examinamos la movilización del dinero o lo que en él se va a transformar, decimos que es un análisis financiero. Para efectuarlo es necesario un agrupamiento previo de los elementos componentes del estado de situación financiera, observando su comportamiento en relación del dinero, es decir, las cuentas del activo se clasifican siguiendo un orden disponibilidad decreciente, en tanto, que las cuentas de pasivo de acuerdo a su exigibilidad decreciente. Si en función de aplicación y procedencia del dinero estructuramos el Estado de Situación Financiera diremos que:

ACTIVO	PASIVO
Donde y como se ha empleado el dinero: (Efecto)	De donde y como se ha obtenido el dinero: (Causa)
INVERSIONES	FINANCIAMIENTO
<ul style="list-style-type: none"> - Corto plazo o corriente Dinero Derechos Existencias - Largo plazo o no corriente Derechos Bienes Fijos 	<ul style="list-style-type: none"> - Corto plazo o corriente Obligaciones - Largo plazo o no corriente Obligaciones Recursos propios

Para efectuar el análisis parcial o total, del Estado de Situación Financiera es necesario un reordenamiento de los diferentes elementos el contenido, en atención a la movilización de dinero sin significar un esquema único y rígido”. (Ferrer, A. 2004, pp. 801, 802).

“En el estado de situación financiera se efectuarán algunos cambios para adoptar otra forma, adecuándolo precisamente para el análisis. La nueva estructura financiera es el mismo estado de situación financiera reestructurado para fines del análisis financiero. Debería contener nítidamente cuatro rubros o aspectos: (Miranda, J. 2014, p. 6).

- Inversión Corriente (IC)
- Inversión Inmovilizada (II)
- Capital a Corto Plazo (CCP)
- Capital de Largo Plazo (CLP)”.

Para los analistas el corto plazo no siempre es un año y determinados elementos de la cuentas presentadas se tienen que reclasificar a efectos de un análisis adecuado.

“El Estado de Situación Financiera se reestructura no por desconocer su forma y contenido bajo el enfoque contable sino por que tal como está diseñado no permite mayor flexibilidad que es necesario en el análisis financiero. A nivel contable la forma del estado de situación financiera ya está establecido, es rígido, existe un formato y no queda otra cosa que adecuarse. En cambio el analista goza de mayor libertad en cuanto al documento o reporte financiero, tratando de efectuar una mejor disposición para los fines que se propone”. (Miranda, J. 2014, p. 6).

“El análisis del estado de situación financiera no ofrece señales sobre la actividad actual o futura de la empresa, pero es clave para determinar su grado de sostenibilidad. Del mismo modo se deduce la capacidad financiera que tiene la empresa para hacer frente a los retos empresariales, y en ese sentido define el perfil de riesgo de la empresa”. (Apaza, M. 2001, p. 48).

“**El estado de flujos de efectivo** reporta los flujos de entrada y los flujos de salida del efectivo de una empresa durante un período y ofrece información útil acerca de su capacidad para realizar lo siguiente:

- Generar efectivo de las operaciones.
- Conservar y ampliar su capacidad de operación.
- Cumplir sus obligaciones financieras
- Pagar dividendos.

El estado de flujos de efectivo sirve asimismo a los administradores para evaluar las operaciones pasadas y planificar las actividades de inversión y financiamiento futuras. Los usuarios externos, como inversionistas y acreedores, también lo utiliza para evaluar si una empresa puede obtener ganancias, así como pagar sus deudas y los dividendos”. (Warren, C. y Reeve, J. 2005, p. 711).

“El estado de flujos de efectivo presenta datos relevantes sobre las entradas y desembolsos de efectivo en un ciclo contable mostrando los flujos de efectivo de las operaciones, las inversiones a largo plazo realizadas y su forma de financiación, como sus nuevos aportes y reparto de dividendos, es decir muestra separadamente las tres actividades básicas de una empresa: operativa, inversión y financiación”. (Estupiñán, R. y Estupiñán, O. 2006, p. 57).

“**Los flujos de efectivo de las actividades de operación** son aquellos que provienen de las transacciones que afectan la utilidad neta de la empresa. Ejemplo: Cobro a clientes, pago a proveedores y empleados, pago de seguros, alquileres, etc.

Los flujos de efectivo de las actividades de inversión son generadas por las transacciones que afectan las inversiones en los activos no circulantes de la empresa. Ejemplo: Cobros o pagos por venta o compra de activos fijos, etc.

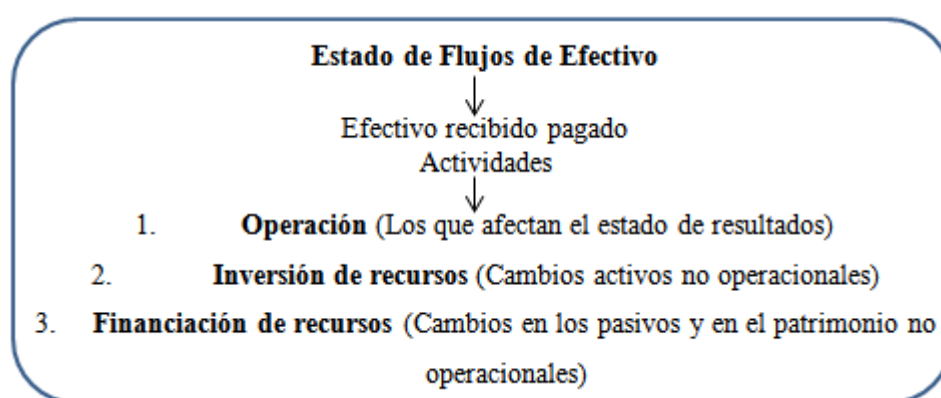
Los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento se generan a partir de las transacciones que afectan la deuda y el capital de la compañía. Ejemplo: Cobros por emisión de valores de capital, obtención de préstamos y pagos por los reembolsos de los mismos, pagos por dividendos, etc.” (Warren, C. y Reeve, J. 2005, p. 712).

“Para representar el flujo de la actividad operativa se presenta bajo dos métodos, el directo y el indirecto. En el método directo la entrada y la salida de efectivo se resumen con respecto a las categorías principales, entre las cuales están las siguientes:

- El efectivo recibido de los clientes.
- El efectivo pagado a los empleados y los proveedores.
- El efectivo recibido y pagado por concepto de financieros en general.
- El efectivo pagado por concepto de impuestos.

Con el método indirecto, dentro de la actividad operativa, se hace una conciliación de la utilidad neta, aumentada con aquellas partidas contabilizadas dentro del estado de resultados que no generaron entrada ni salida de efectivo, como la depreciación, las provisiones, las amortizaciones y el efecto total de los ajustes por inflación, aumentadas o disminuidas por las variaciones de las cuentas operativas”. (Estupiñán, R. y Estupiñán, O. 2006, p. 57).

Figura N° 1



Elaborado: Estupiñán, R. y Estupiñán, O. (2006). Análisis Financiero y de Gestión, p. 107.

“La información contenida en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto se dirige principalmente a accionistas (reales o potenciales), ya que contiene valiosa información acerca de la política de dividendos, reservas que pueden ser

distribuidas, evolución del negocio, política de autofinanciación o rentabilidad de las inversiones, entre otros asuntos, aspectos claves en las decisiones de inversión y desinversión”. (Archel, P., Lizárraga, F., Sánchez, S. y Cano, M. 2010, p. 224).

“El análisis de los estados financieros es el conjunto de relaciones de los estados financieros, el desmembramiento elemental de sus partes hasta encontrar un resultado que sirva de base para determinar las causas que provocan una situación dada”. (Flores, J. 2013).

“PAUTAS MÍNIMAS PARA EL ANÁLISIS:

- Ser conscientes de las limitaciones de los estados contables.
- Ignorar números aislados.
- Efectuar comparaciones adecuadas.
- Analizar desvíos significativos.
- Considerar variaciones estacionales
- Revisar críticamente las tendencias.
- Reconocer aspectos que atenúen o compensen situaciones desfavorables.
- Usar un conjunto de herramientas apropiado para el ramo en cuestión y la decisión que requirió el análisis.
- No aferrarse a un análisis “matemático”. Recordar que los índices son promedios e interpretarlos dentro del contexto:
Momento de la empresa
Industria y ramo
País y situación económica
- Considerar cuidadosamente la comparación con estándares”. (Inostroza, H. [s.a.]).

Métodos para analizar los estados financieros

▪ Método de Análisis Vertical

También denominado análisis estático o estructural, porque analiza la información contenida en los estados financieros de un solo período.

“El análisis vertical permite obtener la estructura y composición interna de los estados financieros y detectar los componentes de mayor incidencia y su impacto en la gestión de la empresa”. (Andía, W. 2010, p. 209).

- **Procedimiento de porcentajes integrales:**

“Consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondientes a una misma fecha o a un mismo periodo, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación al todo”. (Farfán, S. 2014, p. 29).

Porcentaje integral = $\text{Cifra parcial} / \text{Cifra base} \times 100$

- **Procedimiento de razones simples:**

“Las razones financieras son las herramientas que se utilizan para evaluar la situación y el desempeño financieros de las empresas. Se calculan las razones porque así se obtiene un comparativo que puede ser más útil que las cifras sin procesar.

Comparaciones internas. El análisis de las razones financieras implica dos tipos de comparación. En primer lugar el analista puede comparar una razón presente con razones pasadas y futuras para la misma empresa. Los analistas pueden estudiar la composición del cambio y establecer si la situación y el desempeño financieros de la empresa han mejorado o empeorado a lo largo del tiempo.

Comparaciones externas. El segundo método de comparación implica confrontar las razones de una empresa con las de otras compañías parecidas o con promedios industriales en el mismo periodo”. (Van Horne, J. y Machowicz, J. 2002, pp. 131-132).

▪ **Método de análisis horizontal, también llamado dinámico o evolutivo:**

- **Procedimiento de aumentos y disminuciones.-** Son aplicables en los denominados estados financieros comparativos, siendo las principales: el estado de situación financiera y el estado de resultados.

- **Método de tendencia**
- **Método gráfico**". (Flores, J. 2010, p. 101).

2.2.1.1. Análisis Económico

“El análisis económico ayuda a verificar cómo genera resultados una empresa y cómo mejorarlos. Este análisis se concentra en los resultados ordinarios ya que los extraordinarios, como atípicos que son, no suelen ser representativos de la gestión desarrollada por la empresa. El análisis de los resultados ordinarios permite evaluar básicamente cuestiones como las siguientes:

- Evolución de la cifra de ventas global y por productos.
- Evolución del margen bruto global y por productos.
- Evolución de los gastos de estructura y financiación.
- Cálculo de las ventas precisas para cubrir gastos y para conseguir la viabilidad económica de la empresa.

Si se analizan cuentas de resultados previsionales de futuros ejercicios se podrá intentar optimizar la evolución del resultado futuro”. (Oriol, A. 2005, p. 142).

▪ Rentabilidad económica

“La rentabilidad del activo o ROA (Return on Assets), este índice determina la rentabilidad del activo, mostrando la eficiencia en el uso de los activos de una empresa”. (Flores, J, 2010, p. 112).

ROA o ROI:

ROA (simple): utilidad operativa entre total activo

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad operativa o U A I I}}{\text{Activo Total}} \%$$

“El ratio de rendimiento también es denominado ratio de rentabilidad económica o ROI (Return on Investments, rentabilidad de las inversiones), ROA (Return on Assets, rentabilidad de los activos) o ROCE (Return on Capital Employed, rentabilidad de los activos empleados). Cuanto más elevado sea el rendimiento

mejor, porque indicará que se obtiene más productividad del activo”. (Oriol, A. 2005, p. 185).

ROA (integral):

“El rendimiento puede ser dividido en dos ratios que explicarían mejor las causas de su evolución. Si multiplicamos el ratio de rendimiento por Ventas/Ventas:

$$\text{Rendimiento} = \frac{\text{U A II}}{\text{Activo total}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \%$$

A continuación variamos el orden de los factores sin que ello altere el producto:

$$\text{ROA} = \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}}_{\text{ROTACIÓN}} \times \underbrace{\frac{\text{U A II}}{\text{Ventas}}}_{\text{MARGEN}} \%$$

De esta forma se consigue explicar el rendimiento a través de dos ratios. El primero es la rotación del activo y el segundo es el margen que se obtiene de las ventas”. (Oriol, A. 2005, p. 186).

Este ratio permite analizar si el rendimiento se debe al nivel de rotación (alto o bajo) o al nivel de margen (alto o bajo), lo cual va a depender de la actividad y de los productos de la empresa:

La rotación expresa la política del mercado, si tiene mucha competencia le interesaría incrementar la rotación con una tendencia de largo plazo.

El margen expresa la política del precio, si la calidad de los productos es competitiva se puede incrementar el precio con una tendencia de corto plazo.

“Una empresa que está interesada en incrementar su Rentabilidad Económica debe trabajar primeramente con vistas a aumentar sus Ventas o sus Ingresos como elemento común para ambos índices. Y como segundo aspecto deberá trabajar tanto en:

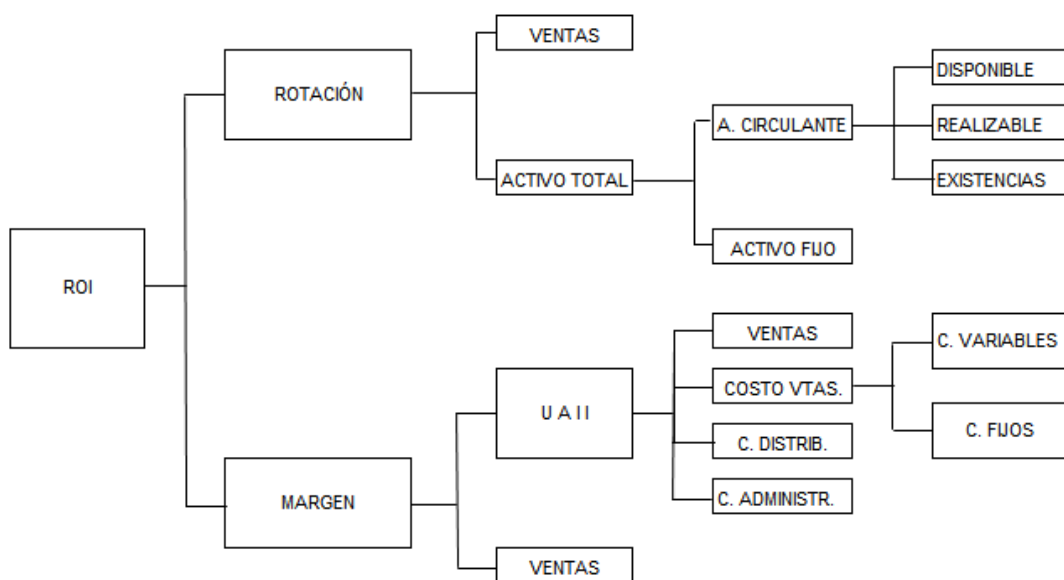
- La reducción de sus gastos con vistas a obtener una mayor utilidad del período y así mostrar un índice de margen neto elevado.

- Incrementar la rotación de sus activos o lo que muchos suelen llamar también rotación de la empresa que se expresa en el aumento del peso de ventas por peso de activo o lo que es lo mismo lograr un aumento en sus ventas con un menor volumen de activos”. (Apaza, M. 2007, p. 459).

“La desagregación de la rentabilidad económica en el producto de los dos componentes indicados, y a su vez la sucesiva desagregación de cada uno de ellos, nos proporciona un desarrollo en cascada del ratio de rentabilidad, que podemos utilizar en la gestión eficiente de la empresa, bien para conocer cuál ha sido el punto o puntos débiles que han motivado una disminución de la rentabilidad de un año respecto al anterior o respecto a la presupuestada, o bien para determinar cuál es el aspecto que dada su evolución o trascendencia en el conjunto desarrollado, debemos cuidar o mejorar.

Un ejemplo de dicha desagregación, bastante utilizado en la práctica, es el que aparece en la figura siguiente, donde el nivel de desarrollo se ha producido en dos vertientes de la empresa, por un lado la estructura de inversiones y por otro la actividad. Nos puede servir de esquema para realizar el seguimiento interanual de los elementos considerados, e incluso realizar ensayos para comprobar la incidencia económica de una determinada decisión que implique una modificación patrimonial o que afecte a la actividad”. (González, J. 2001, p. 483).

Figura Nº 2



Fuente: GONZÁLEZ, J., p. 483. Desarrollo en cascada de la rentabilidad económica.

▪ Rotación de las inversiones

Cuando analizamos el Estado de Situación Financiera de una empresa tenemos que consta de dos partes: las inversiones que representa la parte económica porque es lo único que va a retornar cuando se venda o cuando se cobre según sean inventarios o cuentas por cobrar, y la otra parte el financiamiento. Por ello, se utilizan los índices de rotación de los inversiones para medir la eficiencia en la utilización de los activos que van a repercutir en la rentabilidad de la empresa. Estos índices de rotación nos muestra cada cuántos días los activos de la empresa se convierten en efectivo, por lo que se divide 360 ó 365 según el autor, entre el resultado en número de veces. Las ventas o ingresos considerados para el cálculo son valores de las ventas netas, así como para el activo es el activo total promedio neto.

“La razón de ventas netas a activos mide con cuanta eficacia un negocio utiliza sus activos para generar ventas. Una razón alta indica un uso eficaz de los activos. Los activos que se utilizan para calcular la razón pueden ser los activos totales al final de año, el promedio de los activos totales al principio y al final del año o el promedio de los activos mensuales. Para los objetivos que se pretenden alcanzar aquí, se utiliza el promedio de los activos totales que se obtiene con la suma de los saldos al inicio y al final del año dividido entre dos. La razón se calcula así: (Warren, C. y Reeve, J. 2005, p. 275).

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES PROMEDIO}}$$

“Los activos fijos se evalúan de acuerdo con su capacidad para generar ingresos. Una medida de dicha capacidad es su razón de rotación. La razón de rotación de activos fijos, que mide el número de dólares en ingresos ganados por dólar de activos fijos se calcula así:

$$\text{ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS} = \frac{\text{INGRESOS}}{\text{VALOR EN LIBROS PROMEDIO DE ACTIVOS FIJOS}}$$

La sumatoria del valor en libros del año n más valor en libros del año $n-1$ todo entre 2.

Mientras más grande es esta razón, un negocio utiliza sus activos fijos con más eficiencia”. (Warren, C. y Reeve, J. 2005, p. 462).

“El índice de rotación del activo circulante. Este índice se basa en la comparación del monto de las ventas con el total del activo circulante. Todo Activo requiere de pasivo que lo financie. Por tales razones el objetivo es de tratar de maximizar las Ventas o Ingresos con el mínimo de Activo, lo cual se traduce a su vez en menos Pasivos y por lo tanto habrá menos deudas y se necesitará menos Patrimonio. Todo esto finalmente se traduce en una empresa más eficiente.

$$\text{ROTACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}$$

Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Activo Circulante, es decir que el dinero invertido en este tipo de Activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio”. (Apaza, M. 2007, p. 453).

“Índice de rotación del Capital de Trabajo. Este índice se basa en la comparación del monto de las Ventas con el total de Capital de Trabajo.

$$\text{ROTACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO} = \frac{\text{VENTAS}}{\text{CAPITAL DE TRABAJO}}$$

Mientras mayor sea el valor de este ratio mejor será la productividad del Capital de trabajo, es decir que el dinero invertido en este tipo de Activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio”. (Apaza, M. 2007, p. 454).

“Dos medidas para analizar la eficiencia y eficacia de inventario son rotación del inventario y el número de días de ventas en inventario.

La rotación del inventario mide la relación entre el costo de mercancías vendidas y el importe del inventario que se ha mantenido durante el periodo.

En general, entre más grande es la rotación del inventario, más eficiente y eficaz es su administración, Sin embargo, las diferencias entre las compañías y las

industrias pueden ser demasiado grandes para permitir afirmaciones específicas de lo que es una buena rotación del inventario”. (Warren, C. y Reeve, J. 2005, p. 330).

Para empresas del sector manufactura, el inventario está conformado por productos terminados, productos en proceso, materias primas y en algunos casos materiales auxiliares, entre otros; se calcula como sigue:

Rotación de productos terminados (PT):

$$\frac{\text{Saldo inicial de PT} + \text{Costo de PT} - \text{Saldo final de PT}}{\text{Saldo inicial de PT} + \text{Saldo final de PT} / 2} = \frac{\text{Costo de ventas de PT}}{\text{Inventario promedio de PT}}$$

Rotación de productos en proceso (PP):

$$\frac{\text{Saldo inicial de PP} + \text{Costo de PP} - \text{Saldo final de PP}}{\text{Saldo inicial de PP} + \text{Saldo final de PP} / 2} = \frac{\text{Costo de ventas de PP}}{\text{Inventario promedio de PP}}$$

Rotación de materia prima (MP):

$$\frac{\text{Saldo inicial de MP} + \text{Costo de MP} - \text{Saldo final de MP}}{\text{Saldo inicial de MP} + \text{Saldo final de MP} / 2} = \frac{\text{Costo de ventas de MP}}{\text{Inventario promedio de MP}}$$

“El **número de días de ventas en inventario** es una medida aproximada del tiempo que se requiere para comprar, vender y reemplazar el inventario. Se calcula como sigue: Número de días de venta de inventario

$$\text{PERIODO PROMEDIO DE INVENTARIOS} = \frac{\text{INVENTARIO PROMEDIO}}{\text{COSTO PROMEDIO DIARIO DE MERCANCÍAS VENDIDAS}}$$

El costo promedio diario de mercancías vendidas se determina al dividir el costo de ventas entre 365. En general, mientras más bajo es el número de días de inventario, mejor. Igual que con la rotación del inventario, debemos esperar diferencias entre las industrias”. (Warren, C. y Reeve J. 2005, p. 330).

Para evaluar la eficiencia en la cobranza de las cuentas por cobrar se puede utilizar dos medidas: la rotación de cuentas por cobrar expresada en número de veces, y el número de días de ventas en cuentas por cobrar.

Rotación de cuentas por cobrar muestra la eficiencia en la política de otorgamiento de créditos y la eficiencia en la recuperación de las cuentas por cobrar. Hay que tener en cuenta que la diferencia entre el plazo del crédito otorgado y el plazo de hacer efectiva la cobranza son los días de atraso en la recuperación de las cuentas por cobrar. El resultado en número de veces que rota las cuentas por cobrar es solamente una aproximación, porque así como se cobra se habrán otorgado nuevos créditos. Esto quiere decir que si la política de créditos de la empresa es de 90 días y hace efectiva la cuenta por cobrar en 105 días entonces tiene un atraso de 15 días. Donde X% es el porcentaje que expresa la política de ventas o sea cuál es el límite de crédito del total de ventas.

“Está razón permite conocer la calidad de cuentas por cobrar de una empresa y qué tanto éxito tiene en su cobro. Indica el número de veces que se han transformado las cuentas por cobrar (convertido en efectivo) durante el año. Cuanta más alta sea la razón menor será el tiempo entre la venta típica y el cobro. Cuando no se dispone de cifras sobre las ventas a crédito durante determinado periodo se debe recurrir a los datos inherentes a las ventas totales”. (Van Horne, J. y Machowicz, J. 2002, p. 139).

“Si se conoce su valor, se puede utilizar las ventas a crédito en el numerador. Sin embargo, debido a que estas ventas normalmente no se dan a conocer a los usuarios externos, casi todos los analistas utilizan las ventas netas en el numerador.

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR} = \frac{\text{Saldo Inic. C C} + (\text{Total Ventas} \times X\%) - \text{Saldo Final C C}}{\text{Saldo inicial C C} + \text{Saldo final C C} / 2}$$

Período de cobro o número de días de cobro en cuentas por cobrar es un estimado del tiempo en que las cuentas han estado sin cobrarse. Las ventas diarias promedio se determinan al dividir las ventas netas entre 365 días”. (Warren, C. y Reeve, J. 2005, p. 414).

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA} = \frac{\text{NÚMERO DE MESES DE ANÁLISIS} \times 30 \text{ DÍAS}}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR}}$$

Rotación de cuentas por pagar, este índice muestra el número de veces en que las cuentas por pagar se renueva en el periodo de análisis, si es 8 meses

será (8x30) 240 días, si es un año 360 días, donde X% es el límite financiero de la política de crédito del proveedor.

$$\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR} = \frac{\text{Saldo Inic. C P} + (\text{Total Compras} \times X\%) - \text{Saldo Fin. C P}}{\text{Saldo Inic. C P} + \text{Saldo Fin. C P} / 2}$$

Periodo promedio de pagos, este índice muestra el número de días en que se paga el crédito y se puede comparar el número de días en que se nos ha dado plazo para pagar y el número de días en que se hizo efectivo el pago y conocer el plazo de atraso que tenemos con nuestros proveedores.

$$\text{PLAZO PROMEDIO DE PAGO} = \frac{\text{NÚMERO DE MESES DE ANÁLISIS} \times 30 \text{ DÍAS}}{\text{ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR}}$$

▪ **Riesgo económico**

“El riesgo de que una empresa no pueda cubrir sus costos operativos – se supone que no cambia. Este supuesto significa que si la empresa acepta un proyecto dado no afecta su capacidad de cumplir con sus costos operativos”. (Gitman, L. 2003, p. 389).

“Cuando emprendemos un proyecto propio nos enfrentamos a dos tipos de riesgos diferentes. Por un lado nuestro proyecto debe generar un rendimiento económico suficiente para cubrir nuestros costes, tanto fijos como variables. En un artículo reciente hablamos del umbral de rentabilidad como aquel nivel de actividad necesario para cubrir mis costes, es decir, donde la empresa no ganaba ni perdía, por eso también se le llama al umbral de rentabilidad “punto muerto”, por ser ese punto de rendimiento donde no avanzamos. Pues bien, este es el riesgo económico de mi *start up*. Si realizamos un meticuloso análisis podremos detectar fortalezas y debilidades de mi negocio.

Puede ser que tenga una inadecuada política comercial debida a una mala orientación de marketing, que si recordáis era aquella que ponía el foco no en el precio, ni en el producto, tampoco en la acción de ventas, sino en la satisfacción del cliente. Un mal enfoque supone al final menor montante de ventas. Podría ocurrir que mis márgenes comerciales fueran inferiores a los de la media del sector o puede ser que mis gastos de actividad sean poco eficientes y

necesitemos una reestructuración que mejore la productividad. Al final todo ello se traduce en un rendimiento o tasa de retorno económico.

Por tanto el riesgo económico viene definido por cómo desarrolle mi actividad empresarial”. (Lozano, D: [s.f.]).

2.2.1.2. Análisis financiero

El análisis financiero: “Es un instrumento de diagnóstico empresarial que permite mostrar la gestión de una empresa, principalmente con el establecimiento de las relaciones de las diversas cuentas que integran los estados financieros, utilizando principalmente los ratios financieros que sirven para evaluar los aspectos favorables y desfavorables de la situación económica y financiera de la empresa en el pasado, en el presente y proyectarle al futuro”. (Andía, W. 2010, p. 39).

“El análisis financiero es un método que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto es necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones. Para poder comprender a la perfección el significado del término análisis financiero, tenemos que recurrir a establecer su origen etimológico. En este sentido, descubrimos que su primera palabra, análisis, emana del griego y está conformada por tres partes diferenciadas: el prefijo “ana”, que significa “arriba”; el verbo “lyein”, que es sinónimo de “soltar”; y el sufijo “-sis”, que es equivalente a acción. Por otro lado, financiero es un vocablo que procede del latín como así lo demuestra el hecho de que está formado por el verbo “finis”, que dio origen al término francés “financer” que significa saldar una deuda, y el sufijo “-ero”, que viene a indicar la pertenencia de algo. Gracias al análisis financiero, es posible estimar el rendimiento de una inversión, estudiar su riesgo y saber si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos, entre otras cuestiones. El análisis financiero ayuda a comprender el funcionamiento del negocio y a maximizar la rentabilidad a partir de la actuación sobre los recursos existentes. Los directivos pueden acceder a información sobre el efecto esperado de las decisiones estratégicas”. (Pérez, J. y Merino, M. 2011).

▪ Rentabilidad financiera

“La rentabilidad financiera o ROE (“Return On Equity”) se calcula por la relación entre el beneficio del ejercicio (después de impuestos) y los recursos propios sin incluir entre ellos el beneficio del ejercicio.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad neta o Beneficio ejercicio}}{\text{Patrimonio neto o Recursos propios}} \%$$

Tomando los datos de un balance, ROE = 13,6% . Podemos indicar que es una aceptable rentabilidad. Por debajo del 10% sería, en nuestra opinión, una rentabilidad baja”. (Fernández, J. y Casado, M. 2009, pp. 153-154).

También se denomina rentabilidad del capital propio, “esta razón mide el rendimiento del aporte de los socios o accionistas en función del capital aportado”. (Flores, J. 2010, p. 112).

“Este índice muestra la Utilidad obtenida por cada peso de Recursos Propios invertidos, es decir cuanto dinero ha generado el Capital aportado por los dueños de una empresa.

$$\text{Variante 1} = \frac{\text{Utilidad Neta del Período}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Variante 2} = \frac{\text{Utilidad del Período antes del Impuesto}}{\text{Patrimonio}}$$

Según la Variante que se tome, este índice relaciona la Utilidad Neta o la Utilidad del Período Antes de Impuestos con el Capital Propio. En el caso de que el Capital o Patrimonio haya tenido variaciones significativas se debe tomar como denominador el valor medio de éste.

Cuanto mayor sea su resultado mejor será para la empresa”. (Apaza, M. 2007, p. 458).

“Se puede descomponer la rentabilidad financiera en 3 ratios si la multiplicamos por Ventas/Ventas y por Activo/Activo:

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \underbrace{\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}}_{\text{Margen}} \times \underbrace{\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}}_{\text{Rotación}} \times \underbrace{\frac{\text{Activo}}{\text{Cap. propios}}}_{\text{Apalancamiento Fin.}} \%$$

En esta descomposición, el primer ratio es de margen, el segundo de rotación y el tercero de apalancamiento. Si se quiere aumentar la rentabilidad financiera se puede:

Aumentar el margen: Elevando precios, potenciando la venta de aquellos productos que tengan más margen, reduciendo los gastos o una combinación de las medidas anteriores.

Aumentar la rotación: Vendiendo más, reduciendo el activo o ambos.

Aumentar el apalancamiento: Esto significa, aunque parezca un contrasentido, que se ha de aumentar la deuda para que la división entre el activo y los capitales propios sea mayor". (Oriol, A. 2005, p. 188-189).

“Es decir si una empresa desea ser Financieramente Rentable debe:

- Primeramente ser Económicamente Rentable, es decir, obtener Beneficios lo cual se manifiesta como ya se ha explicado anteriormente en una alta Rotación de sus Activos y en un alto Índice de Margen Neto.
- Mantener un adecuado nivel de Apalancamiento Financiero". (Apaza, M. 2007, p. 460).

▪ Nivel de endeudamiento

“El nivel de endeudamiento o relación entre los recursos propios (equivalente al Patrimonio Neto) y los recursos ajenos o Pasivo. Puede denominarse también índice de autonomía financiera, dado que cuanto menos endeudada se encuentre una empresa tendrá más autonomía en la toma de decisiones de inversión.

Para el cálculo y análisis de este índice o ratio conviene hacer dos observaciones:

Hemos considerado como recursos propios el beneficio del ejercicio. Es decir, hemos considerado como recursos propios el capital desembolsado, las reservas acumuladas y el beneficio del ejercicio.

A efectos de valorar el nivel de endeudamiento, no su calidad, no diferenciamos entre recursos a largo plazo (Pasivo no Corriente) y recursos a corto plazo (Pasivo Corriente). Si evaluaremos la calidad de su endeudamiento a largo plazo como un endeudamiento mejor que el endeudamiento a corto plazo". (Fernández, J. y Casado, M. 2009, pp. 154-155).

Índice de Endeudamiento: "Este índice mide la intensidad de toda la deuda de la empresa con relación a sus Fondos propios.

$$\text{ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} = \frac{\text{RECURSOS AJENOS}}{\text{RECURSOS PROPIOS}}$$

Mientras menor sea su valor, más bajo será el grado de endeudamiento reflejándose en una estabilidad para la entidad. Este bajo grado de endeudamiento posibilita a la empresa poder acceder a nuevas fuentes de financiamiento. Un valor entre 0.5 y 1.5 puede considerarse aceptable. Si es mayor que 1.5 es preocupante y si pasa de 2 hay exceso de endeudamiento". (Apaza, M. 2007, p. 450).

Es importante considerar el sector al que pertenece la empresa, debido a que algunos sectores debido a la política generalizada de su sector pueden tener altísimos índices de endeudamiento inclusive a corto plazo y estar funcionando con normalidad, como por ejemplo los grandes almacenes.

Índice de Endeudamiento Total: "Este índice refleja el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa.

Al contemplar en el denominador el Pasivo más el Patrimonio, este índice expresa que proporción de los Recursos Totales corresponde a obligaciones, es decir son Recursos Ajenos.

$$\text{INDEPENDENCIA FINANCIERA} = \frac{\text{PASIVO}}{\text{PASIVO + PATRIMONIO}} = \frac{\text{RECURSOS AJENOS}}{\text{Recursos Ajenos + Recursos Propios}}$$

A mayor valor, mayor dependencia de los Recursos Ajenos para financiarse y mayor riesgo. Esta situación puede llevar a que parte de los Activos fijos se estén financiando con los Pasivos y por consiguiente afectar negativamente a la solvencia de la empresa.

A menor valor mayor independencia lo cual se traduce en que la empresa se financie con sus propios recursos, esta situación presenta menor riesgo, es más segura pero a veces puede llegar a incidir en la rentabilidad de la empresa. Esto puede conllevar incluso a una alta solvencia. Pero un valor muy alto puede implicar exceso de recursos y por consiguiente afectaciones en la Rentabilidad.

Índice de Calidad de la Deuda: Este índice nos permite conocer del total de la deuda que parte de la misma corresponde a deudas a Corto Plazo.

$$\text{CALIDAD DE LA DEUDA} = \frac{\text{PASIVO A CORTO PLAZO}}{\text{PASIVO TOTAL}} = \frac{\text{PASIVO CIRCULANTE}}{\text{RECURSOS AJENOS}}$$

No hay pronunciamiento en cuanto a los límites de este índice pero sin lugar a dudas mientras menor sea su valor mayor calidad tiene la deuda pues el mayor peso de la deuda recae en las Obligaciones a Largo Plazo las cuales tienen un vencimiento más lejano y permite a la empresa poder financiarse de forma más estable”. (Apaza, M. 2007, pp. 451-452).

“Las razones de cobertura fueron diseñadas para relacionar los cargos financieros de una empresa con su capacidad para pagarlos o cubrirlos. Una de las razones de cobertura más tradicionales es la razón de cobertura de intereses, o intereses devengados. Esta razón simplemente es la relación de utilidades antes de intereses e impuestos durante determinado periodo con los cargos e intereses durante el periodo; es decir:

$$\text{RAZÓN DE COBERTURA DE INTERESES} = \frac{\text{Utilidades antes de Intereses e Imp. (U A I I)}}{\text{Intereses pagados}}$$

Esta razón sirve como parámetro con respecto a la capacidad de la empresa para pagar sus intereses y, por ende, evitar la bancarrota. En general, cuanto más elevada sea la razón, mayores serán las probabilidades de que la empresa pueda cubrir el pago de sus intereses sin ningún problema. También arroja cierta

información sobre su capacidad de asumir nuevas deudas”. (Van Horne, J. y Machowicz, J. 2002, p. 138).

▪ **Riesgo financiero**

“El riesgo de que una empresa no pueda cubrir sus obligaciones financieras (intereses, pagos de arrendamiento, dividendos de acciones preferentes) – se supone que no cambia. Este supuesto significa que los proyectos se financian de manera que la capacidad de la empresa de cumplir con sus costos de financiamiento requeridos no cambia”. (Gitman, L. 2003, p. 389).

“Los riesgos financieros podrían definirse de manera genérica como aquellos derivados de la contingencia o probabilidad de incurrir en un pérdida patrimonial como resultado de una transacción financiera o bien por mantener un desequilibrio o determinados activos y pasivos. Entre los que se considera el riesgo de liquidez, el riesgo de solvencia, el riesgo de tipo de interés y el riesgo de tipo de cambio”. (Seco, M. 2007).

El riesgo financiero también se mide a través de la determinación de medidas del tamaño de la deuda corriente como del tamaño de la deuda total.

Tamaño de la Deuda Corriente: “También se conoce como Capital de Corto Plazo (CCP). Esta deuda debiera ser el 50% del capital de trabajo, expresándose del siguiente modo:

$$CCP = CAPITAL DE TRABAJO / 2$$

$$CT = 2 (DCP)” (Miranda, J. 2014)$$

Cuadro N° 1

Alternativas:	Riesgo	Fondo de Rotación
1ª Deuda a corto plazo <i>igual</i> al 50% del Fondo de Rotación	Manejable	Límite
2ª Deuda a corto plazo <i>mayor</i> al 50% del Fondo de Rotación	Mayor	Disminuye
3ª Deuda a corto plazo <i>menor</i> al 50% del Fondo de Rotación	Menor	Sobrecrecimiento de cuentas por pagar y/o sobreinversión en inventarios

Fuente: Miranda, J.

La empresa C aparentemente tiene menor riesgo en el manejo del capital de trabajo, pero en realidad lo que tiene es un capital de trabajo lento que significa que tiene demasiadas cuentas por cobrar o una cartera morosa y/o baja rotación de las existencias, lo cual demuestra la inmovilización del capital de trabajo.

Tamaño de la Deuda Total: “Se establece que el endeudamiento debiera ser el 50% de la inversión como límite referencial. Se puede expresar de la siguiente manera: $DT = INVERSIÓN / 2$.

El criterio para establecer este límite tiene como sustento el grado de autonomía y de equilibrio financiero

Las diferentes alternativas que pueden suceder:

Cuadro N° 2

Alternativas:	Riesgo	Autonomía	Apalancamiento
1ª Deuda Total <i>igual</i> al 50% de la Inversión	Manejable	Límite	Equilibrio
2ª Deuda Total <i>mayor</i> al 50% de la Inversión	Mayor riesgo	Posible pérdida	Prevalece el capital de terceros
3ª Deuda Total <i>menor</i> al 50% de la Inversión	Menor riesgo	Goza	Propio

Fuente: Miranda, J.

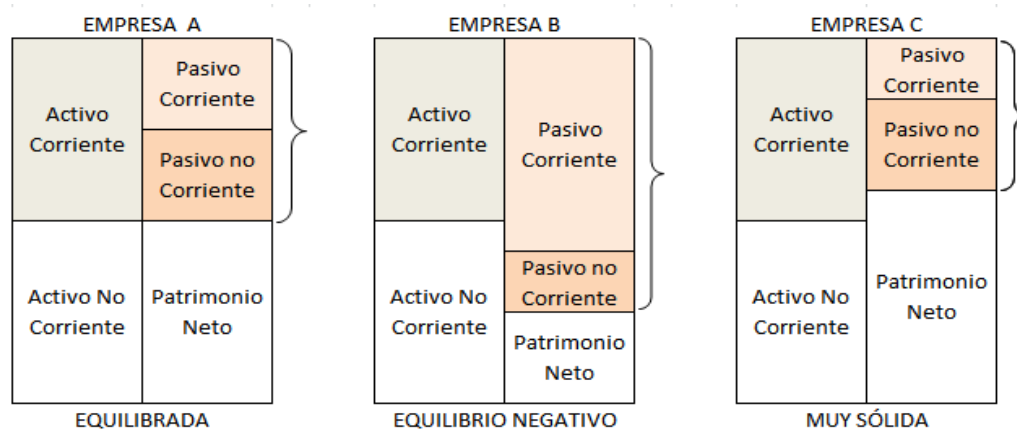
En la primera alternativa: La interpretación es que la empresa está en el límite del equilibrio financiero o sea en el límite del palanqueo o financiamiento de terceros y en tal sentido, el riesgo de la inversión se califica como riesgo manejable o riesgo calculado y en cuanto al apalancamiento hay equilibrio financiero.

En la segunda alternativa: Si esto sucediera de ninguna manera se puede calificar como una situación desfavorable ya que hacerlo, sería cuestionar el financiamiento empresarial sabiendo por lo demás que es una práctica usual en la gestión financiera pero que indudablemente se tiene que efectuar bajo condiciones mínimas de seguridad y oportunidad. Tener un alto porcentaje de endeudamiento implica necesariamente una adecuada estrategia en el manejo

de la inversión. En suma si no se puede calificar como desfavorable, si podemos aseverar que dicho endeudamiento acarrea un mayor riesgo explícito de la inversión.

La tercera alternativa: Ante esta situación es fácil colegir que la participación del capital o patrimonio neto de la empresa es mayoritario respecto a la inversión, el sentido de la interpretación es que dicha inversión tiene menor riesgo explícito (mayor autonomía) o también que la empresa mantiene libre un margen de endeudamiento. Al igual que en la segunda alternativa no se puede afirmar como una situación favorable, simplemente por estar por debajo del límite”. (Miranda, J. 2014, pp. 9-10).

Figura N° 4



Fuente: Miranda, J.

2.2.1.3. Análisis del flujo de efectivo

“El análisis tradicional de las razones financieras pueden ser un instrumento útil para un analista que busca evaluar el desempeño de una empresa. Sin embargo, muchas de las mediciones claves del desempeño, como el rendimiento sobre ventas, los activos y el capital dependen de los conceptos de utilidad contable. Esta utilidad no es la fuente relevante de valor en una empresa, sino el flujo de efectivo, ya que ésta es el único que puede gastarse. La utilidad contable, en comparación, no refleja los flujos de efectivo reales que entran y salen de una empresa”. (Moyer, C., Mc Guigan, J. y Kretlow, W. 2005, p. 93).

El flujo de efectivo de las empresas industriales dependerá del grado de facilidad que tengan sus activos corrientes de convertirse en dinero lo que va a otorgar la capacidad de cumplir con sus obligaciones. Conocer el flujo de fondos es de suma importancia para realizar proyecciones financieras y presupuestales, además evaluar no solamente los niveles de inversión que pueden ser asumidos y sino también la incidencia que tiene el desempeño de las actividades en el nivel de los importes de efectivo y equivalentes.

- **Nivel de liquidez**

“Es la medida de capacidad que tiene la empresa, para cubrir oportunamente sus compromisos de pago con todos los trabajadores y empleados, los proveedores, el fisco, instituciones de crédito y todas aquellas instituciones, con quienes los haya contraído”. (Apaza, M. 2007, p. 506).

Estos ratios son cuatro:

$$\text{LIQUIDEZ CORRIENTE} = \frac{\text{DISPONIBLE + COBRABLE + REALIZABLE}}{\text{DEUDA A CORTO PLAZO}}$$

“Por lo general el índice de liquidez total debe ser mayor que 1. Un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable. Puede llegar hasta en el orden de 2, pero su aceptabilidad depende del sector en que opere la empresa y de sus características. Por otra parte un valor muy alto de este índice prácticamente mayor que 2, supone como es lógico una solución de holgura financiera que puede verse unida a un exceso de capitales inaplicados que influyen negativamente sobre la rentabilidad total de la empresa. Un valor de este índice menor que 1 indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos y deberá hacer frente a sus deudas a corto plazo teniendo que tomar parte del Activo Fijo”. (Apaza, M. 2007, p. 449).

“Las cuentas que deben considerarse como integrantes, tanto del activo como del pasivo corriente, serán aquellas que provengan del Estado de Situación Financiera reclasificado con fines de análisis financiero; así tenemos que, los saldos acreedores en bancos integraran el pasivo corriente; los depósitos sujetos a restricción, no forman parte de la relación; los adelantos concedidos a

proveedores y los recibidos, de clientes serán presentados como activo y pasivo corriente, respectivamente. Las cuentas conformantes del numerador, activo corriente deberán considerarse deducidas de sus correspondientes provisiones, tales como, para cobranza dudosa y desvalorización de existencias”. (Ferrer, A. 2004, p. 820).

$$\text{LIQUIDEZ SEVERA} = \frac{\text{DISPONIBLE + COBRABLE}}{\text{DEUDA A CORTO PLAZO}}$$

“Esta razón difiere de la anterior en el rubro de existencias, por lo que es más significativa para la determinación de la liquidez. Argumenta esta posición, el hecho que los *stocks* no puedan ser vendidos”. (Ferrer, A. 2004, p. 821).

$$\text{LIQUIDEZ ABSOLUTA} = \frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{DEUDA A CORTO PLAZO}}$$

“Se recurre a tal fórmula en razón que los créditos no puedan ser cobrados. Su uso está superditado a que en el análisis comprenda periodos más o menos largos; no sería justificable su aplicación cuando los Estados Financieros correspondan a períodos cortos, como por ejemplo, en un mes si el denominador lo integran obligaciones de 30 días de vencimiento. Su utilización es, empero de un alcance limitado, si no se dispone de un análisis detallado de las deudas a corto plazo. El numerador puede incluir los valores negociables por su condición de equivalentes de efectivo”. (Ferrer, A. 2004, pp. 821-822).

$$\begin{aligned} \text{FONDO DE ROTACIÓN} &= \text{ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE} \\ \text{O} \\ \text{FONDO DE MANIOBRA} &= \text{ACTIVO CIRCULANTE - EXIGIBLE A CORTO} \end{aligned}$$

“El fondo de maniobra ha de ser positivo porque hay una parte del activo circulante, como el stock de seguridad o saldo mínimo necesario de disponible, que a causa de su permanencia en el tiempo podría considerarse como una inversión a largo plazo. Precisamente, esta parte del activo circulante, que en cierto modo es una inversión a largo plazo, ha de ser financiada con recursos permanentes, o sea, con fondo de maniobra positivo”. (Oriol, A. 2005, p. 218).

▪ Flujo de efectivo por actividades

“El estado de flujos de efectivo permite al administrador financiero y demás partes interesadas analizar el flujo de efectivo de la empresa. El administrador debe prestar especial atención a las categorías principales de flujo de efectivo y a los rubros individuales de orígenes y aplicaciones de efectivo, para evaluar si ha habido algún desarrollo que sea contrario a las políticas financieras de la empresa. Además, el estado se puede usar para evaluar el avance hacia los objetivos proyectados o para aislar las ineficiencias. Por ejemplo, los incrementos de las cuentas por cobrar o de los inventarios que produzcan flujos negativos de efectivo importantes podrían indicar problemas de crédito o de inventarios, respectivamente. El administrador financiero también puede preparar un estado de flujos de efectivo desarrollado a partir de estados financieros proyectados. Este método se puede usar para determinar si las acciones planeadas son atractivas en vista de los flujos de efectivo que resulten”. (Gitman, L. 2003, p. 94).

2.2.2. Planificación Financiera

“La planificación financiera puede definirse como el proceso de toma de decisiones de inversión y financiamiento en forma anticipada, que involucra el uso de proyecciones, y el desempeño de un proceso de retroalimentación. La planificación no es otra cosa que la preparación de pronósticos y la confección de presupuestos de diversos tipos, destinado a facilitar el funcionamiento eficaz del proceso de dirección, en pro del logro de metas y objetivos organizacionales”. (Montana, I. [s.a.] , p. 34).

“Planeación financiera: incluye el presupuesto de inversión, de financiación y de ingresos, costos y gastos de un período, corrdinándose todas las proyecciones conjuntamente para que salga de ella el Cash Flow mensual, para ir efectuándose la comparación las ejecuciones y así analizar sus variaciones, determinando responsabilidades y proponiendo los cambios necesarios y en general si son posibles, para adoptar alternativas de inversión y de financiación”. (Estupiñán, R. y Estupiñán, O. 2006, p. 215).

“La planeación financiera es un aspecto importante de las operaciones de la empresa porque proporciona una guía para dirigir, coordinar y controlar las acciones de la empresa para alcanzar sus objetivos. Dos aspectos clave del proceso de planeación financiera son la planeación de efectivo y la planeación de utilidades. La planeación de efectivo implica la preparación del presupuesto de efectivo de la empresa. La planeación de utilidades implica la preparación de los estados financieros proforma”. (Gitman, L. 2003, p. 97).

“La planificación financiera es un proceso de:

- Analizar las mutuas influencias entre las alternativas de inversión y financiamiento de las que dispone la empresa.
- Proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes a fin de evitar sorpresas y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro.
- Decidir qué alternativas tomar.
- Comparar los comportamientos posteriores con los objetivos establecidos en el plan financiero (control)”. (Brealey, R. y Myers, S. 1988, p. 583).

Objetivos de la Planeación Financiera:

- “Con la planificación financiera se pretende analizar de antemano el futuro de la empresa para poder prepararse mejor y sacar el máximo partido del mismo.
- Al igual que las proyecciones a un año vista, con la planificación financiera se ha de poder dirigir más óptimamente la empresa y ejercer un control al comparar las proyecciones con la realidad.
- El principal inconveniente que tiene la planificación financiera es que se trata del futuro y a un horizonte a mediano plazo. Por tanto, estas proyecciones cuantificadas en el denominado Plan Financiero van acompañadas de un elevado grado de incertidumbre, que podría cuestionar su viabilidad”. (Ferrer, A. 2005, p. 907).

“Suele mencionarse la falta de una planificación financiera efectiva como una de las razones por las que se producen los problemas financieros y el fracaso. La planificación financiera establece pautas para el cambio y el crecimiento en una

empresa. Para desarrollar un plan financiero se deben considerar algunos elementos de política financiera como son:

- La inversión que requiere la empresa en nuevos activos
- El grado de apalancamiento financiero
- La cantidad de efectivo a pagar a los accionistas
- La cantidad de capital de trabajo y liquidez que se requieren de forma continua". (Quintero, J. 2009).

"La forma más habitual de plantear el plan financiero es el flujo de caja, determinado por ingresos y egresos en el tiempo y medido por el criterio de costo de oportunidad. El flujo de caja debe contener la expresión numérica de la:

- Formulación de objetivos y metas coherentes con el Planeamiento Estratégico.
- Implementación de políticas y programas para el logro de los objetivos a corto y largo plazo.
- La herramienta principal son los presupuestos, donde cada uno de ellos debe expresar lo que manifiesta el entorno y las estrategias de desarrollo empresarial. Estos presupuestos se resumen en el flujo de caja". (Meza, M. 2011, p. 9).

"Como parte de la planificación financiera, se requerirá proyectar los estados financieros y el flujo de caja. Esta proyección se realiza con tres objetivos:

- Definir los requerimientos o excedentes de caja de corto plazo.
- Proyectar las inversiones en el mediano plazo con la finalidad de estimar los fondos requeridos para financiarlas y las características de los mismos.
- Determinar el valor de la empresa y evaluar la gestión del valor.

Cada objetivo demandará una proyección con características distintas, orientada a atender el requerimiento deseado". (Forsyth, J. 2008, p. 293).

2.2.2.1. Planificación de utilidades

"Es un modelo de Administración que busca determinar las acciones a seguir para lograr un objetivo determinado, objetivo que no es otra cosa que la

obtención de utilidades. Para lograr ese objetivo se debe calcular lo siguiente: ¿cuánto hay que vender?, ¿a qué costos?, ¿a qué precio?”. (Medina, A. [s.a.]).

“El Estado de Resultados está diseñado principalmente para que personas externas a la empresa evalúen el desempeño de la administración y no para que el administrador lo utilice en la planeación de utilidades. El Estado de Resultados elaborado con el enfoque tradicional sigue un criterio de funcionalidad, esto es, los costos del periodo se van agrupando de acuerdo con el área funcional con la cual se identifican: Ventas, Administración, Producción, Finanzas. El Estado de Resultados bajo el enfoque tradicional no hace distinción entre los costos cuyo monto depende directamente del volumen de ventas (costos variables) y aquellos cuyo monto no se ve afectado por dicho volumen (costos fijos). Esta situación dificulta la planeación de utilidades”. (Unidad 4, [s.a.] p. 117-118).

“Una empresa que quiera hacer una planeación relativamente confiable de sus utilidades debe considerar claramente que el Estado de Resultados formulado bajo el enfoque tradicional no es la herramienta más adecuada, y consecuentemente se debe elaborar bajo un formato distinto, en el cual los costos del periodo se distinguen los que guardan relación directa con el volumen de ventas con aquellos cuyo monto es totalmente independiente de éste. A esto lo vamos a llamar estado de resultados con base en el comportamiento de los costos en relación la actividad de ventas. Bajo este enfoque, a las ventas se le restan los costos variables, esto es, aquellos costos cuyo monto se ve afectado directamente por el volumen de ventas (expresado éste ya sea en dinero o en unidades vendidas)... A la diferencia entre las ventas y el total de costos variables se le conoce como margen de contribución o contribución marginal. A esta cifra se le resta el total de los costos fijos del periodo, esto es, todos aquellos gastos (independientemente si son de venta, de administración o de otro concepto) que no sean variables, dando como resultado la utilidad neta. Es importante señalar que el monto de utilidad neta al cual se llega tanto por el enfoque tradicional como por el comportamiento de los costos en relación con la actividad de ventas, es el mismo. Esto se debe a que los datos contenidos en ambos enfoques son los mismos. Lo que es distinto es la forma de presentar la información”. (Unidad 4, [s.a.] p. 118-119).

- **Apalancamiento operativo**

“El apalancamiento operativo trata de establecer una relación entre la variación de los ingresos y el impacto sobre las utilidades. De esta manera, podremos tratar de predecir cuál será el impacto de los cambios en las ventas sobre las utilidades de la empresa. Generalmente las empresas que tienen un alto margen bruto afrontan un mayor nivel de gastos fijos (como proporción de las ventas). Por otro lado, las empresas que tienen bajos márgenes brutos deben presentar niveles bajos de gastos fijos para poder alcanzar un nivel de utilidades aceptable. Frente a variaciones proporcionales en las ventas, las empresas del primer grupo experimentarán un mayor impacto sobre su beneficio que las empresas del segundo grupo. Este impacto se mide con el ratio de apalancamiento operativo”. (Forsyth, J. 2008, p. 287).

La fórmula del apalancamiento operativo es la siguiente:

$$\text{Apalancamiento operativo} = \frac{\text{Cambio \% de utilidades}}{\text{Cambio \% de ventas}}$$

“El apalancamiento operativo o primario es aquella estrategia que permite convertir costos variables en costos fijos, de tal modo que a mayores rangos de producción menor sea el costo por unidad producida.

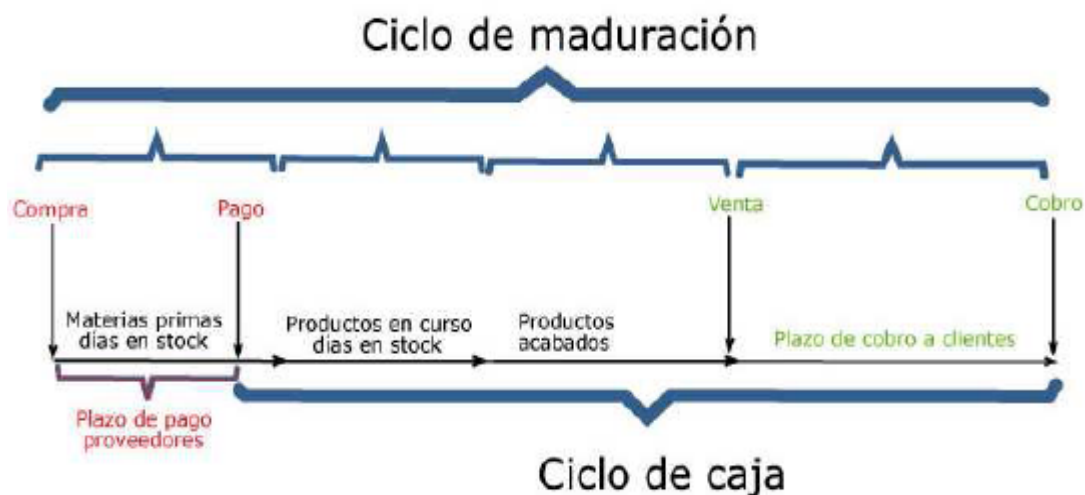
Supongamos que una empresa produce pantalones y para su fabricación emplea mucha mano de obra, que constituye un costo variable. Para una mayor producción de pantalones serían necesarios más trabajadores. Pero la empresa puede comprar maquinaria y automatizar el proceso de producción, con lo cual reducirá la mano de obra. Cambiaría el costo variable por costo fijo, reduciendo el primero y elevando el segundo. El incremento del costo fijo se dará por la inversión de automatizar el proceso vía depreciación o desgaste de la maquinaria comprada. Y el costo unitario de producir cada par de pantalones será menor, con lo cual habrá ganado eficiencia”. (ESAN. 2016).

- **Ciclo de operaciones**

“Para poder realizar proyecciones, debemos entender los ciclos de la empresa y los tipos de movimientos asociados a ellos. El ciclo de operaciones comprende

la compra de los insumos necesarios para fabricar el producto, la transformación de los mismos, la inversión en productos terminados y la venta. Este ciclo termina con la cobranza final”. (Forsyth, J. 2008, p. 296).

Figura Nº 5



Fuente: Oriol A. Análisis de Estados Financieros: fundamentos y aplicaciones, p 222

Otros autores lo denominan ciclo de la actividad empresarial o ciclo de maduración que incluye el plazo de pago a proveedores y el ciclo de caja.

“Por Periodo de Maduración de la Empresa se entiende el tiempo que transcurre entre el momento en que una empresa invierte una unidad monetaria de capital, para la adquisición de Materias Primas, Mano de Obra y Gastos Generales para llevar a cabo el proceso de transformación y el momento en que se recupera mediante la Venta o Cobro del producto o servicio en cuestión.

Este índice se obtiene a través de la siguiente expresión:

$$\begin{aligned} \text{Ciclo de Maduración} &= \text{Ciclo de Rotación de las Materias Primas} \\ &+ \text{Ciclo de Rotación de la Producción en Proceso} \\ &+ \text{Ciclo de Rotación de Productos Terminados} \\ &+ \text{Ciclo de Rotación de Mercancías para la Venta} \\ &+ \text{Ciclo de Cobros} \end{aligned}$$

Mientras menor sea este ciclo, mejor será la gestión de la empresa.

Otra forma resumida y rápida de obtener este ciclo es usando sólo el índice de Rotación Total de los Inventarios cuya expresión es como sigue:

Ciclo de Maduración = Ciclo de Rotación Total de Inventarios + Ciclo de Cobros". (Apaza, M. 2007, pp. 456-457).

El ciclo de rotación de inventarios tiene que ver con la aplicación de sistemas de gestión de inventarios y políticas de inventario que permitan mantener un nivel de inventario operativo para satisfacer la demanda y un nivel de inventario de seguridad para cubrir el tiempo de retraso en el proceso de aprovisionamiento o cubrir una mayor demanda; y el ciclo de cobros tiene que ver con las políticas de otorgamiento de créditos y con las políticas para hacer efectivo las cobranzas.

También se tiene que considerar si los ciclos de rotación de materias primas y el ciclo de rotación de productos terminados son lentos por falta de aplicación de mano de obra calificada o por falta de innovación tecnológica y que los ciclos de cobros está en función de las políticas de crédito que "son una serie de lineamientos que se siguen con la finalidad de determinar si se le otorga un crédito a un cliente y por cuánto tiempo se le ha de conceder. Y las políticas de cobranza que son los procedimientos que la empresa emplea para realizar la cobranza de las cuentas por cobrar cuando las mismas llegan a su vencimiento". (Gitman, L. 2003, p. 242).

▪ **Umbral de rentabilidad**

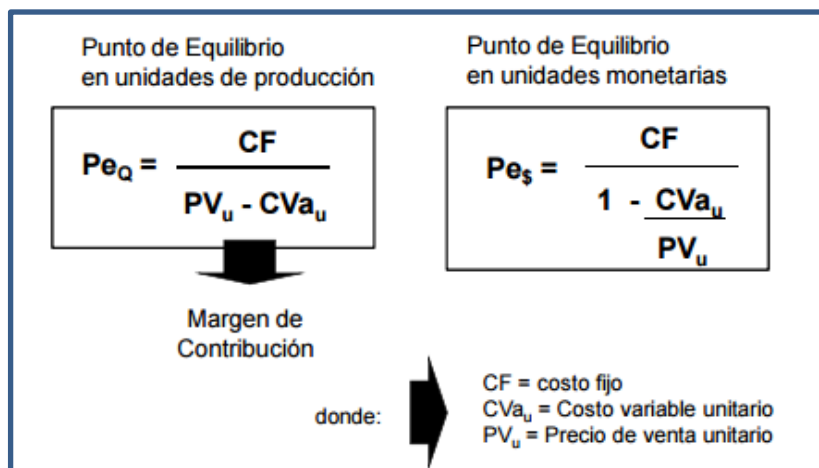
"El punto de equilibrio se puede expresar en unidades de producto o bien en unidades monetarias. Además, el punto de equilibrio puede calcularse tanto para la totalidad de la empresa, como para un servicio o producto concreto.

Los conceptos que se manejan y, por tanto, se deben tener claros para calcular el punto de equilibrio son:

- Cifra de ventas. Es decir el importe de las ventas (precio por cantidad).
- Costos fijos. Son aquellos que tendrá independientemente de que venda o no venda y de la cantidad que venda.
- Costos variables. Son aquellos que están en función de las ventas.

- Unidades vendidas. Es la cantidad que se vende. Si se expresa en unidades de producto, será la cantidad de productos vendidos. Si se expresa en unidades monetarias, coincidirá con el importe de las ventas”. (Oriol, A. 2005, pp. 152-153).

Figura N° 6

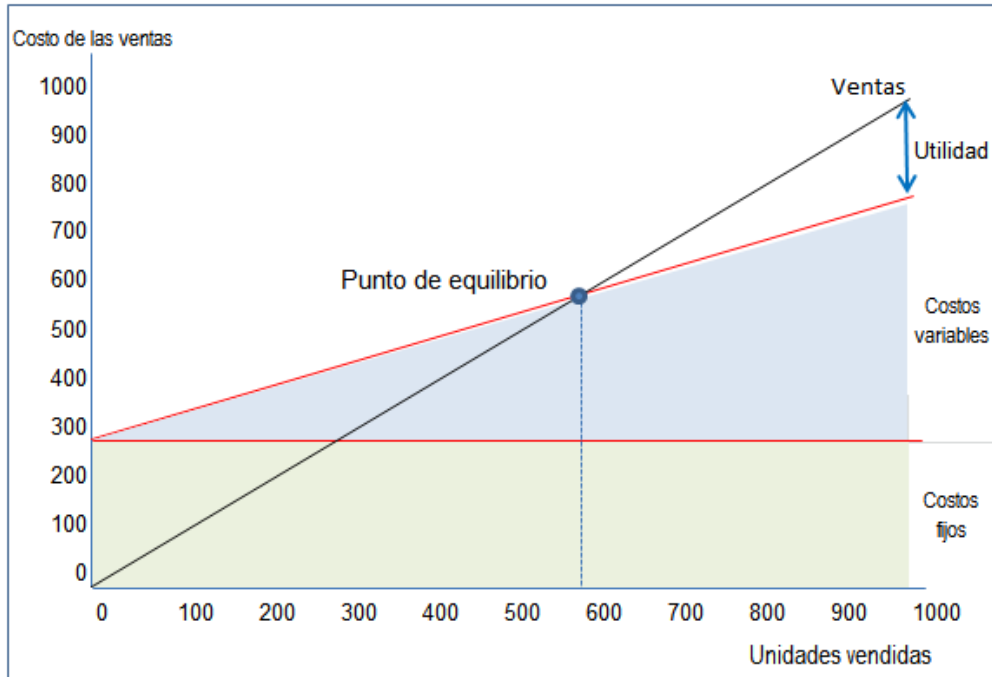


Fuente: Pastor, J. (2012). Costo-Volumen-Utilidad, p.6

“De acuerdo con lo que se imponga como meta u objetivo, la empresa puede calcular cuánto hay que vender, a qué costos y a qué precio, para lograr determinadas utilidades”. (Pastor, J. 2012).

Sobre la base de una cifra de ventas para cubrir los costos totales, se puede proyectar las ventas netas que necesita la empresa para no perder ni ganar considerando que la empresa necesita alcanzar objetivos de crecimiento realizar un pronóstico de ventas elaborado en función de factores internos como la tendencia del volumen de ventas de años anteriores, la capacidad instalada, la calidad de los bienes, las estrategias de mercadeo, etc. y factores externos como la situación económica del país, los precios del mercado, la competencia, entre otros; utilizando diferentes métodos y técnicas para su elaboración.

Figura N° 7



Fuente: Oriol, A. Análisis de Estados Financieros: fundamentos y aplicaciones. P. 155

“Para cumplir con la demanda pronosticada de ventas y mantener al mismo tiempo en el almacén el nivel deseado de productos terminados: al inventario final deseado de productos terminados, agregar las ventas pronosticadas y restar el inventario inicial de productos terminados para determinar la producción requerida”. (Ferrer, a. 2004, p. 955-956).

Una vez determinada la producción requerida se procede a elaborar los presupuestos de ventas, materias primas y materiales, presupuesto de mano de obra directa, presupuesto de gastos (costos) de fabricación, presupuesto de gastos de operación, presupuestos de alquileres, presupuestos de depreciación y amortización, presupuestos de gastos financieros e inclusive presupuestos de la carga impositiva. El resumen de todos estos presupuestos se muestra en el Estado de Resultados proyectado en el que se va a identificar la utilidad probable.

2.2.2.2. Planificación de la estructura financiera

“En esta fase se considera los activos que están representados por las inversiones de capital de trabajo y activo fijo, así como las fuentes de

financiamiento representados por los pasivos de corto y largo plazo, y el capital aportado y generado por la propia empresa; la estructura financiera de la empresa se refleja en el estado de situación financiera”. (Álvarez, M., Valenzuela, R., Madueño, V. y Olguín, R. 2008, p. 6).

- **Apalancamiento financiero**

“El apalancamiento financiero indica la relación que existe entre la variación de la utilidad por acción y la utilidad operacional, es decir la relación de su pasivo externo (corto y largo) con su pasivo interno (capital o patrimonio). Resulta del uso de fondos externos y por ende de la necesidad de pagar intereses, mientras más alto sea el grado de gastos por intereses pagados, será mayor el grado de apalancamiento financiero y el riesgo de los dueños y accionistas será mayor, lo contrario si son bajos los intereses, el apalancamiento será menor. O dicho de otra forma, el grado de apalancamiento financiero depende de la estructura de capital, específicamente de los créditos externos de la empresa, con relación a su patrimonio. Entre mayor sea el uso del crédito externo y por consiguiente menor sea el aporte de capital, mayor será el grado del apalancamiento. La fórmula será: $AF = \text{Utilidad operacional} / \text{Utilidad antes de impuestos}$ ”. (Estupiñán, R. y Estupiñán, O. 2006, pp. 231-232).

- **Políticas de financiamiento**

“La política de financiamiento implica una elección entre el riesgo y el rendimiento esperado”. (Rivera, Y. 2015).

“Es la manera de cómo una entidad puede allegarse de fondos o recursos financieros para llevar a cabo sus metas de crecimiento y progreso. En el campo de las fuentes de financiamiento para la empresa cada una de ellas involucra un costo de financiamiento. Hay directivos financieros que prefieren trabajar con altos niveles de capitalización. Existe otro grupo de directivos financieros que prefieren utilizar altos niveles de endeudamiento”. (Gómez, S. 2013).

Tipos de financiamiento:

“Para establecer los tipos de fuentes de financiamiento los autores estudiados tienen en cuenta las siguientes clasificaciones:

- Según su nivel de exigibilidad.
- Según su procedencia.

Según su nivel de exigibilidad estos pueden ser a corto o largo plazo sobre los que se prestará mayor atención.

Según su procedencia los recursos financieros pueden ser propios o ajenos. Los primeros son los que fueron puestos a disposición de la empresa cuando se constituyó la misma y en principio este no tiene que ser reembolsado, los segundos son los fondos prestados por elementos exteriores a la empresa”. (Domínguez, I. y Crestelo, L. 2009).

▪ **Estructura financiera**

“La estructura financiera de la empresa es la composición de capital o recursos financieros que la empresa ha captado u originado. Estos recursos son los que en el Estado de Situación Financiera aparecen bajo la denominación genérica de Pasivo que recoge, por tanto, las deudas y obligaciones de la empresa, clasificándolas según su procedencia y plazo. La estructura financiera constituye el capital de financiamiento, o lo que es lo mismo, las fuentes financieras de la empresa.

La composición de la estructura de capital en la empresa es relevante, ya que, para intentar conseguir el objetivo financiero establecido: maximizar el valor de la empresa, se ha de disponer de la mezcla de recursos financieros que proporcionen el menor coste posible, con el menor nivel de riesgo y que procuren el mayor apalancamiento financiero posible. Así, pues, los principales tipos de decisiones sobre la estructura financiera son acerca de las dos siguientes cuestiones:

- La cuantía de los recursos financieros a corto y largo plazo.
- La relación entre fondos propios y ajenos a largo plazo.

Por tanto, hay que analizar la estructura financiera de la empresa, concretamente el estudio de las fuentes financieras disponibles para la empresa

y sus características (incluyendo las distintas fuentes, internas o externas, a corto, medio o largo plazo); y se han de establecer unos criterios que permitan la mejor adecuación de los medios financieros globales a las inversiones –tanto actuales como futuras-, en los activos corrientes y no corrientes”. (Fernández, J. 2016).

2.2.2.3. Planificación del efectivo

“El presupuesto de efectivo o pronóstico de efectivo, es un estado de los flujos positivos y negativos de efectivo planeados de la empresa. La empresa lo utiliza para estimar sus requerimientos de efectivo a corto plazo, con particular atención en la planeación de excedente y escasez de efectivo. Por lo común, el presupuesto de efectivo se diseña para cubrir un periodo de un año, dividido en intervalos de tiempo más pequeños. El número y tipo de intervalos dependen de la naturaleza del negocio. Cuanto más estacionales e inciertos sean los flujos de efectivo de una empresa, mayor es la cantidad de intervalos. Puesto que muchas empresas enfrentan un patrón de flujo de efectivo estacional, con mucha frecuencia el presupuesto de efectivo se presenta mensualmente. Las empresas de patrones estables de flujo de efectivo podrían utilizar intervalos trimestrales o anuales”. (Gitman, L. 2003, p. 99).

▪ Estructura económica

“La estructura económica se identifica con el activo y recoge el conjunto de bienes que la empresa ha ido adquiriendo para poder realizar su actividad. Refleja, por lo tanto, las inversiones de la empresa. Nos muestra el destino dado a los fondos financieros”. (Pérez, I. 2016).

La estructura económica nos muestra sus recursos, activos corrientes y no corrientes mediante los que la empresa genera liquidez y ejerce su actividad.

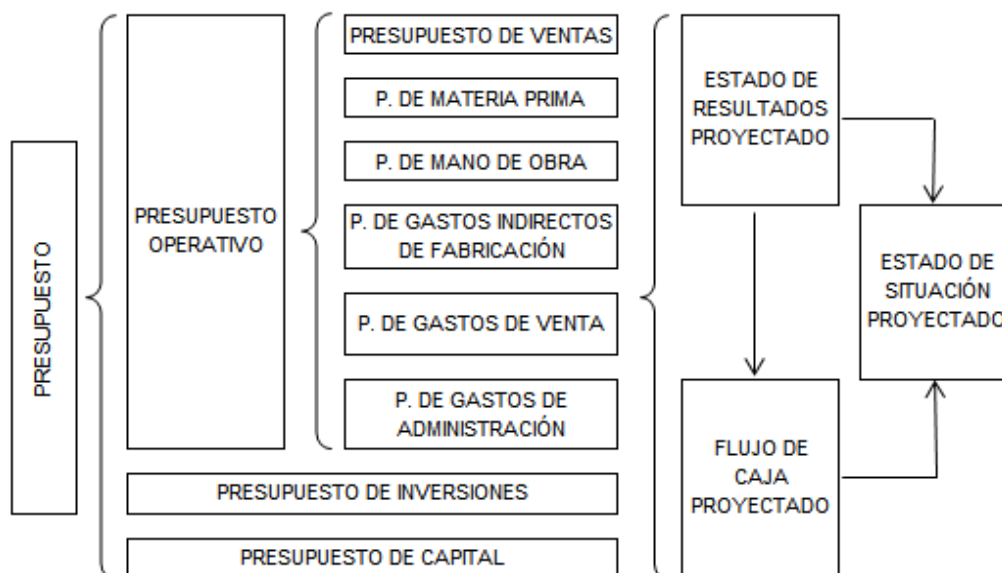
▪ Flujo de caja

“El flujo de caja y los estados financieros están estrechamente relacionados entre sí, de tal manera que cualquier movimiento en el primero se reflejará en cambios en la estados financieros, y la mayor parte de los movimientos de los

estados financieros tendrán en el tiempo algún impacto en el flujo de caja”. (Forsyth, J, 2008, p. 297).

“El presupuesto de entradas y salidas de efectivo o presupuesto de efectivo, se calcula mediante una proyección de efectivo de una empresa a lo largo de diferentes periodos. Revela el momento y la cuantía de las entradas y salidas esperadas de efectivo en el periodo estudiado. Con esta información, los directores financieros están en mejores condiciones para determinar las necesidades futuras de efectivo de las compañías, planear el financiamiento de dichos requerimientos y controlar el efectivo y la liquidez de las mismas. Aunque es posible preparar presupuestos de entradas y salidas de efectivo para casi cualquier intervalo de tiempo, las más comunes son las proyecciones mensuales para un año. Esto permite a los analistas tener variaciones estacionales de los flujos de efectivo. No obstante, quizás se necesiten proyecciones semanales cuando los flujos son volátiles”. (Van Horne, J. y Wachowicz, J. 2002, p. 181).

Figura N° 8



Fuente: Elaboración propia

2.3. Definiciones conceptuales

Apalancamiento: Es el resultado del uso de activos o fondos de costo fijo para aumentar los rendimientos para los dueños de la empresa. En general, los incrementos de apalancamiento dan como resultado el incremento del

rendimiento y el riesgo, mientras que las reducciones de apalancamiento dan como resultado la reducción del rendimiento y el riesgo.

Autonomía financiera: Significa que cuanto menos endeudada se encuentre una empresa tendrá más autonomía en la toma de decisiones de inversión.

Capital de trabajo: Es el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente, que indica la liquidez relativa de la empresa. Siempre y cuando el Activo Corriente exceda al Pasivo Corriente.

Costo de capital: es lo que cuesta a la empresa obtener los recursos financieros de las diferentes fuentes de financiamiento. Representa la tasa interna de rendimiento mínimo que se espera ganar en un proyecto con el propósito de pagar los costos de los recursos utilizados en dicho proyecto.

Devengo: Con el fin de cumplir sus objetivos los estados financieros, se preparan sobre la base de acumulación o devengo contable. Los estados financieros, elaborados sobre la base contable del devengo informan a los usuarios no solo de las transacciones pasadas que suponen cobros o pagos de dinero, sino también de las obligaciones de pago en el futuro y de los recursos que representan efectivo a cobrar en el futuro.

Endeudamiento: Utilización de recursos de terceros obtenidos vía deuda para financiar una actividad y aumentar la capacidad operativa de la empresa.

Equilibrio financiero: Situación que se da en el ámbito financiero cuando la demanda de fondos de financiación es igual a la oferta de los mismos.

Estados financieros proyectados: Los estados financieros proyectados o prospectivos son estados financieros esperados en el futuro, basados en las condiciones que los directores esperan encontrar y las acciones que planean emprender.

Fondo de Rotación: Es la parte del capital de trabajo que está financiado a largo plazo y se determina mediante la diferencia: *Activo Corriente – Pasivo Corriente*.

Interpretación: Puede decirse que es la expresión de un criterio respecto a las cifras de los estados financieros, con relación a dichos análisis.

Independencia financiera: Mediante esta razón se aprecia la concurrencia de terceros para financiar las inversiones totales efectuadas por la empresa. Es decir, el grado de dependencia del capital ajeno.

Percibido: Cuando se reconoce los movimientos de caja sin considerar cuándo se han producido los hechos económicos que los ocasionan, es decir, que se enfoca en los aspectos financieros.

Pronóstico de ventas: El pronóstico de las ventas unitarias y de los importes en algún periodo futuro; generalmente se basa en las tendencias recientes de las ventas más los pronósticos de las perspectivas económicas del país, la región, industria, etcétera.

Razón: Es la relación de magnitud que existe entre dos cifras que se comparan entre sí.

Rendimiento: Es la proporción entre el resultado obtenido y los medios que se utilizaron.

Rentabilidad: Es lo que rinde o produce una inversión o un activo. Es la ganancia que se obtiene de un capital invertido y se obtiene de la comparación entre la utilidad obtenida y el capital invertido.

Riesgo: Probabilidad de obtener resultados desfavorables en una inversión. El riesgo suele asociarse a la incertidumbre.

Rendimiento: Aun cuando la cifra de rendimientos es una medida importante de la actividad realizada, no constituye por sí sola, una medida de síntesis global, pues para tenerla, es necesario relacionar los beneficios con la inversión necesaria para obtenerlos. En este sentido, la relación entre la cifra de beneficios y el capital invertido para crear esos beneficios es una de las medidas más válidas y ampliamente utilizadas.

Rentabilidad: Es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados.

Rotaciones: Los índices de rotación de los activos circulantes dan la medida de la actividad comercial de la empresa. La frecuencia con que un determinado activo se transforma en otro de distinta naturaleza se denomina rotación. También se puede definir como la mutación de situaciones que sucesivamente alteran la posición y estructura de bienes en distintos procesos en el transcurso del tiempo. En principio interesa que sea tan elevada como sea posible.

Solvencia: Mide el grado de respaldo de la inversión frente al endeudamiento para calcular precisamente el grado de endeudamiento de la empresa.

Utilidad: Es la expresión de la rentabilidad. Es la diferencia entre ingresos y egresos.

2.4. Hipótesis

Hipótesis principal:

El análisis e interpretación de los estados financieros influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

Hipótesis específicas:

- El análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.
- El análisis financiero influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.
- El análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

2.5. Variables

2.5.1. Variable independiente:

- Análisis e interpretación de los Estados Financieros.

2.5.2. Variable dependiente

- Planificación Financiera.

2.6. Operacionalización de variables (Dimensiones e Indicadores)

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS
Variable independiente	X1: Análisis Económico	1. Rentabilidad económica	1
		2. Rotación de las inversiones	2
		3. Riesgo económico	3
X: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	X2: Análisis Financiero	1. Rentabilidad Financiera	4
		2. Nivel de endeudamiento	5
		3. Riesgo financiero	6
Variable dependiente	X3: Análisis del flujo de efectivo o fondos	1. Nivel de liquidez	7
		2. Flujo de efectivo por actividades	8
		Y1: Planificación de las utilidades	1. Apalancamiento operativo
2. Ciclo de operaciones	10		
3. Umbral de rentabilidad	11		
Y: Planificación Financiera	Y2: Planificación de la estructura financiera	1. Apalancamiento financiero	12
		2. Políticas de financiamiento	13
		3. Estructura financiera	14
	Y3: Planificación del efectivo	1. Estructura Económica	15
		2. Flujo de caja	16

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de la investigación

Investigación Aplicada: “Esta investigación se distingue por tener propósitos prácticos inmediatos bien definidos, es decir se investiga para actuar, transformar, modificar o producir cambios en un determinado sector de la realidad”. (Carrasco, S. 2007, p. 43)

3.1.1. Enfoque

Cualitativo: “Las formas legítimas de análisis científico de tipo cualitativo, de acuerdo a estas consideraciones, son: (1) aquellas que se basan en información cualitativa estructurada y repetitiva, o bien (2) aquellas en que la información originalmente no estructurada es traducida en una forma estructurada, o bien (3) aquellos en que la información cualitativa puede ser agrupada en una taxonomía como ocurre en el caso de la botánica, la zoología y otras disciplinas donde el propósito clasificatorio ocupa una posición preponderante, o por último (4) aquellos casos en que la investigación cualitativa es de tipo exploratorio y desemboca en la construcción de un marco conceptual, en la definición de una hipótesis, o en la elección de posibles indicadores observables, y así sirve como primera fase de una investigación validatoria o explicativa, que generalmente es más cuantitativa”. (Maletta, H. 2009, p. 166)

El motivo por el cual se ha realizado un enfoque cualitativo de la investigación es porque al obtener los resultados numéricos de un determinado análisis de los estados financieros de una empresa de un determinado periodo y comparado con otro periodo de la empresa y con otras empresas del sector se hace necesario calificar esos resultados con adjetivos calificativos de grado positivo o comparativo.

3.1.2. Alcance o nivel

Investigación Explicativa o Causal: “En este nivel el investigador conoce y da a conocer las causas o factores que han dado origen o han

condicionado la existencia y naturaleza del hecho o fenómeno en estudio. Así mismo indaga sobre la relación recíproca y concatenada de todos los hechos de la realidad, buscando dar una explicación objetiva, real y científica a aquello que se conoce. Necesariamente supone la presencia de dos o más variables” (Carrasco, S. 2007, p. 42)

3.1.3. Diseño

Es una investigación cuyo diseño metodológico es el transeccional correlacional, “estos diseños tienen la particularidad de permitir al investigador, analizar y estudiar la relación de hechos y fenómenos de la realidad (variables), para conocer su nivel de influencia o ausencia de ellas, buscan determinar el grado de relación entre las variables que se estudia”. (Carrasco, S. 2007, p. 73).

3.2. Población y muestra

Población

“Una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones. Las poblaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, de lugar y en el tiempo”. (Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. 2010, p. 174).

La población a investigar está comprendida por 104 personas entre gerentes, contadores y personal ejecutivo de las empresas industriales más representativas del Distrito de San Juan de Lurigancho, según la página virtual Guía de Empresas, Servicios y Negocios del distrito de San Juan de Lurigancho 2016. (Recuperado de <http://www.sjl.pe/empresas/>).

Cuadro N° 3: Distribución de la población

N°	RUC	RAZÓN SOCIAL	Gerente	Contadores	Pers. Ejecutivo	Población N
1	20378092419	FILASUR S.A.	3	2	17	22
2	20101294359	PIERIPLAST S.A.C.	1	2	12	15

3	20507590323	MANUFACTURAS KUKULÍ S.A.C.	1	1	10	12
4	20100170681	PRODUCTOS QUÍMI. IND. S.A.	1	1	8	10
5	20459141350	IND. CALZADOS VERCO Y ART. DEP. S.R.L.	1	1	4	6
6	20109085660	FEIMI E.I.R.L.	1	1	4	6
7	20303575236	CARTOTEK S.A.	1	1	4	6
8	20106540684	MERCURIO IND. Y COM. S.A.C.	1	1	4	6
9	20522179036	FREMEN S.A.C.	1	1	2	4
10	20516343142	INVERSIONES GOTCHA S.A.C.	1	1	2	4
11	20388848911	JOTAVERE S.R.L.	1	1	2	4
12	20460419418	CORPORACIÓN RIP SOL S.A.C.	1	1	1	3
13	20514298263	NEÓN LUZZ S.A.C.	1	1	1	3
14	20189455098	FUNDICIÓN EL VENCEDOR S.A.	1	1	1	3
TOTAL						104

Fuente: <http://www.sjl.pe/empresas/>

Elaboración propia.

Muestra

“La muestra es, en esencia, un subgrupo de la población. Básicamente categorizamos las muestras en dos grandes ramas: las muestras no probabilísticas y las muestras probabilísticas. En las muestras probabilísticas todos los elementos de la población tienen la misma posibilidad de ser escogidos y se obtienen definiendo las características de la población y el tamaño de la muestra, y por medio de una selección aleatoria o mecánica de las unidades de análisis. Resumiremos diciendo que la elección entre la muestra probabilística y la no probabilística se determina en base en el planteamiento del problema, la hipótesis, el diseño de investigación y el alcance de sus contribuciones. Las muestras probabilísticas tienen muchas ventajas, quizá la

principal sea que puede medirse el tamaño del error en nuestras predicciones”. (Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. 2010, pp. 175-177).

La muestra de la investigación es del tipo probabilística, porque toda la población ha tenido la misma probabilidad de ser seleccionada.

Para definir el tamaño de la muestra se ha utilizado el muestreo aleatorio simple y aplicando la fórmula estadística para poblaciones mayores a 100.

$$n = \frac{Z^2 (P) (Q) N}{E^2 (N-1) + Z^2 (P) (Q)}$$

Dónde:

n: es el tamaño de la muestra que se va a tomar en cuenta para el trabajo de campo. Es la variable que se desea determinar.

P y Q: representan la probabilidad de la población de estar o no incluidas en la muestra. Para estudios estadísticos se asume que P y Q tienen el valor de 0.5 cada uno.

E: representa el error estándar de la estimación, de acuerdo a la doctrina, debe ser 0.09 o menos, para este caso hemos tomado 0.05 ó 5%.

Z: representa las unidades de desviación estándar que en la curva normal definen una probabilidad de error=0.09, lo que equivale a una intervalo de confianza del 95% en las estimación de la muestra, por lo tanto el valor de Z = 1.96

N: El total de la población. En este caso es 104 personas.

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5) (0.5) 104}{(0.05)^2 (104-1) + (1.96)^2 (0.5) (0.5)}$$

$$n = \frac{3.8416 (0.25) 104}{0.0025 (103) + 0.9604} = \frac{99.88}{1.22}$$

$$n = 82 \text{ personas}$$

Son 82 personas el tamaño de muestra para realizar las encuestas en las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho.

Con este valor se determina el factor de distribución muestral (fdm) = n / N

$$\text{fdm} = 82 / 104$$

$$\text{fdm} = 0.7885$$

Cuadro N° 4: Distribución de la muestra

N°	RUC	RAZÓN SOCIAL	Población N	Muestra n
1	20378092419	FILASUR S.A.	22	17
2	20101294359	PIERIPLAST S.A.C.	15	12
3	20507590323	MANUFACTURAS KUKULÍ S.A.C.	12	9
4	20100170681	PRODUCTOS QUÍMICOS INDUSTRIALES S.A.	10	8
5	20459141350	IND. CALZADOS VERCO Y ART. DEPORT. S.R.L.	6	5
6	20109085660	FEIMI E.I.R.L.	6	5
7	20303575236	CARTOTEK S.A.	6	5
8	20106540684	MERCURIO IND. Y COM. S.A.C.	6	5
9	20522179036	FREMEN S.A.C.	4	3
10	20516343142	INVERSIONES GOTCHA S.A.C.	4	3
11	20388848911	JOTAVERE S.R.L.	4	3
12	20460419418	CORPORACIÓN RIP SOL S.A.C.	3	2
13	20514298263	NEÓN LUZZ S.A.C.	3	2
14	20189455098	FUNDICIÓN EL VENCEDOR S.A.	3	2
TOTAL			104	82

3.3. Técnicas e instrumentos de investigación

3.3.1. Para la recolección de datos

3.3.1.1. Técnicas

La Entrevista: Es la técnica que se utiliza para recabar información mediante una conversación dirigida, con un propósito específico y que usa un formato de preguntas y respuestas. La cual ha sido aplicada al personal

ejecutivo, gerentes y contadores de las empresas industriales encuestadas de San Juan de Lurigancho.

La Encuesta: Es un técnica que consiste en la recolección de información de una muestra representativa de la población, con el fin de conocer estados de opinión o hechos específicos.

La Observación: Es una técnica de observación de hechos durante la cual el analista participa activamente.

3.3.1.2. Instrumentos

Guía de Entrevista: Consiste en seis preguntas estructuradas para establecer juicios sobre el tema de la investigación mediante un diálogo directo con los entrevistados.

Cuestionario: Consiste en la estructuración de un grupo de dieciséis preguntas para facilitar la evaluación de resultados por métodos estadísticos.

Guía de Observación: Será útil para plantear la problemática en la investigación así como para determinar sus objetivos.

3.3.2. Para la presentación de datos (cuadros y/o gráficos)

Tabulación de la encuesta: Manual.

Presentación tabular: Tablas de frecuencia.

Presentación gráfica: Gráfico de barras.

Medio de generación de tablas y gráficos estadísticos: Software SPSS 20.

3.3.3. Para el análisis e interpretación de los datos

Generación de cuadros y gráficos estadísticos mediante el programa estadístico informático de mayor uso en las ciencias sociales; Statistical Package for the Social Sciences, conocido por sus siglas SPSS, edición IBM ® SPSS® Statistics 20, versión en español.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1. Procesamiento de datos

4.1.1. Resultados de la Entrevista

1. En el contexto de un mercado altamente competitivo ¿Considera que para optimizar la proyección de nivel de resultados futuros es necesario diagnosticar lo que afecta el grado de rentabilidad de la empresa?

Es importante analizar los índices de rentabilidad para identificar los factores que afectan la rentabilidad cuando el margen se reduce por el incremento de los costos y la rotación de los activos no genera máximos retornos expresado en la rentabilidad económica con la finalidad de orientar los recursos de la empresa en aquellas áreas de mayor rentabilidad; también se debe considerar factores de los cuales depende el nivel de ventas y activos como la actividad de la empresa, su capacidad instalada y las contingencias del mercado que abarca.

2. En su opinión ¿Considera que implementar la utilización de técnicas y herramientas de planificación de los costos de la capacidad productiva de la empresa inciden en la consecución de los objetivos de rentabilidad?

Efectivamente, las empresas no solamente deben planificar para reducir costos y generar mayor rentabilidad sino también para ser más competitivos como estrategia de supervivencia y crecimiento, crear mayor valor a un costo inferior implica proyecciones de precio, utilidades y realizar mejoras en la automatización de procesos productivos que contribuye a conseguir los objetivos de rentabilidad y sostenibilidad de las empresas.

3. Para minimizar el riesgo de problemas financieros ¿Considera que el análisis financiero contribuye a desarrollar estrategias para una adecuada planificación de la estructura financiera e incide en el logro de una posición financiera equilibrada?

El análisis financiero conduce a desarrollar estrategias financieras para evaluar las fuentes de financiación y sus respectivos costos financieros de esta forma predecir el nivel de riesgo financiero en el corto y largo plazo lo que contribuye a tomar medidas preventivas y lograr una posición financiera equilibrada.

4. En su opinión ¿Cuáles cree que sean las razones del uso inadecuado de productos financieros en las inversiones de la empresa?

Desconocer la situación financiera actual de forma adecuada y oportuna para evaluar cuál es la capacidad de endeudamiento de la empresa que permita utilizar el apalancamiento financiero de forma sana para que las deudas de corto plazo financien el activo corriente y las deudas de largo plazo financien los activos no corrientes, así como conseguir financiamiento de bajo costo que favorezca el incremento de la rentabilidad financiera o de los recursos propios.

5. En las circunstancias del entorno económico actual (inestabilidad económica) ¿Considera que el análisis de la liquidez va a incidir en la planificación de la estructura económica de la empresa?

Analizar los índices de liquidez es fundamental porque evaluamos la calidad de los activos corrientes al mostrar facilidad o dificultad para convertirse en efectivo en la oportunidad que vencen nuestros compromisos de pago lo que contribuye a proyectar el modelo de estructura económica que genere mayores niveles de rotación y conseguir mayor de flujo de efectivo.

6. En su opinión ¿Considera que para una proyección adecuada del flujo de efectivo es necesario el desarrollo del estado de flujo de efectivo?

Al desarrollar el estado de flujo de efectivo analizamos las variaciones en la generación de efectivo y su respectiva utilización en un periodo determinado lo que permite proyectar el flujo de efectivo y establecer el mínimo de efectivo para las diferentes actividades de la empresa, anticipar los saldos de efectivo de forma estacional y la viabilidad de planes de negocios.

4.1.2. Resultados de la Encuesta:

Análisis Económico

TABLA DE FRECUENCIA Nº 1

Rentabilidad Económica

1. ¿Cómo calificaría el nivel de análisis de la rentabilidad económica obtenida en su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Bueno	60	73,2	73,2	73,2
	Regular	17	20,7	20,7	93,9
	Bajo	5	6,1	6,1	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la tabla de frecuencia Nº 1, se tiene que 73,2 % de las empresas industriales encuestadas manifestó que el nivel de análisis de la rentabilidad económica obtenida en su empresa es bueno, en tanto que el 20,7% indicó que regular y el 5% la calificó como bajo.

Se puede apreciar que las empresas industriales consultadas que cuentan con un mayor nivel de análisis de su rentabilidad económica estarían en mejor condición para evaluar la viabilidad la empresa, calificar su gestión y comparar el nivel de utilidades antes de intereses e impuestos con la inversión necesaria para obtenerlo para juzgar si tienen un exceso de inversión en activos o una menor productividad.

Gráfico 1. Rentabilidad Económica

¿Cómo calificaría el nivel de rentabilidad económica obtenida en su empresa con las estrategias de incremento de utilidades?

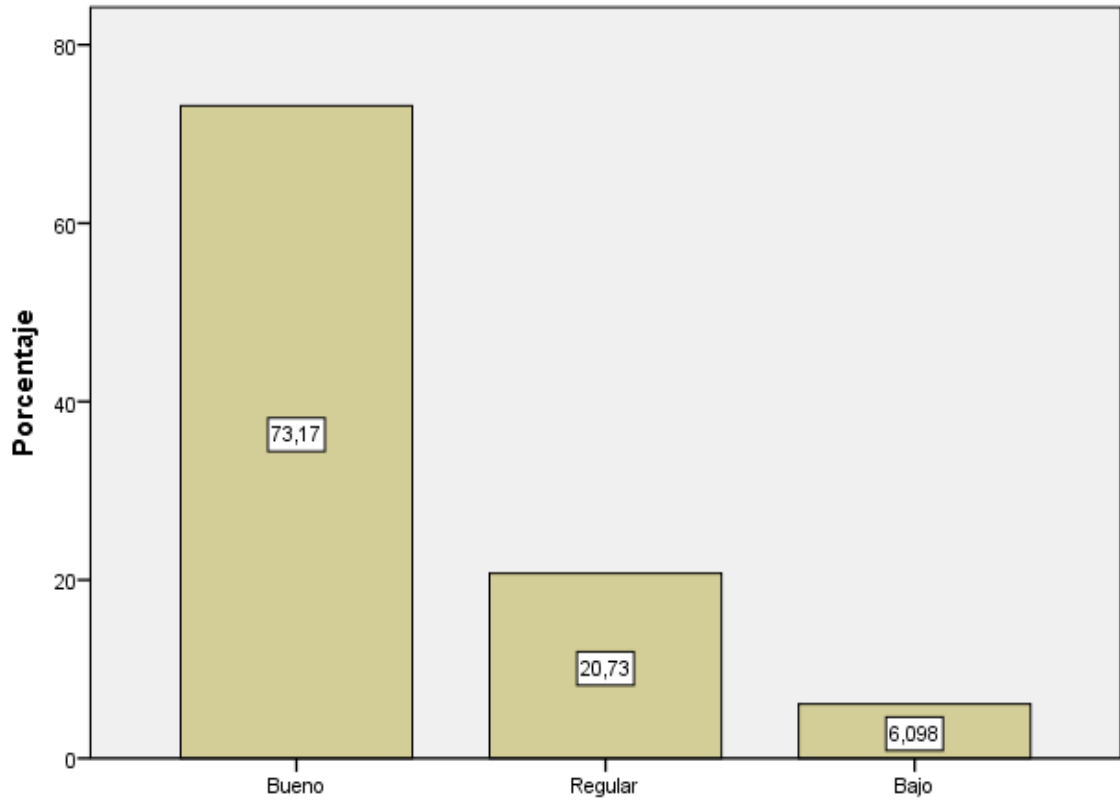


TABLA DE FRECUENCIA N° 2

Rotación de las Inversiones

2. ¿Cuál es el grado de eficiencia en la utilización de las inversiones de su empresa?

Variables		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Bueno	47	57,3	57,3	57,3
	Regular	27	32,9	32,9	90,2
	Bajo	8	9,8	9,8	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y análisis

En la tabla de frecuencia N° 2, se aprecia que el 57,3 % de las empresas industriales encuestadas señaló que el grado de eficiencia en la utilización de las inversiones es bueno, el 32,9% indicó que regular y el 9,8% la calificó como bajo.

Se puede observar que la mayoría de empresas industriales encuestadas tiene un alto grado de eficiencia en la utilización de las inversiones lo que indica que el retorno de las inversiones tiene un alto nivel de rotación de esta forma permite recuperar las inversiones en menor tiempo y a la vez generar rentabilidad económica; en cambio las empresas industriales que manifestaron como regular el grado de eficiencia en la utilización de inversiones tienen capacidad instalada ociosa y/o acumulación de inventarios y cuentas por cobrar, de otro lado las empresas industriales que indicaron que el grado de eficiencia en la utilización de sus inversiones como bajo sus activos fijos son obsoletos y sus productos de una menor calidad que les impide ser competitivos.

Gráfico N° 2. Rotación de las Inversiones

¿Cuál es el grado de eficiencia en la utilización de las inversiones de su empresa?

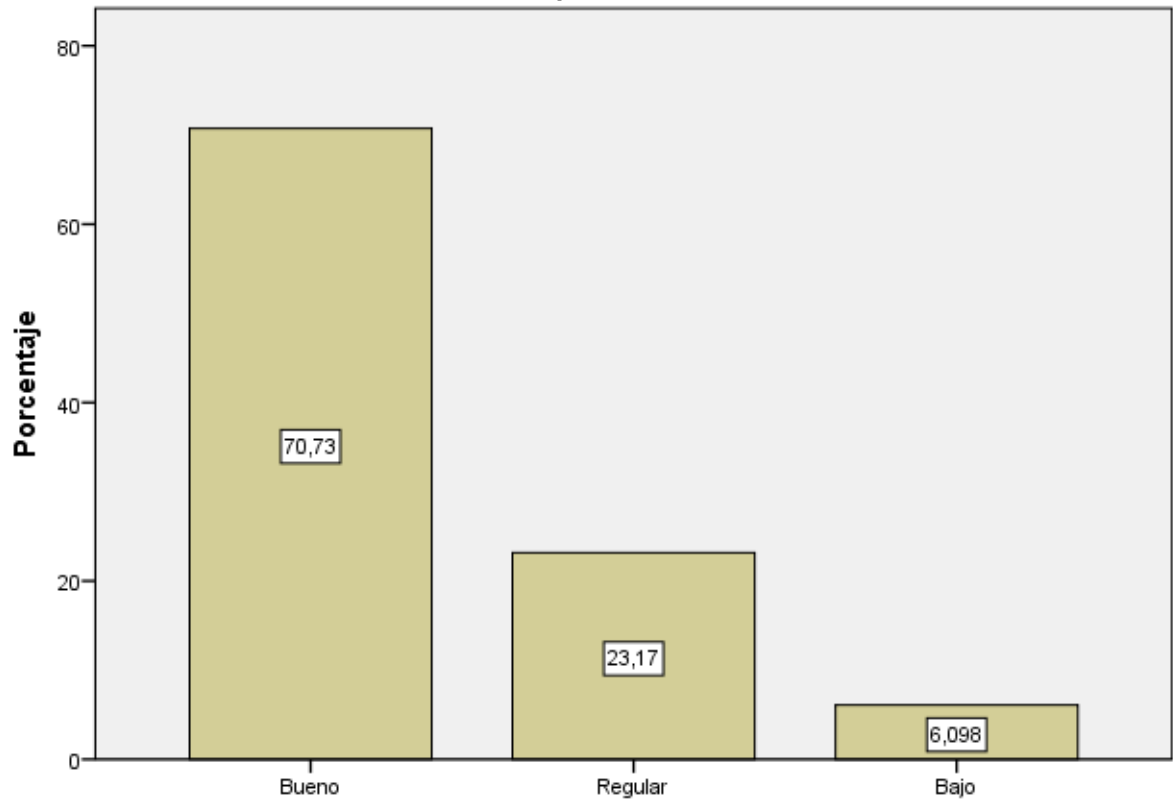


TABLA DE FRECUENCIA Nº 3

Riesgo Económico

3. ¿Cómo calificaría el nivel de riesgo que podría afectar el resultado operativo de su empresa?					
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Riesgo bajo	54	65,9	65,9	65,9
	Riesgo manejable	23	28,0	28,0	93,9
	Riesgo alto	5	6,1	6,1	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

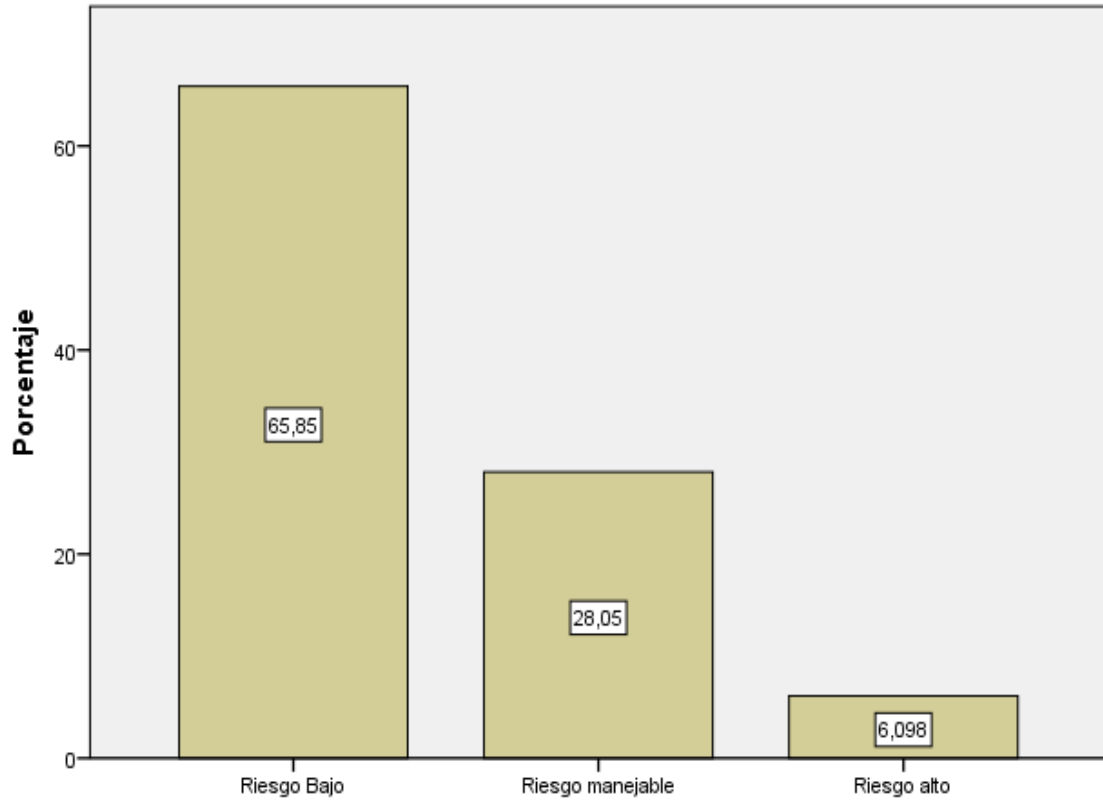
Análisis e interpretación

En la tabla de frecuencia Nº 3 se aprecia que un 65,9% de las empresas industriales encuestadas manifestó que el nivel de riesgo que podría afectar el resultado operativo de la empresa es bajo, en tanto que el 28,0% señaló que el nivel de riesgo que podría afectar su resultado operativo es manejable, y un 6,1% lo calificó como alto.

Se aprecia que la mayoría de empresas industriales encuestadas que tienen controlada su capacidad para cubrir sus costos operativos tanto fijos como variables lo que disminuye la incertidumbre sobre la utilidad operativa, ello supone que estas empresas tienen capacidad de aceptar nuevos proyectos, en cambio las empresas industriales que tienen un riesgo económico alto no pueden asumir nuevos retos empresariales hasta revertir esta situación.

Gráfico N° 3. Riesgo Económico

¿Cómo calificaría el nivel de riesgo que podría afectar el resultado operativo de la empresa?



Análisis Financiero

TABLA DE FRECUENCIA Nº 4

Rentabilidad Financiera

4. ¿Cómo calificaría el nivel de la rentabilidad financiera obtenido en su empresa con la captación de inversiones de terceros?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Bueno	38	46,3	46,3	46,3
	Regular	31	37,8	37,8	84,1
	Bajo	13	15,9	15,9	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Análisis e Interpretación

En la tabla de frecuencia Nº 4 se aprecia que un 46,3% de las empresas industriales encuestadas manifestó que el nivel de rentabilidad financiera obtenido en su empresa es bueno con la captación de inversiones de terceros, en tanto que el 37,8% indicó que su nivel de rentabilidad es regular y un 15,9% lo calificó como bajo.

Las empresas industriales consultadas que muestran un nivel de rentabilidad financiera bueno están en capacidad de acceder a financiamiento de terceros, en cambio 15,9% de ellas tendrían que restringir el uso de financiamiento externo y difícilmente conseguir inversión de los accionistas o propietarios de la empresa.

Gráfico N° 4. Rentabilidad Financiera

¿Cómo calificaría el nivel de rentabilidad financiera obtenido en su empresa con la captación de inversiones de terceros?

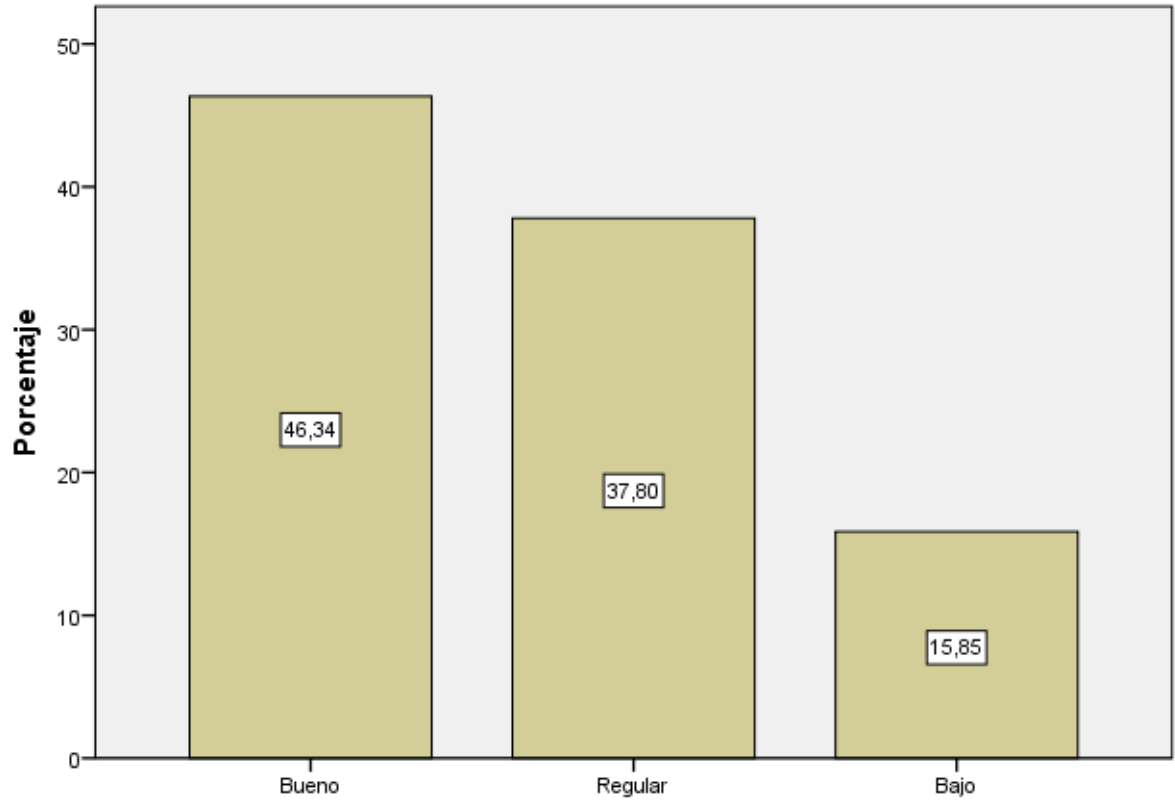


TABLA DE FRECUENCIA N° 5

Nivel de Endeudamiento

5. ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Deuda total menor al 50% de la inversión	23	28,0	28,0	28,0
	Deuda total igual al 50% de la inversión	32	39,0	39,0	67,1
	Deuda total mayor al 50% de la inversión	27	32,9	32,9	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Análisis e Interpretación

En la tabla de frecuencia N° 5 se aprecia que un 28% de las empresas industriales encuestadas tiene un nivel de deuda total menor al 50% de la inversión, en tanto que un 39% el nivel de su deuda es igual al 50% de la inversión y el 32,9% tienen una deuda mayor al 50% de la inversión.

Se aprecia que las empresas industriales encuestadas tienen un alto nivel de endeudamiento, el costo de la financiación obtenido puede explicar el nivel de endeudamiento, dependiendo de la exigibilidad de la deuda si es de corto plazo o largo plazo, si es deuda con proveedores o deudas con instituciones financieras y de la capacidad de hacer frente a sus compromisos de pago.

Gráfico N° 5. Nivel de Endeudamiento

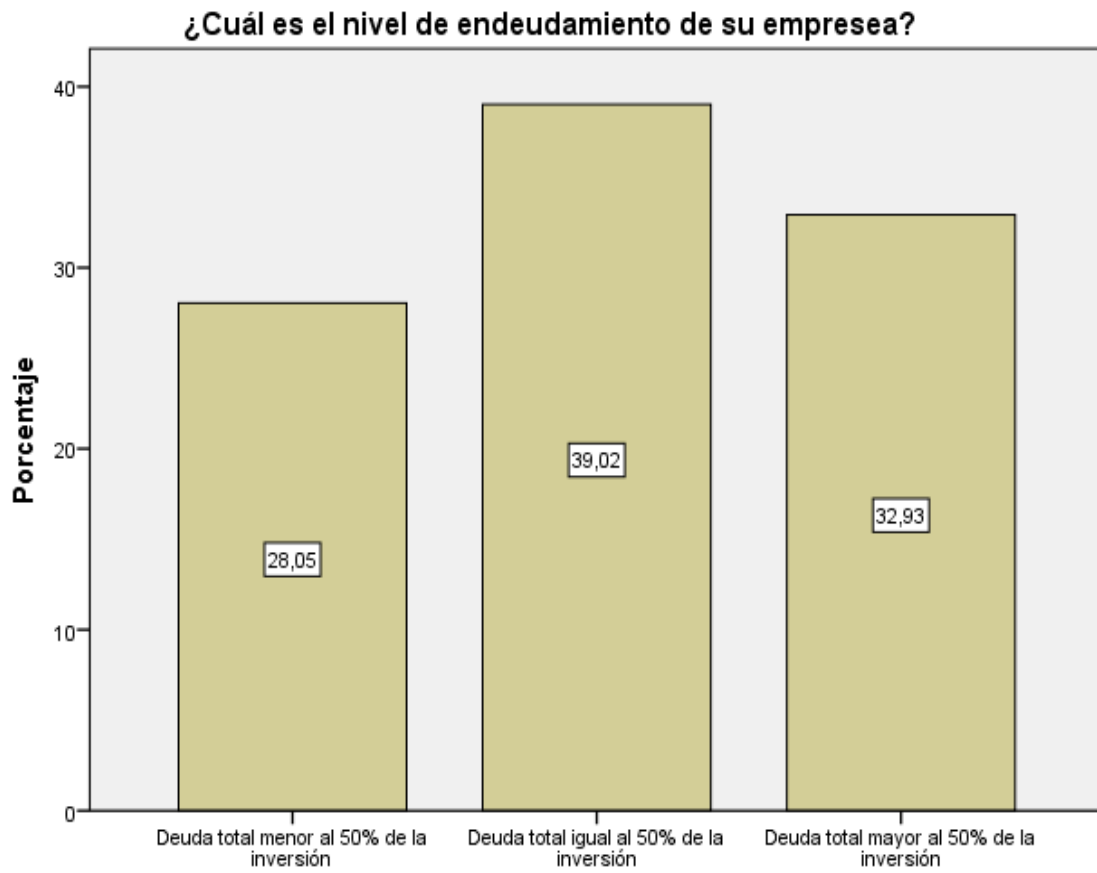


TABLA DE FRECUENCIA N° 6

Riesgo Financiero

6. ¿Cómo calificaría el nivel de riesgo que podría afectar el resultado financiero de su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Riesgo bajo	43	52,4	52,4	52,4
	Riesgo manejable	38	46,3	46,3	98,8
	Riesgo alto	1	1,2	1,2	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

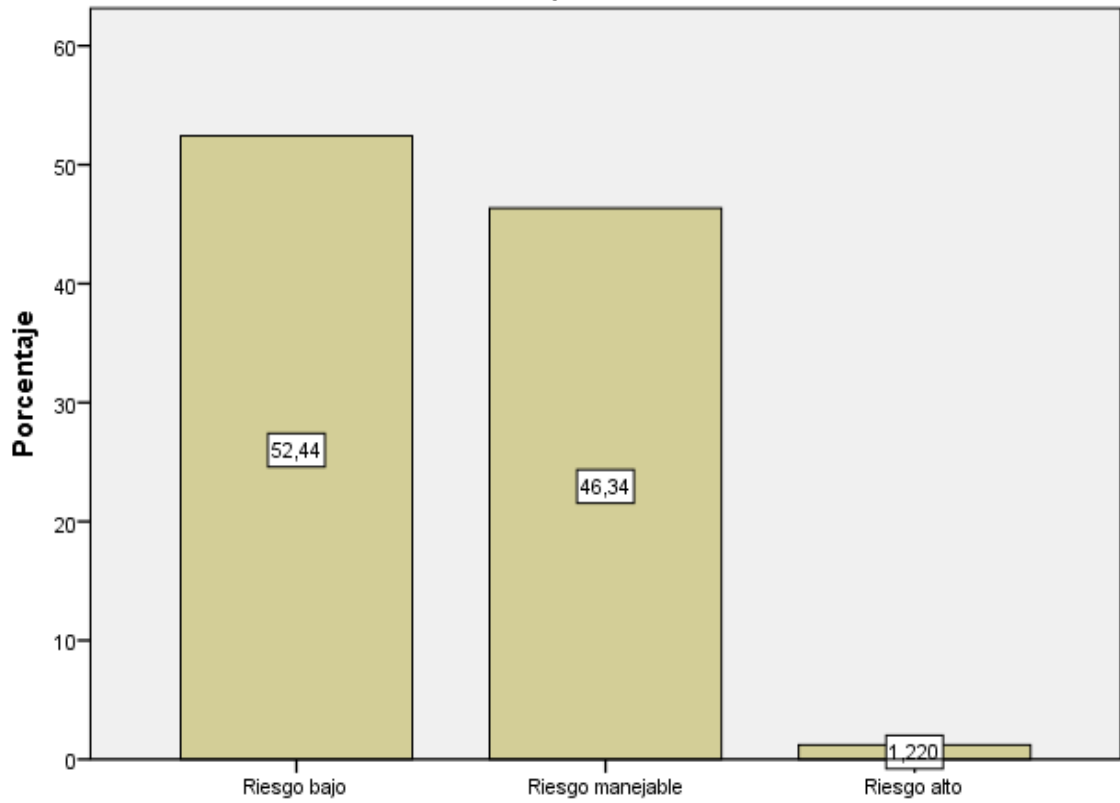
Análisis e Interpretación

En la tabla de frecuencia N° 6 se aprecia que el 52,4% de las empresas industriales encuestadas manifestó que tiene un nivel de riesgo bajo, en tanto que el 46,3% indicó que su nivel de riesgo es manejable y el 1,2% declara que su nivel de riesgo es alto.

Como se puede apreciar las empresas industriales encuestadas al calificar que poseen un nivel de riesgo financiero dentro de los límites de bajo y manejable se puede inferir que tienen un rendimiento aceptable de sus inversiones lo que les permite absorber los costos financieros lo que les produce un menor grado de incertidumbre, también es probable que tengan capacidad de crecimiento e inversión para recibir financiamiento.

Gráfico N° 6. Riesgo Financiero

¿Cómo calificaría el nivel de riesgo que podría afectar el resultado financiero de su empresa?



Análisis del Flujo de Efectivo

TABLA DE FRECUENCIA Nº 7

Nivel de Liquidez

7. ¿Cómo calificaría el nivel de liquidez de su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Aceptable	53	64,6	64,6	64,6
	De ligera dificultad	25	30,5	30,5	95,1
	De gran dificultad	4	4,9	4,9	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

Se aprecia que de las empresas industriales encuestadas el 64,6% manifestó que su nivel de liquidez es aceptable, en cambio el 30,5% indicó que su nivel de liquidez es de ligera dificultad y un 4,9% declaró que su nivel de liquidez es de gran dificultad.

De las empresas industriales consultadas la mayoría tiene la capacidad hacer frente oportunamente a sus compromisos de pago que significa que tiene facilidad para convertir sus activos en efectivo lo que está en función de la calidad de sus activos y la adecuada gestión del mismo, en cambio el 30,5% de las empresas industriales que manifestó tener una ligera dificultad en su nivel de liquidez debe revisar si es de forma eventual o permanente y evaluar la estructura de sus inversiones, de otro modo podrían consolidar negativamente una gran dificultad de generación de liquidez como indicó el 4,9% de las empresas industriales.

Gráfico Nº 7. Nivel de Liquidez

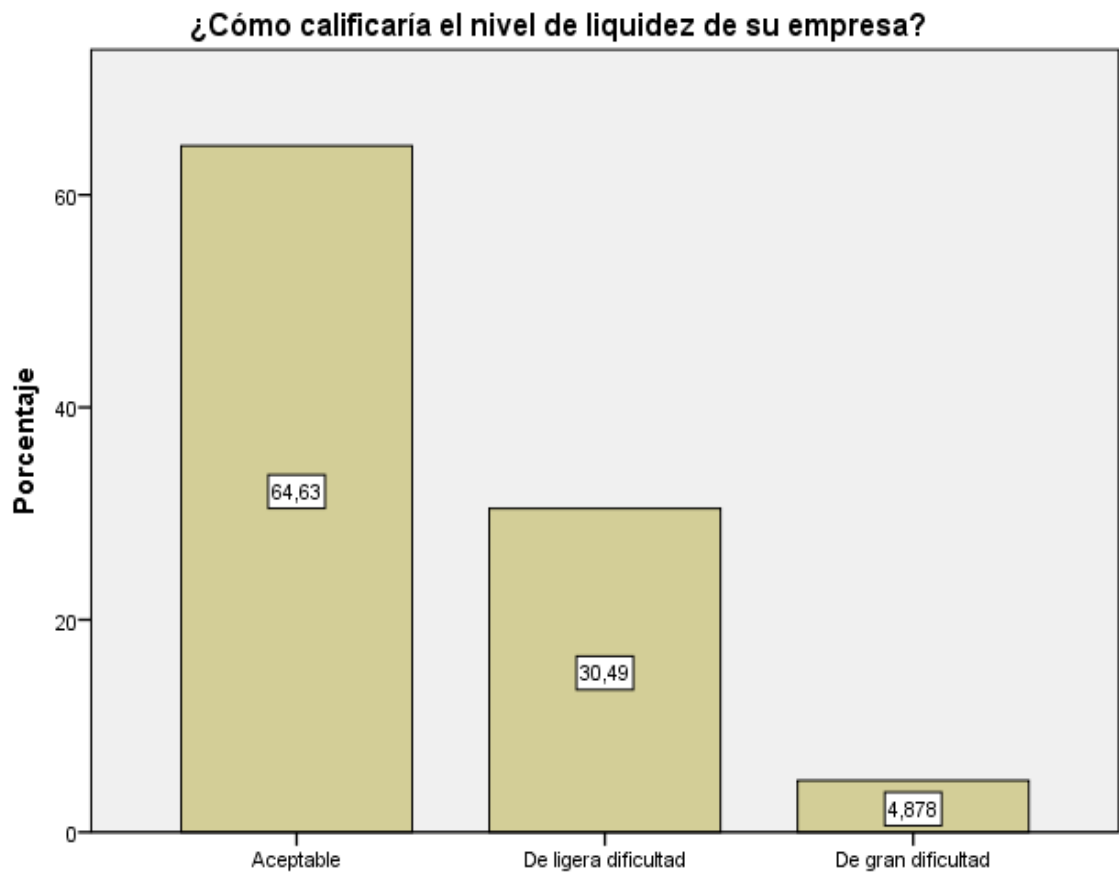


TABLA DE FRECUENCIA N° 8

Flujo de Efectivo por actividades

8. ¿Utiliza el análisis del estado de flujo de efectivo como medio para desarrollar una planeación adecuada de la asignación de efectivo?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Con frecuencia	53	64,6	64,6	64,6
	A veces	20	24,4	24,4	89,0
	Rara vez	9	11,0	11,0	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

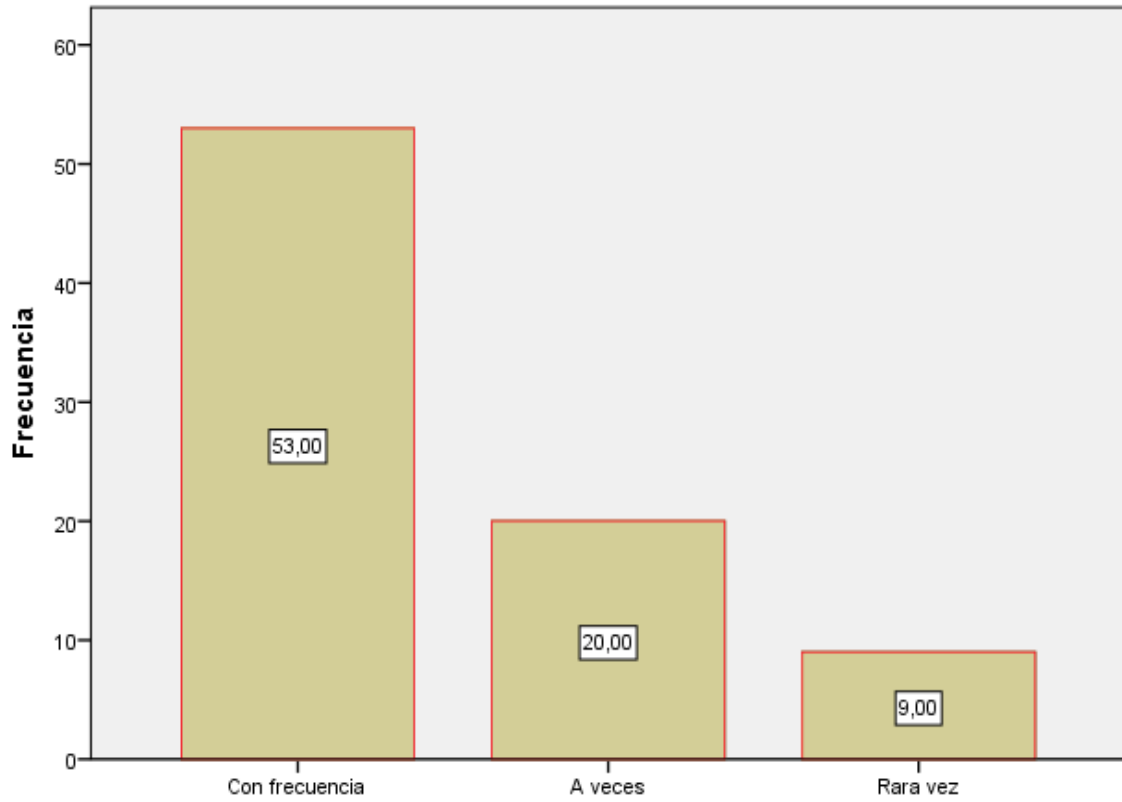
Interpretación y Análisis

En la tabla N° 8, se aprecia que el 64,6% de empresas industriales encuestadas manifestó que utiliza *con frecuencia* el análisis del estado de flujo de efectivo, el 24,4% declaró que lo utiliza a veces y el 11,0% indicó que lo utiliza rara vez.

El 64,6% de las empresas industriales reconocen la importancia de analizar qué actividades generan efectivo y qué actividades implican gastos de efectivo, así como la pertinencia de evaluar la capacidad de mantener saldos óptimos de efectivo que les permita planear y ejecutar la planeación del sostenimiento y crecimiento de la empresa, en cambio el 24,4% de las empresas industriales que manifestó que a veces utiliza el análisis del estado de flujo de efectivo tiene una visión parcial de los cambios en los flujos de efectivo en los períodos que no analizados, por lo que la capacidad de conseguir una planeación adecuada de la asignación de efectivo es casi imposible. De otro lado, el 11% de las empresas que rara vez realizaron el análisis del estado de flujo de efectivo perdieron la capacidad de reacción, así como identificar problemas tardíamente cuando es muy difícil revertir una situación financiera adversa.

Figura N° 8. Flujo de efectivo por actividades

¿Utiliza el análisis del estado de flujo de efectivo como medio para desarrollar una planeación adecuada de la asignación de efectivo?



Planificación de las utilidades

TABLA DE FRECUENCIA Nº 9

Apalancamiento Operativo

9. ¿De qué forma optimizaría un incremento en la utilidad económica de su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Incremento del margen	7	8,5	8,5	8,5
	Incremento de la rotación	20	24,4	24,4	32,9
	Tecnificar los procesos productivos	40	48,8	48,8	81,7
	Incremento de la cuota de mercado	15	18,3	18,3	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

En la tabla 9, el 48.8% de las empresas industriales consultadas respondieron que consideran que tecnificar los procesos productivos es una estrategia que optimizaría el nivel de rentabilidad económica, el 24.4% indicó que es el incremento de la rotación, en tanto que el 18.3% señaló que es el incremento de la cuota de mercado y el 8.5% indicó que el incremento del margen como una forma de optimizar el incremento de la utilidad económica de su empresa.

Se puede apreciar que la mayoría de empresas industriales escoge tecnificar los procesos productivos para disminuir los costos variables, acceder a costos fijos que incrementen el margen y también su productividad con el fin de obtener una

variación positiva en el nivel de ventas lograr además la satisfacción de la demanda siendo competitivos.

Gráfico N° 9. Apalancamiento Operativo

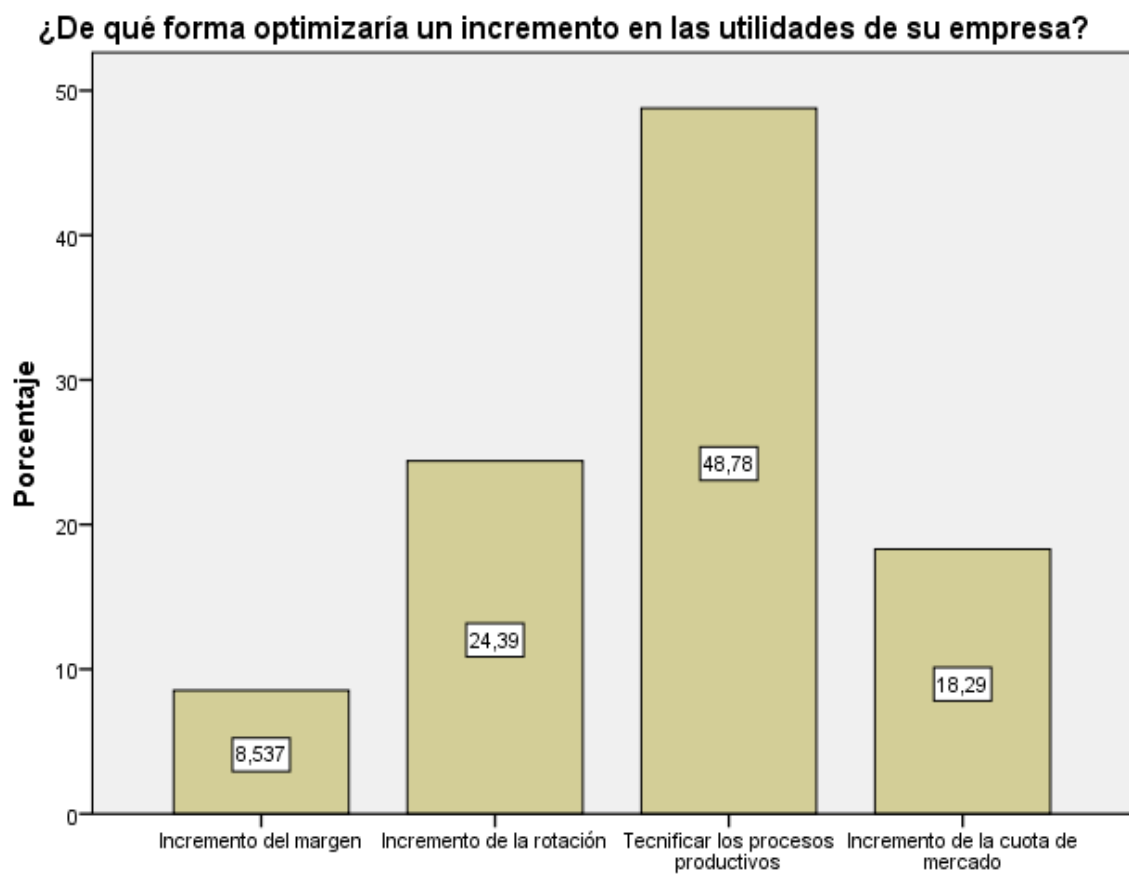


TABLA DE FRECUENCIA Nº 10

Ciclo de Operaciones

10. ¿Qué políticas de empresa aplica para mejorar el ciclo de operaciones?

Variables		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Políticas de inventario	31	37,8	37,8	37,8
	Políticas de concesión de créditos	21	25,6	25,6	63,4
	Políticas de cobranza	27	32,9	32,9	96,3
	Políticas de innovación y desarrollo	3	3,7	3,7	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

En la tabla de contingencia Nº 10, el 37,8% de las empresas industriales encuestadas manifestaron que aplican políticas de inventario para mejorar el ciclo de operaciones de la empresa, en cambio el 25,6% señaló que lo que mejora el ciclo de operaciones de la empresa es la política de concesión de créditos, en tanto que el 32,9% indicó que para mejorar el ciclo de operaciones es necesario aplicar políticas de cobranza y el 3,7%% manifestó que son las políticas de innovación y desarrolla las que mejoran el ciclo de operaciones de la empresa.

Se puede apreciar que la mayoría de empresas industriales encuestadas aplican políticas de inventario, porque una gestión de inventarios eficiente va a generar mayor incremento de los beneficios por ventas y facilita cumplir con los tiempos de reabastecimiento con la entrega rápida de pedidos mejorando el ciclo de operaciones y la rentabilidad económica de la empresa.

Gráfico N° 10. Ciclo de Operaciones

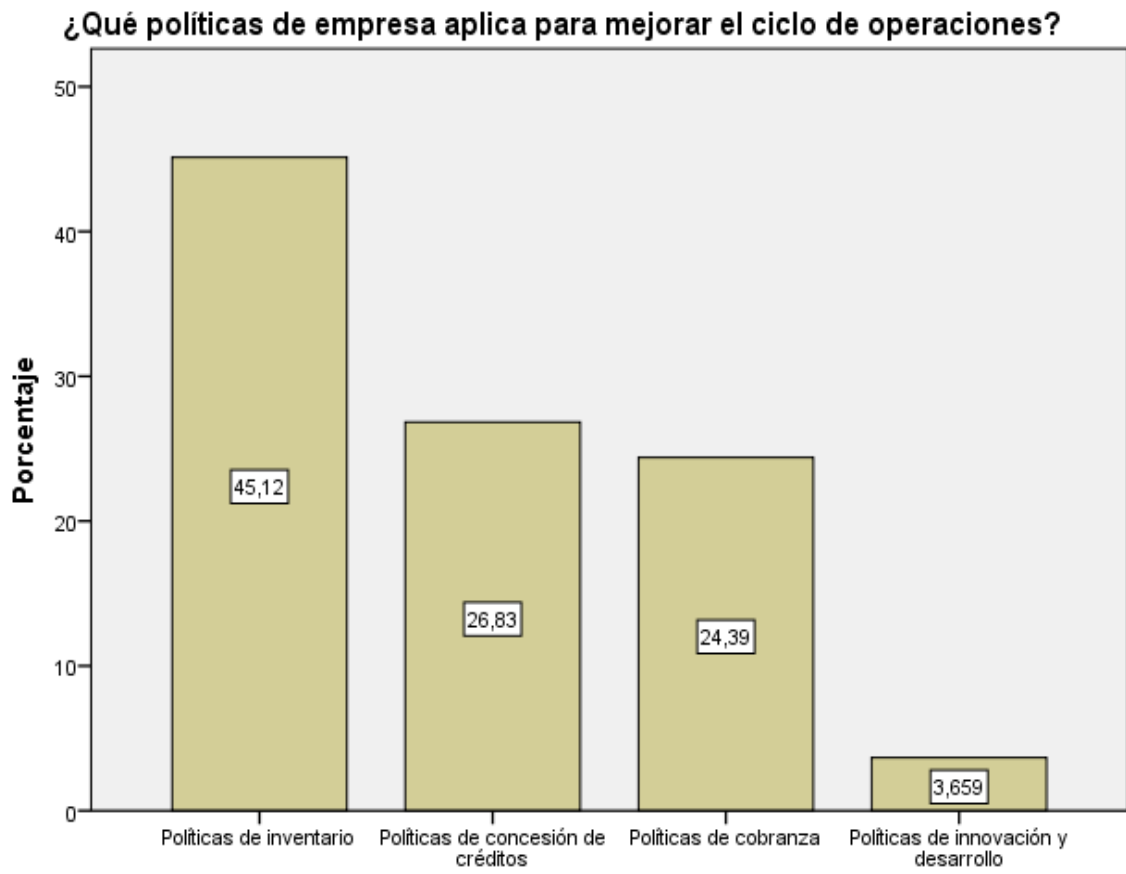


TABLA DE FRECUENCIA N° 11

Umbral de rentabilidad

11. ¿Qué estrategias realiza para prevenir posibles pérdidas operativas en su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Proyección de costos	45	54,9	54,9	54,9
	Proyección del volumen de producción	26	31,7	31,7	86,6
	Política de fijación de precios	3	3,7	3,7	90,2
	Proyección de nuevos productos	8	9,8	9,8	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

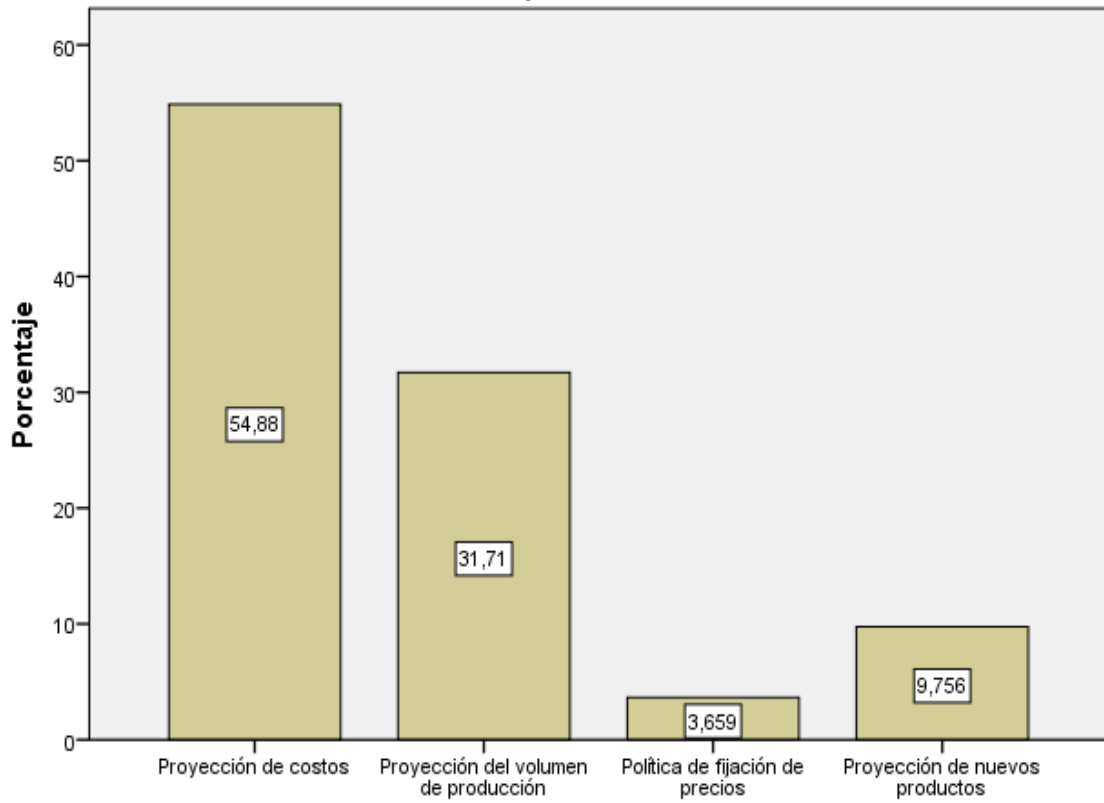
Interpretación y Análisis

En la tabla de contingencia N° 11, el 54,9% de las empresas industriales consultadas respondieron que consideran la proyección de costos es una estrategia con la que previenen posibles pérdidas operativas en sus empresas, el 31,7% indicó que la proyección del volumen de producción es realizada para prevenir posibles pérdidas operativas, en tanto que el 3,7% señaló la política de fijación de precios y el 9,8% indicó que realizar la proyección de nuevos productos es una forma de prevenir posibles pérdidas operativas en su empresa.

Se observa que las empresas industriales consultadas se plantean prevenir posibles pérdidas operativas realizan principalmente proyecciones de costos y proyecciones del volumen de producción lo que también les permite incrementar sus niveles de productividad y mejorar la proyección de una utilidad probable.

Gráfico N° 11. Umbral de rentabilidad

¿Qué estrategias realiza para prevenir posibles pérdidas operativas en su empresa?



Planificación de la Estructura Financiera

TABLA DE FRECUENCIA N° 12

Apalancamiento Financiero

12. ¿Realiza los proyectos de inversión de su empresa con financiamiento de terceros?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Con frecuencia	44	53,7	53,7	53,7
	A veces	29	35,4	35,4	89,0
	Rara vez	9	11,0	11,0	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

En la tabla de contingencia N° 12, el 53,7% de las empresas industriales encuestadas respondieron que realizan los proyectos de inversión de su empresa con frecuencia con financiamiento de terceros, mientras que el 35,4% indicó que los realiza con financiamiento de terceros a veces, en tanto que el 11,0% respondió que rara vez los realiza.

Se puede apreciar que la mayoría las empresas industriales consultadas financian sus proyectos de inversión con capital de terceros con el criterio de maximizar la rentabilidad del capital propio, lo que pone de manifiesto el efecto multiplicador de concertar un costo financiero fijo máximo lo que origina el apalancamiento financiero, esto cuando las inversiones realizadas generan mayores ingresos que los costos financieros a pagar haciendo de la empresa rentable financieramente.

Gráfico N° 12. Apalancamiento Financiero

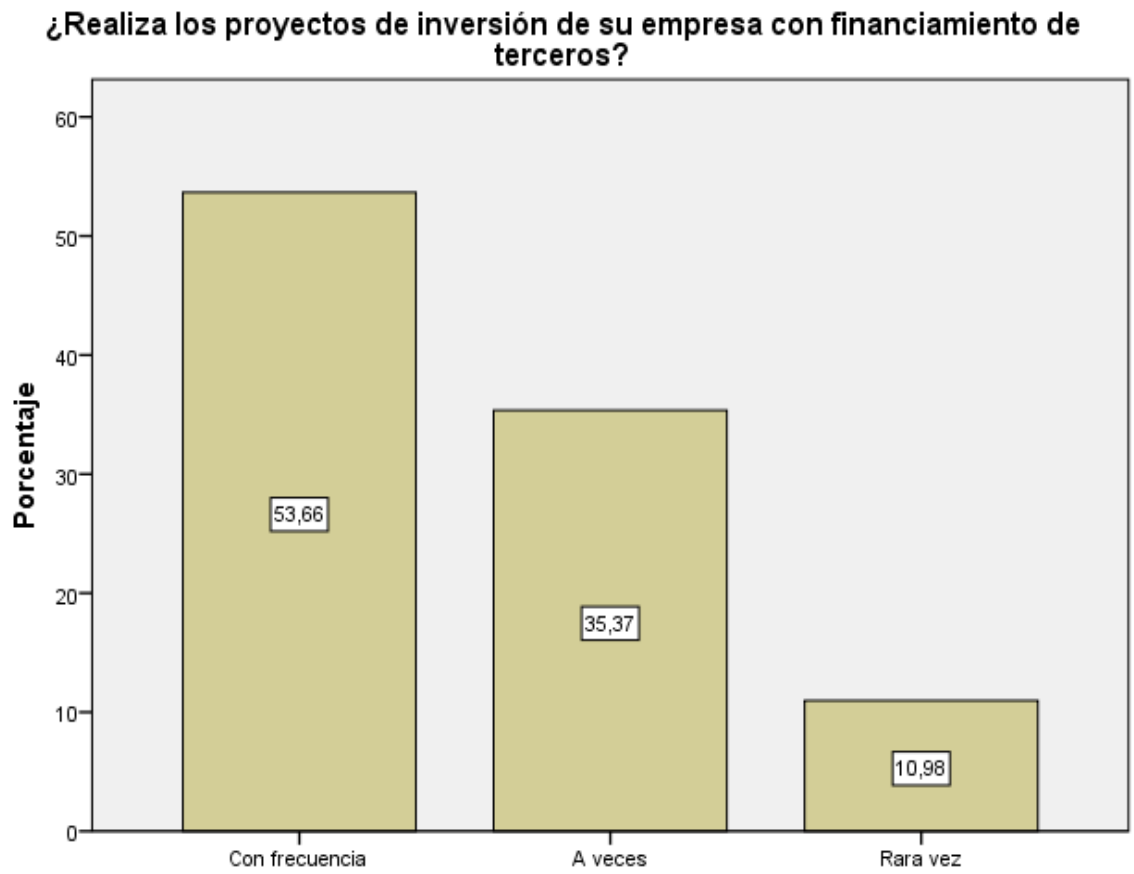


TABLA DE FRECUENCIA N° 13

Políticas de Financiamiento

13. En la aplicación de políticas de financiamiento ¿cuál considera que es apropiado utilizar para financiar las inversiones de su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Recursos propios	10	12,2	12,2	12,2
	Crédito de proveedores	58	70,7	70,7	82,9
	Préstamos de bancos e instituciones financieras	14	17,1	17,1	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

En la tabla de contingencia N° 13, se observa que sólo el 12,2% de las empresas industriales encuestadas respondieron que considera que es apropiado utilizar recursos propios para financiar las inversiones de su empresa, mientras que el 70,7% señaló que apropiado utilizar el crédito de los proveedores y el 17,1% indicó que utilizar préstamos de bancos e instituciones financieras.

Se puede apreciar que la mayoría de empresas industriales consultadas tienen una alta concentración de deuda con los proveedores, es un financiamiento para capital de trabajo, se compra a los mismos proveedores, es económico siempre y cuando se realice el seguimiento necesario para que el proveedor mantenga los precios y conseguir que sean más flexibles en los plazos para incentivar mayores volúmenes de compra. Las empresas industriales que indicaron optar por utilizar préstamos de bancos e instituciones financieras, que suelen otorgar financiamiento en especial para activo fijo, aunque los intereses son altos, otorgan mayores plazos de pago y representa ventajas fiscales.

Gráfico N° 13. Políticas de Financiamiento

En la aplicación de políticas de financiamiento ¿cuál considera que es apropiado utilizar para financiar las inversiones de su empresa?

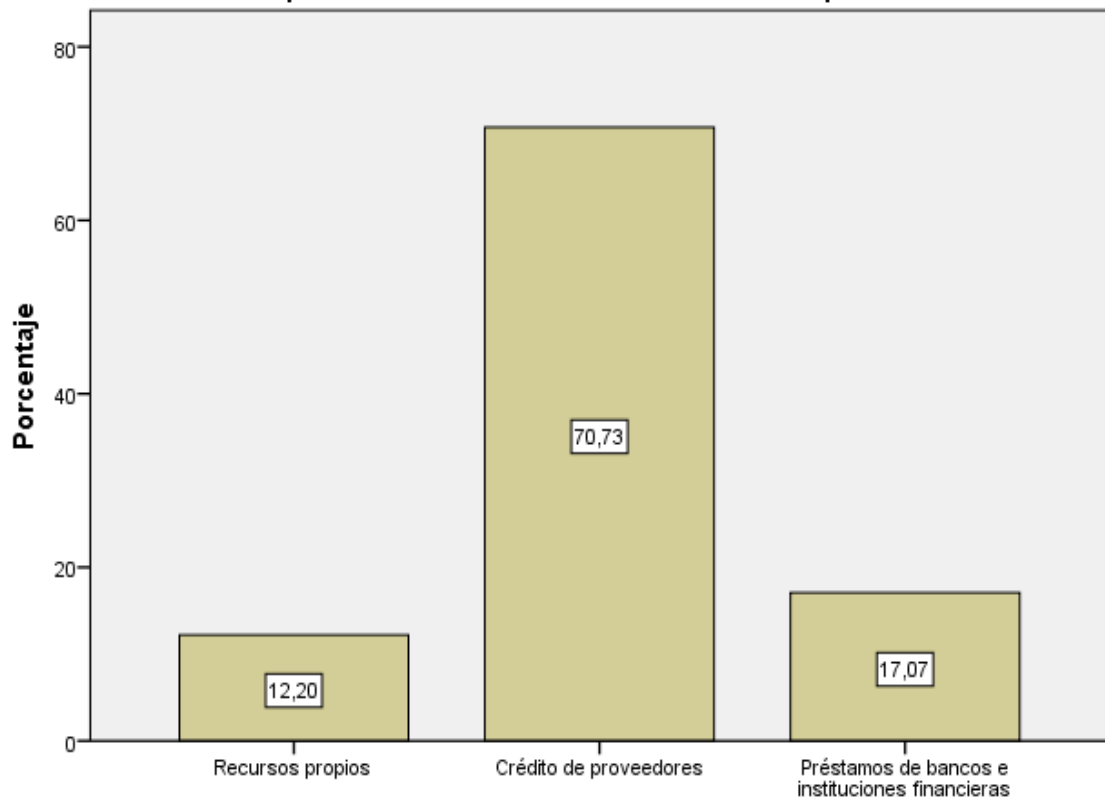


TABLA DE FRECUENCIA Nº 14

Estructura Financiera

14. ¿De qué depende la estructura financiera de su empresa?

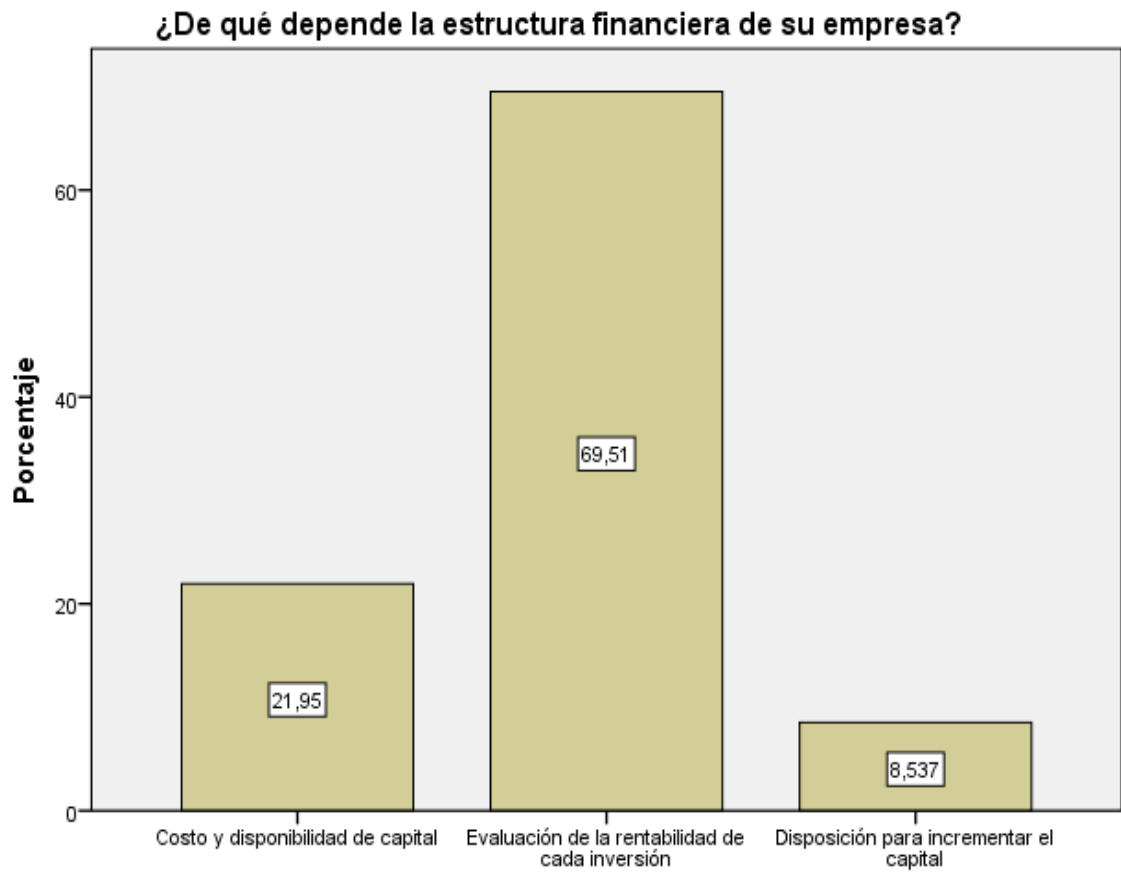
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Costo y disponibilidad de capital	18	22,0	22,0	22,0
	Evaluación de la rentabilidad de cada inversión	57	69,5	69,5	91,5
	Disposición para incrementar el capital	7	8,5	8,5	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

Se aprecia que el 22% de las empresas industriales encuestadas manifestó que su estructura financiera depende del costo y disponibilidad de capital, en tanto que un 69,5% declaró que depende de la evaluación de la rentabilidad de cada inversión y solamente un 8,5% indicó que su estructura económica depende de la disposición para incrementar el capital.

Se aprecia que la estructura financiera de las empresas industriales consultadas depende mayormente del resultado de la evaluación de la rentabilidad de la inversión lo que previamente se han comprobado su viabilidad en concordancia con la capacidad de la empresa de asumir nuevos proyectos y de esta forma se consigue maximizar no solamente la rentabilidad de la empresa sino también su valor.

Gráfico N° 14. Estructura Financiera



Planificación del Efectivo

TABLA DE FRECUENCIA Nº 15

Estructura Económica

15. ¿Qué aspectos influye en la estructura económica de su empresa?

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Gestión de caja mínima	5	6,1	6,1	6,1
	Gestión de créditos y cobranzas	23	28,0	28,0	34,1
	Gestión de plazos de pagos y cobros	23	28,0	28,0	62,2
	Gestión de inventarios	31	37,8	37,8	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

Se aprecia que solamente el 6,1% de las empresas industriales encuestadas manifestó que la gestión de caja mínima influye en la estructura económica de la empresa, mientras que un 28,0% señaló que la gestión de créditos y cobranzas y otro 28,0% indicó que la gestión de plazos de pagos y cobros, en cambio el 37,8% considera que es la gestión de inventarios.

El 37,8% de las empresas industriales consultadas ponderan la gestión de inventarios porque un nivel de existencias con valor agregado es competitivo, si es flexible es fácil convertibilidad en efectivo por lo que su control permitirá su manejo eficiente, de la misma forma las empresas industriales que resaltaron que la gestión de créditos y cobranzas y la gestión de plazos de pagos y cobros conlleva al análisis y consecuente planificación para mejorar las cuentas por cobrar, por lo que es débil la gestión de caja mínima para

lograr una estructura económica que mejore la posición de liquidez de una empresa.

Gráfico N° 15. Planificación del Efectivo

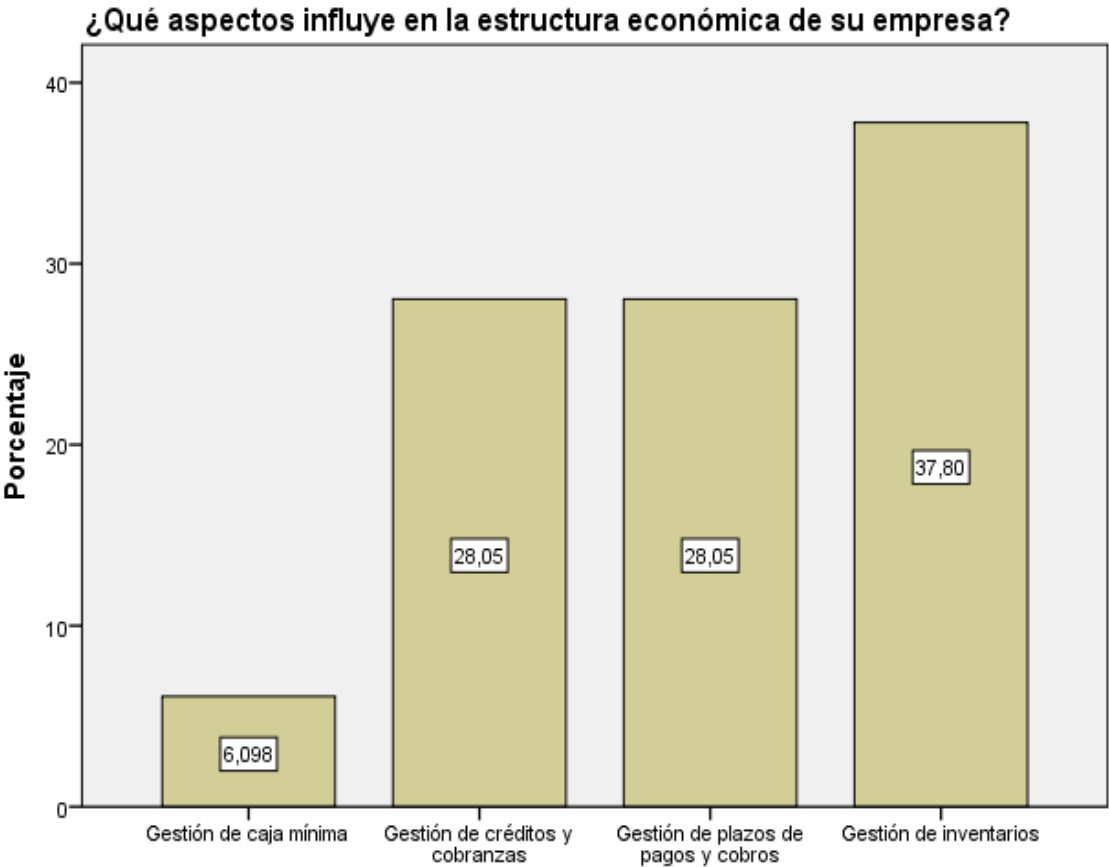


TABLA DE FRECUENCIA N° 16

Flujo de Caja

16. ¿Cuál es la finalidad de desarrollar un flujo de efectivo proyectado en su empresa?

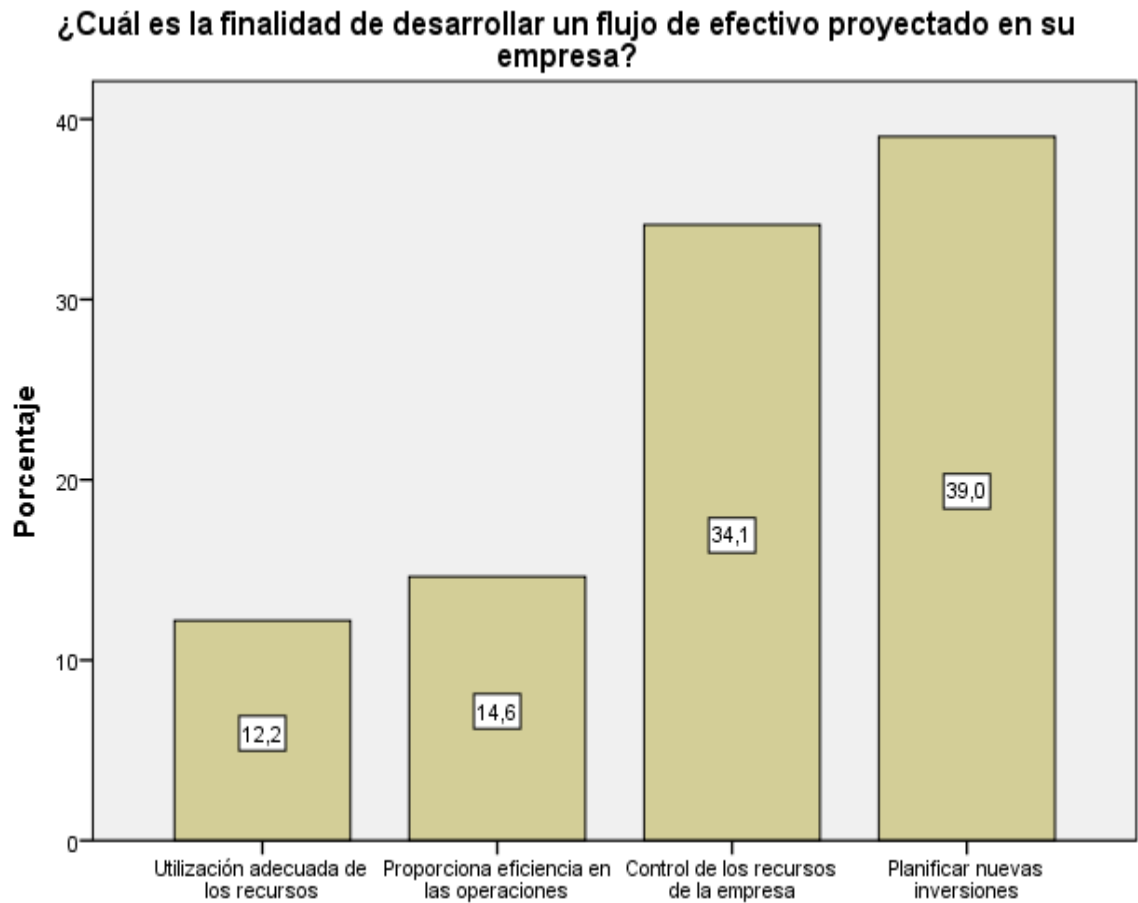
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos	Utilización adecuada de los recursos	10	12,2	12,2	12,2
	Proporciona eficiencia en las operaciones	12	14,6	14,6	26,8
	Control de los recursos de la empresa	28	34,1	34,1	61,0
	Planificar nuevas inversiones	32	39,0	39,0	100,0
	Total	82	100,0	100,0	

Interpretación y Análisis

En la tabla N° 16, se observa que el 12,2% desarrolla el flujo de efectivo proyectado con la finalidad de utilizar de forma adecuada los recursos, el 14,6% lo realiza para obtener eficiencia en sus operaciones, en cambio el 34,9% lo utiliza para controlar los recursos de su empresa, mientras que el 39,0% manifestó que la finalidad es planificar nuevas inversiones.

El flujo de efectivo proyectado también llamado presupuesto de efectivo permite prever el nivel de déficit de efectivo en un periodo determinado para conseguir oportunamente financiamiento de proveedores y/o instituciones financieras, así como realizar acciones correctivas que proporcionen eficiencia en la generación de efectivo, al mismo tiempo pronosticar el nivel de excedente de efectivo para invertirlo en el crecimiento de la empresa.

Gráfico N° 16. Flujo de Caja



4.2. Contrastación de Hipótesis y Prueba de Hipótesis

Para contrastar la hipótesis se ha usado la prueba no paramétrica del Ji Cuadrado, para lo cual se ha procesado en el software estadístico SPSS, versión 20, teniendo en cuenta los pasos o procedimientos siguientes:

- Formulación de la hipótesis nula: H_0
- Formulación de la hipótesis alterna: H_a
- Clasificar los datos en una tabla de contingencia para probar la hipótesis, mediante la Ji cuadrada, considerando un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor en la tabla de distribución Chi Cuadrado es $X^2_1 = 3,8415$ que será comparado con la Ji cuadrada experimental para aceptar o rechazar la hipótesis nula.
- Calcular la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (oi - ei)^2 / ei$$

Dónde:

oi = Valor observado.

ei = Valor esperado.

X^2_c = Valor del estadístico con datos de la muestra trabajados y se debe comparar con los valores paramétricos ubicados en la tabla Ji cuadrada según el planeamiento de la hipótesis alterna.

X^2_t = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grado de libertad.

- Planificación financiera:

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



CAPÍTULO V

DISCUSIÓN Y RESULTADOS

5.1. Presentar la contrastación de los resultados del trabajo de campo con sus referentes bibliográficos de las bases teóricas.

5.1.1. Discusión

A partir de los hallazgos encontrados, aceptamos la hipótesis alternativa general que establece que existe relación de dependencia entre el Análisis e Interpretación de los Estados Financieros y la Planificación Financiera de las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho, 2016.

Las empresas industriales objeto de este trabajo de investigación en su mayoría tiene un buen nivel de análisis de la rentabilidad económica, así como un alto grado de eficiencia en la utilización de sus activos, lo que concuerda con lo mencionado por Oriol (2005) el análisis económico ayuda a verificar cómo genera resultados una empresa y cómo mejorarlos, resultando ser un modelo de las empresas que presentan problemas por un inadecuado nivel de análisis así como su falta de oportunidad de éste.

Que las empresas industriales consultadas manifiesten que el grado de eficiencia en la utilización de sus inversiones es bueno muestra la calidad de sus activos y como su análisis contribuye a planear tecnificar los procesos productivos e implementar políticas de inventarios así como políticas de créditos y cobranzas adecuadas como expresa Gitman (2003) el ciclo de rotación de productos terminados son lentos por falta de aplicación de mano de obra calificada o por falta de innovación tecnológica y que los ciclos de cobros está en función de las políticas de crédito.

Las empresas industriales investigadas manifestaron conocer el nivel de riesgo económico que enfrentan, en su mayoría manifestaron que han realizado proyección de costos como una forma de prevenir resultados adversos.

Cuando se realiza el análisis de la rentabilidad financiera se manejan tres ratios como señala Oriol (2005) en esta descomposición, el primer ratio es el margen, el segundo de rotación y el tercero de apalancamiento y Apaza (2007) es decir para que una empresa sea financieramente rentable primeramente debe ser económicamente rentable y mantener un adecuado nivel de apalancamiento financiero. Así tenemos que las empresas industriales consultadas que manifestaron contar con un nivel de rentabilidad financiera bueno utilizan su capacidad de endeudamiento para incrementar su productividad mediante la obtención de créditos de proveedores para financiar capital de trabajo, se trata de deuda de corto plazo por lo que habría que considerar lo que señala Fernández y Casado (2009) si evaluamos la calidad de su endeudamiento a largo plazo como endeudamiento mejor que en el endeudamiento a corto plazo, así como también lo explica Apaza (2007) las obligaciones a largo plazo las cuales tienen un vencimiento más lejano y permite a la empresa poder financiarse de forma más estable.

En cuanto al nivel de riesgo financiero que enfrentan las empresas industriales consultadas manifestaron tener un riesgo entre bajo y manejable como explica Gitman (2003) este supuesto significa que los proyectos se financian de manera que la capacidad de la empresa de cumplir con sus costos de financiamiento requeridos no cambia. Recurrir a fuentes de financiamiento de proveedores puede ser ventajoso, debido a que no suelen cobrar intereses hasta después de la fecha de vencimiento que según la negociación con estos podrían tener mayor plazo de espera, pero también podría tener precios más altos que la competencia para resarcirse de los plazos de cobro ello sería la aplicación de lo que señala Fernández (2006) se ha de disponer de la mezcla de recursos que proporcionen el menor costo posible, con el menor riesgo y que procuren el mayor apalancamiento financiero posible. Entonces se trata de empresas que corren riesgos calculados, planifican porque cuentan con el análisis adecuado para hacerlo.

Contrariamente Ribbeck (2014) encontró que las empresas investigadas no realizan un diagnóstico financiero porque no cuentan con información financiera y en consecuencia no realizan planificación financiera.

Los resultados obtenidos de los niveles de liquidez de las empresas industriales consultadas se ha encontrado que el nivel de liquidez aceptable obtenido por la mayoría de las empresas se debe a que estas manejan la gestión de inventarios eficazmente utilizando estrategias que permitan tener los niveles justos de existencias con las especificaciones que demanda el consumidor hace que los inventarios se conviertan con facilidad en efectivo, asimismo las cuentas por cobrar también tendrían un manejo eficiente tal como indica Apaza (2007) un valor entre 1.5 y 1.9 es aceptable, lo significa que tampoco se puede decir que exista demasiada holgura en su liquidez por capitales inaplicados que influyen negativamente en la rentabilidad de la empresa. De otro lado están las empresas que manifestaron tener dificultad en sus niveles de liquidez que es un consecuencia de la falta de competitividad debido a que sus productos no tienen la calidad para rotar con facilidad por falta de inversión en renovación de equipos y tecnología, de otro lado las cuentas por cobrar son lentas en su retorno debido a que se otorgaron demasiados créditos sin la adecuada política de concesión de créditos y plazos para su cobranza, estas empresas se centraron en pagar lo necesario para sostenerse momentáneamente para lo cual solamente gestionaron su caja mínima.

Las empresas industriales que analiza el estado de flujos de efectivo como plantea Gitman (2003) este método se puede utilizar para determinar si las acciones planeadas son atractivas en vista de los flujos de efectivo que resulten, de esta forma pueden conseguir realizar presupuestos de caja y determinar a priori qué movimientos inciden favorablemente en la obtención de un nivel positivo de flujo de efectivo en el tiempo como lo indica Van Horne y Wachowicz (2002) esto permite a los analistas tener variaciones estacionales de los flujos de efectivo.

El tema de esta investigación es amplio por lo que pueden surgir nuevos temas de investigación como “la influencia de la planificación financiera en los resultados de la empresa” o “el control financiero en los resultados de la empresa”.

5.2. Presentar la contrastación de la hipótesis general en base a la prueba de hipótesis

5.2.1. Resultados

Primera Hipótesis

El análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

a. Hipótesis nula (H₀)

El análisis económico **NO** influye en la planificación de utilidades de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

b. Hipótesis alternativa (H_a)

El análisis económico **SI** influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

TABLA DE CONTINGENCIA Nº 1

1. ¿Cómo calificaría el nivel de análisis de la rentabilidad económica en su empresa? * 9. ¿De qué forma optimizaría la utilidad económica de su empresa?

		9. ¿De qué forma optimizaría la utilidad económica de su empresa?				Total
		Incremento del margen	Incremento de la rotación	Tecnificar los procesos productivos	Incremento de la cuota de mercado	
1. ¿Cómo calificaría el nivel análisis de la rentabilidad económica en su empresa?	Bueno	4	9	34	13	60
	Regular	1	8	6	2	17
	Bajo	2	3	0	0	5
Total		7	20	40	15	82

Pruebas de chi-cuadrado			
	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	20,057 ^a	6	,003
Razón de verosimilitudes	19,564	6	,003
Asociación lineal por lineal	12,189	1	,000
N de casos válidos	82		

a. 7 casillas (58,3%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es ,43.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $X^2_{(k-1), (r-1)gl.} = 12.5916$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (oi - ei)^2 / ei = 20.057.$$

Dónde:

oi = Valor observado.

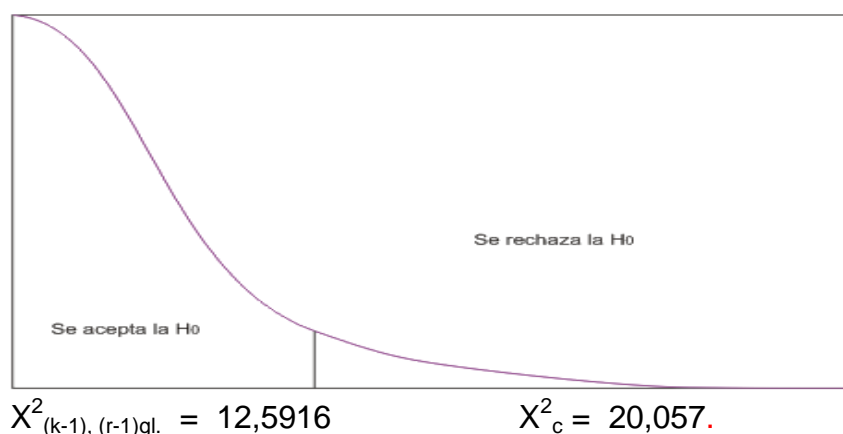
ei = Valor esperado.

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

X^2_t = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grado de libertad.

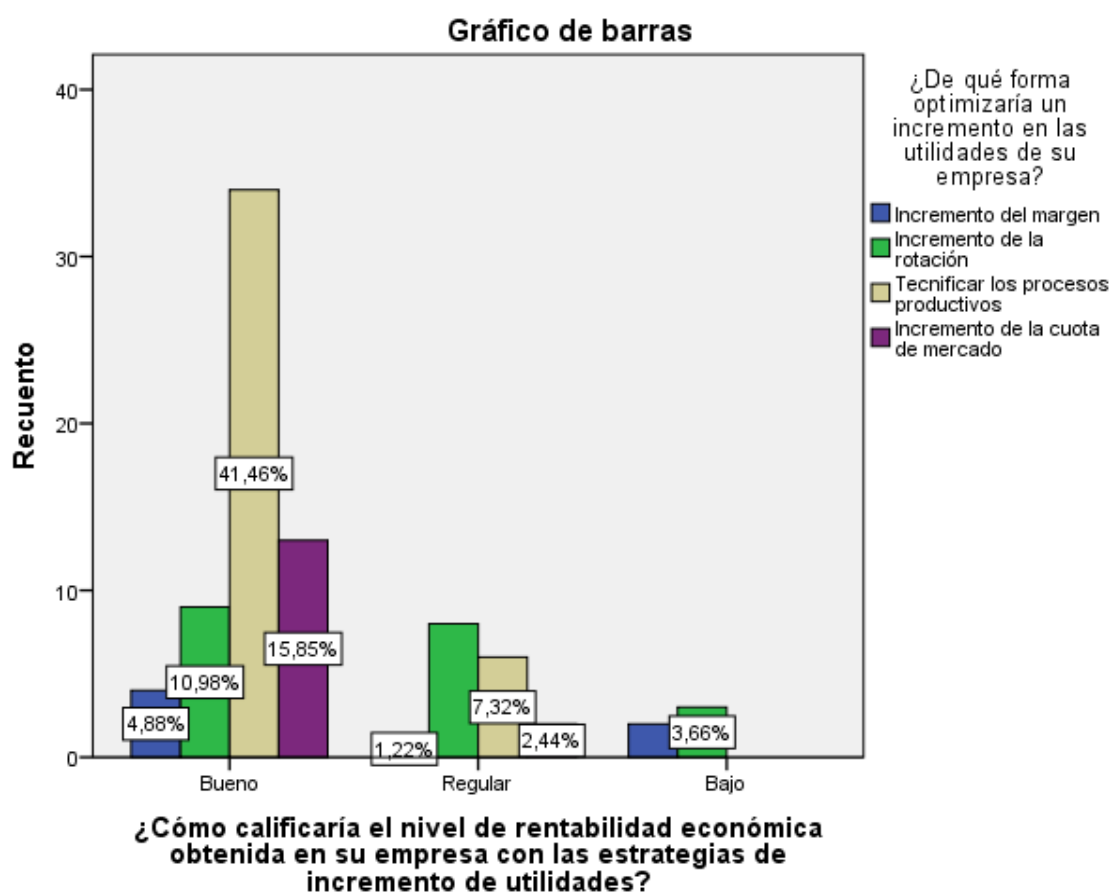
e. Planificación financiera.



Interpretación y análisis:

Con un nivel de significancia del 5% y siendo el valor calculado X^2 : 20,057 mayor que el valor teórico de la Tabla de Distribución Chi cuadrado X^2 : 12,5916 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que “el análisis económico si influye en la planificación financiera”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión 20, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 1 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado.

Gráfico N° 17. Nivel de Rentabilidad Económica – Apalancamiento Operativo



Segunda Hipótesis

El análisis financiero influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

a. Hipótesis nula (Ho)

El análisis financiero **NO** influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

b. Hipótesis alternativa (Ha)

El análisis financiero **SI** influye en la planificación de financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

TABLA DE CONTINGENCIA Nº 2

5. ¿Cuál es el nivel de endeudamiento de su empresa? * 13. En la aplicación de políticas de financiamiento ¿cuál considera que es apropiado utilizar para financiar las inversiones de su empresa?

		En la aplicación de políticas de financiamiento ¿cuál considera que es apropiado utilizar para financiar las inversiones de su empresa?			Total
		Recursos propios	Crédito de proveedores	Préstamos de bancos e inst. finan.	
¿Cuál es el nivel de endeudamiento de su empresa?	Deuda total menor al 50% de la inversión	7	11	5	23
	Deuda total igual al 50% de la inversión	3	21	8	32
	Deuda total mayor al 50% de la inversión	0	26	1	27
Total		10	58	14	82

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	18,392 ^a	4	,001
Razón de verosimilitudes	20,975	4	,000
Asociación lineal por lineal	,537	1	,463
N de casos válidos	82		

a. 5 casillas (55,6%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es 2,80.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $X^2_{(k-1), (r-1)gl.} = 9,4877$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (oi - ei)^2 / ei = 18,392$$

Dónde:

oi = Valor observado.

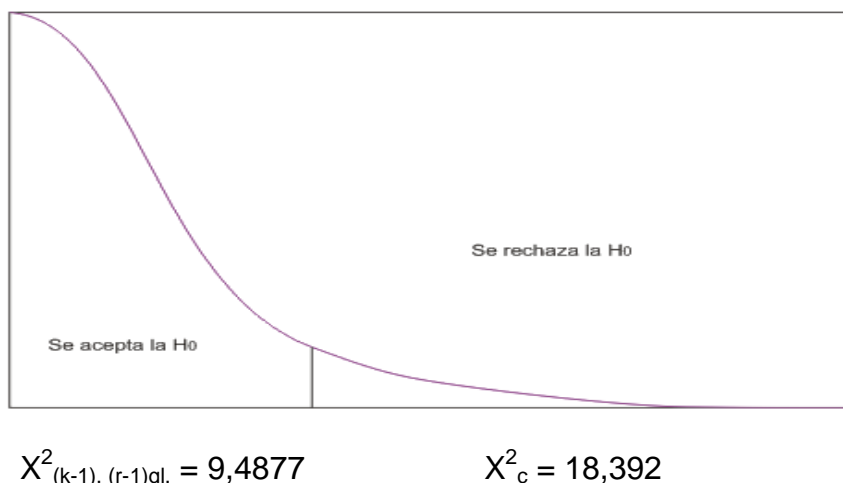
ei = Valor esperado.

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

X^2_t = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grado de libertad.

e. Planificación financiera.

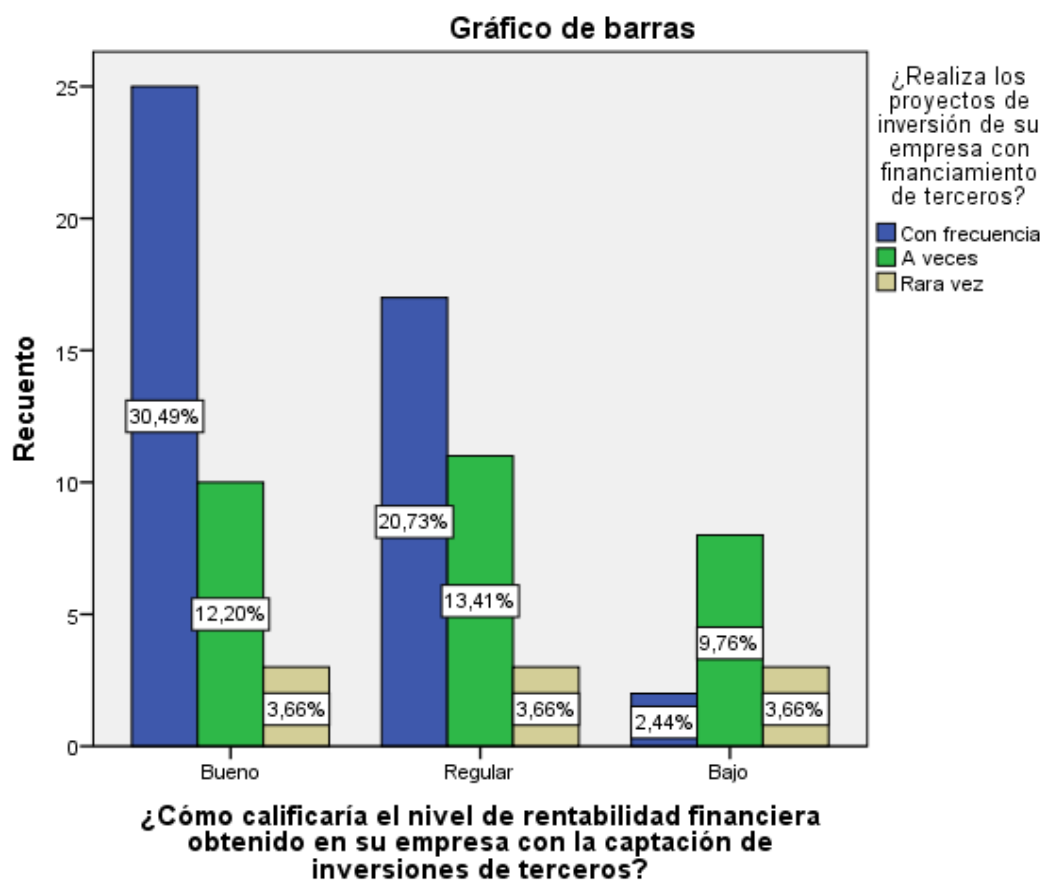


Interpretación y análisis:

Con un nivel de significancia del 5% y siendo el valor calculado X^2 : 18,392 mayor que el valor teórico de la Tabla de Distribución Chi cuadrado X^2 : 9,4877 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que “el análisis financiero si influye en la planificación financiera”, lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS versión

20, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 2 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado.

Gráfico N° 18. Rentabilidad Financiera – Apalancamiento Financiero



Tercera Hipótesis

El análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

a. Hipótesis nula (H₀)

El análisis del flujo de efectivo **NO** influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

b. Hipótesis alternativa (H_a)

El análisis del flujo de caja **SI** influye en la planificación de financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.

TABLA DE CONTINGENCIA Nº 3

8. ¿Utiliza el análisis del estado de flujo de efectivo como medio para desarrollar una planeación adecuada de la asignación de efectivo? * 16. ¿Cuál es la finalidad de desarrollar un flujo de efectivo proyectado en su empresa?

		16. ¿Cuál es la finalidad de desarrollar un flujo de efectivo proyectado en su empresa?				Total
		Utilización adecuada de los recursos	Proporciona eficiencia en las operaciones	Control de los recursos de la empresa	Planificar nuevas inversiones	
1. ¿Utiliza el análisis del estado de flujo de efectivo como medio para desarrollar una planeación adecuada de la asignación de efectivo?	Con frecuencia	7	9	14	23	53
	A veces	1	3	7	9	20
	Rara vez	2	0	7	0	9
Total		10	12	28	32	82

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	13,058 ^a	6	,042
Razón de verosimilitudes	16,691	6	,010
Asociación lineal por lineal	,402	1	,526
N de casos válidos	82		

a. 6 casillas (50,0%) tienen una frecuencia esperada inferior a 5. La frecuencia mínima esperada es 1,10.

c. Nivel de significación (α)

Para el caso del problema se ha considerado un nivel de significación de: $\alpha = 5\%$, cuyo valor paramétrico es $X^2_{(k-1), (r-1)gl.} = 12,5916$

d. Se calculó la prueba estadística con la fórmula siguiente:

$$X^2_c = \sum (oi - ei)^2 / ei = 13,058$$

Dónde:

oi = Valor observado.

ei = Valor esperado.

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

X^2_t = Valor del estadístico obtenido en la tabla Chi cuadrado.

K = filas, r = columnas, gl = grado de libertad.

e. Planificación financiera.



$$X^2_{(k-1), (r-1)gl.} = 12,5916$$

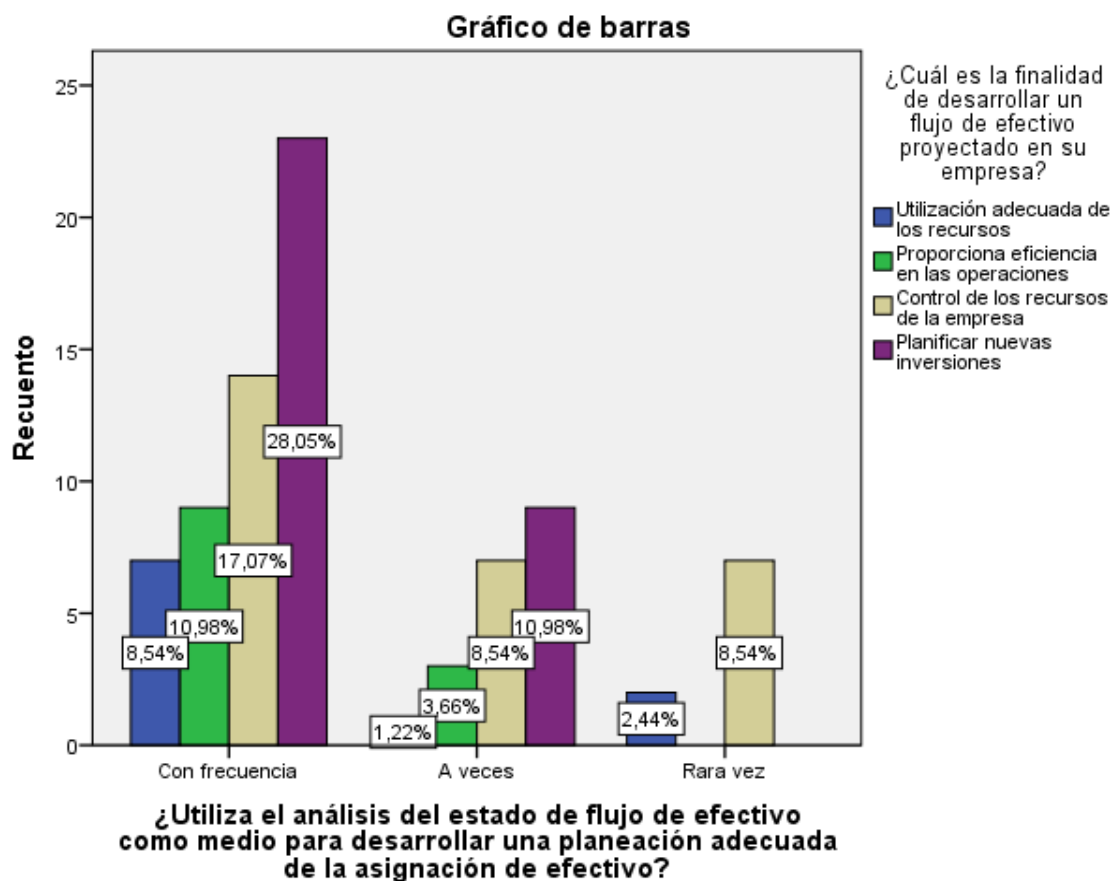
$$X^2_c = 13,058$$

Interpretación y análisis:

Con un nivel de significancia del 5% y siendo el valor calculado X^2 : 13,058 mayor que el valor teórico de la Tabla de Distribución Chi cuadrado X^2 : 12,5916 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, concluyendo que "el análisis del flujo de efectivo si influye en la planificación financiera", lo cual ha sido probado mediante la Prueba No Paramétrica usando el software SPSS

versión 20, adjuntando para tal efecto las evidencias, consistente en la tabla de contingencia N° 3 y el resultado de la prueba estadística Chi cuadrado.

Gráfico N° 19. Flujo de Efectivo por actividades – Flujo de Caja



CONCLUSIONES

1. La realización de esta investigación tiene por finalidad demostrar que las empresas industriales del distrito de San Juan de Lurigancho que cuentan con la información que les puede brindar un buen nivel de análisis de sus estados financieros les permite aplicar estrategias de planificación financiera para obtener resultados que garanticen la continuidad y crecimiento de la empresa.
2. De acuerdo a los resultados de la investigación, se puede observar que las empresas industriales que analizan la forma en que generan su rentabilidad económica (tabla de frecuencia N° 1), el grado de eficiencia en la utilización de cada una de sus inversiones (tabla de frecuencia N° 2) e identifican el nivel de riesgo que puede manejar (tabla de frecuencia N° 3) están en mejores condiciones para evaluar si la capacidad productiva está acorde con su capacidad instalada y mejorar su rendimiento e invertir en tecnificar los procesos productivos (tabla de frecuencia 9), optimizar la aplicación de políticas de gestión de activos adecuadas (tabla de frecuencia N° 10) y minimizar el nivel de incertidumbre realizando proyección de los costos (tabla de frecuencia N° 11) y tablas de contingencia 1, 2 y 3.
3. Las empresas industriales que manejan un buen nivel de análisis de su rentabilidad financiera han utilizado de forma eficiente los recursos propios que genera rentabilidad (tabla de frecuencia N° 4), además tienen un nivel de deuda total igual al 50% de la inversión (tabla de frecuencia N° 5) que se considera manejable (tabla de frecuencia N° 6) por lo que han conseguido un alto nivel de financiamiento de terceros que se concentra en deuda a corto plazo por provenir de proveedores (tabla de frecuencia N° 13) porque la estructura financiera depende mayormente de la evaluación de la rentabilidad de cada inversión (tabla de frecuencia N° 14), por ello los costos financieros de la deuda no tiene incidencia negativa en la rentabilidad financiera lo que explica porque acceden fácilmente a capital externo y tablas de contingencia 4, 5 y 6.

4. Las empresas industriales que analizaron y diagnosticaron los niveles de liquidez (tabla de frecuencia N° 7) están en mejores condiciones de desarrollar la gestión de inventarios, la gestión de créditos y cobranzas así como la gestión de los plazos de pagos y cobros para lograr una estructura económica que satisfaga las necesidades de flujo de efectivo en el corto plazo (tabla de frecuencia N° 15), de la misma forma las empresas industriales que analizan el aumento de la necesidad de fondos de operación e inversión y la devolución de los préstamos (tabla de frecuencia N° 8) tienen mayor capacidad de proyectar el flujo de caja para lograr niveles aceptables de flujos de efectivo mediante el control y proyección de los mismos (tabla de frecuencia N° 16) y tablas de contingencia 7 y 8.

RECOMENDACIONES

1. El análisis e interpretación de los estados financieros en el cumplimiento de su objetivo debe realizarse oportunamente sobre estados financieros de preferencia auditados para alcanzar las metas que planifiquen las empresas.
2. El análisis de la rentabilidad económica debe contribuir a realizar el diagnóstico oportuno de las ineficiencias en la utilización de las inversiones con la finalidad de controlar y recortar la estructura de costos para minimizar el riesgo económico e incrementar el margen en el corto plazo y desarrollar planes a largo plazo para crecer implementando la inversión en tecnología para no quedarse estancada y ser competitivo mejorando la calidad y productividad.
3. Las empresas industriales que tienen un nivel de rentabilidad financiera bueno deben reforzar su estructura financiera para beneficiarse de un efecto palanca positivo, en cambio las empresas industriales que tienen un nivel de rentabilidad financiera bajo deben analizar si es consecuencia de altos costos financieros por un excesivo endeudamiento se recomienda redistribuir su estructura financiera, evitar la concentración de endeudamiento en el corto plazo sobre todo cuando inicien nuevo proyecto para estar en mejores condiciones de enfrentar los riesgos de mercado por lo que es preferible un crecimiento gradual para un mejor manejo del riesgo financiero, prevenir contingencias ajenas a la actividad de la empresa y lograr un control del crecimiento que no afecte la estabilidad de la empresa.
4. Las empresas industriales que tienen dificultades en su nivel de liquidez deben utilizar el análisis de los índices de liquidez para identificar que activos son los que influyen en los niveles de liquidez y replantear su estructura económica y así facilitar el incremento de su convertibilidad en efectivo; de otro lado analizar el estado de flujo de efectivo para identificar las actividades que generan saldos positivos o negativos de efectivo y comparar las tendencias, las desviaciones, los ciclos estacionales de flujos de efectivo para desarrollar presupuestos de efectivo con el fin de comparar y controlar los orígenes de los déficits y excedentes de efectivo oportunamente que permita maximizar la eficiencia en el manejo del flujo de fondos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Fuentes bibliográficas

ANDÍA, W. (2010). Manual Práctico de Finanzas Empresariales. Primera edición. Lima Perú: [Autor].

APAZA, M. (2001). Análisis Económico y Financiero y clasificación de Riesgos de las Empresas en el Perú. Lima: Marketing Consultores S.A.

APAZA, M. (2007). Formulación y Análisis e Interpretación de Estados Financieros concordado con las NIIFs Y NICs. 1ª ed. Lima: Inst. Pacífico S.A.C.

ARCHEL, P., LIZÁRRAGA, et al. (2010). Estados contables. Elaboración, análisis e interpretación. 3ª ed. Madrid España: Ediciones Pirámide.

BLOCK, S. y HIRT, G. (2005). Administración Financiera. Décimo primera edición. México: McGraw-Hill Interamericana.

BREALEY, R. y MYERS, S. (1988). Fundamentos de financiación empresarial. 5ª ed. México: Mc Graw-Hill, Capítulo N° 28.

CALDERÓN, J. (2004). Estados Financieros Teoría y práctica. Primera ed. Lima: Edit. LAYMAR.

CARRASCO, S. (2007). Metodología de la Investigación Científica. 1ª ed. Lima: San Marcos E.I.R.L.

ESTUPIÑÁN, R. y ESTUPIÑÁN, O. (2006). Análisis Financiero y de Gestión. 2ª ed. Bogotá Colombia: Editorial Dimpress Ltda.

FARFAN, S. (2014). Finanzas II. 1ª edición. Lima: Univ. Peruana Unión.

FERRER, A. (2004). Formulación, Análisis e Interpretación de los EE. FF. en sus Ocho fases más importantes. 1ª ed. Tomo II. Lima: Pacífico Editores.

FLORES SORIA, J. (2010). Finanzas Aplicadas a la Gestión Empresarial. 2ª ed. Lima: CECOF Asesores.

FLORES, J. (2013). Análisis e interpretación de los Estados financieros. Lima Perú: Centro de Especialización en Contabilidad y Finanzas E.I.R.L.

FERNÁNDEZ, J. & CASADO, M. (2009). Contabilidad financiera para directivos. 6ª ed. Madrid: ESIC Editorial.

FRANCO, P. (2004). Evaluación de estados financieros: ajustes por efecto de la inflación y análisis financiero. 3ª ed. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.

FORSYTH, J. (2008). Finanzas Empresariales: rentabilidad y valor. Lima, Perú: Tarea Asociación Gráfica Educativa.

GITMAN, L. (2003). Principios de Administración Financiera. 10ª ed. México: Pearson Educación.

GONZÁLES, J. (2001). Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera. Madrid: Ediciones Pirámide.

HERNÁNDEZ, R., FERNÁNDEZ, C. y BAPTISTA, P. (2010). Metodología de la Investigación. 5ª. ed. México: Mc Graw Hill.

MALETTA, H. (2009). Espistemología Aplicada: Metodología y Técnica de la producción científica. 1ª ed. Lima: Universidad del Pacífico.

MALLO, C. y PULIDO, A. (2008). Contabilidad Financiera. Un enfoque actual. Primera edición. Madrid: Paraninfo CENGAGE Learning.

MEZA, M. (2011). Finanzas empresariales para la micro y pequeña empresa. Arequipa: Universidad Católica de Santa María.

MIRANDA CHÁVEZ, JOSÉ. (2014). Análisis financiero y de gestión. Documento Técnico. Lima – Perú: [s.n.]

MOYER, C., MC GUIGAN, J. y KRETLOW, W. (2005). Administración Financiera Contemporánea. 9ª ed. México: International Thomson Edit. S.A.

ORIOLO, A. (2005). Análisis de Estados Financieros: fundamentos y aplicaciones. 7ª ed. España: Ediciones Gestión 2000.

TANAKA, G. (2001). Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. Primera edición. Lima: Colección de Textos Universitarios. Pontificia Universidad Católica del Perú. .

VAN HORNE, J. y MACHOWICZ, J. (2002). Fundamentos de Administración Financiera. Undécima edición. México: Pearson Educación.

WARREN, C. y REEVE, J. (2005). Contabilidad Financiera. 9ª ed. México: Internacional Thomson Editores.

Fuentes electrónicas

ÁLVAREZ, M., VALENZUELA, R., MADUEÑO, V. y OLGUÍN, R. (2008). Plan Financiero para evaluar la viabilidad financiera de inversión y financiamiento de una empresa productora y comercializadora de productos lácteos. México: [s.n.], p. 6. Recuperado de <http://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no65/80.pdf>

DOMINGUEZ, I. y CRESTELO, L. (2009). Fundamentos teóricos y conceptuales sobre estructura de financiamiento. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos69/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento/fundamentos-teoricos-conceptuales-estructura-financiamiento2.shtml#ixzz4SHCetNIs>

ESAN. (2016). Apalancamiento Operativo y Financiero. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/apalancamiento-operativo-y-financiero/>

FERNÁNDEZ, J. (2016). Estructura financiera. Recuperado de: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/estructura-financiera-de-la-empresa.html>

GÓMEZ. S. (2013). Políticas de financiamiento. Recuperado de <https://prezi.com/z2rtqb58kfgt/politicas-de-financiamiento/>

INOSTROZA, H. (s.a.). Análisis de Estados Financieros. Recuperado de: <http://ocw.pucv.cl/cursos-1/eii541/materiales-del-clases/unidad-4/analisis-financiero>

LOZANO, D. [s.f.] Recuperado de <http://planeconomico.com/riesgo-economico-y-financiero-en-una-empresa/>

MEDINA, A. [s.a.]. Planeación de Utilidades. Recuperado de <http://www.monografias.com/trabajos-pdf/planeacion-utilidades/planeacion-utilidades.shtml#ixzz4RGFgsz6N>

MONTAÑA, I. (s.a.). Análisis y planificación financiera. P. 34, Recuperado de <http://ccarteras.weebly.com/uploads/2/9/6/6296668431/1.analisisfinanciero2.pdf>

PASTOR, J. (2012). Costo – Volumen - Utilidad, p.6. Recuperado de <http://www.usmp.edu.pe/recursoshumanos/pdf/Costo-Volumen-Utilidad.pdf>

PÉREZ, J. y MERINO, M. (2011). Definición de análisis financiero. Recuperado de <http://definicion.de/analisis-financiero/>

PÉREZ, I. (2016). Estructura Económica y Financiera de la Empresa y el Fondo de Maniobra. Recuperado de <http://inma-economia2.blogspot.pe/2016/02/la-estructura-economica-y-financiera-de.html>

QUINTERO, J. (2009). Planificación financiera. Revista web Contribuciones a la Economía. Recuperado de <http://www.eumed.net/ce/2009b/>

RIVERA, Y. (2015). Estructura de financiamiento y rendimiento. Recuperado de <https://prezi.com/mw0ttcb2raqq/estructura-de-financiamiento-y-rendimiento/>

SECO, M. (2007). Riesgos económicos y financieros en la empresa. España: EOI Escuela de Negocios. Recuperado de http://api.eoi.es/api_v1_dev.php/fedora/asset/eoi:45904/componente45902.pdf, p. 17

UNIDAD 4 Planeación de utilidades. Recuperado de http://gc.initelabs.com/recursos/files/r157r/w13039w/Conta%20Admon_5a_U04.pdf

ANEXOS

Anexo N° 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2017.

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEMS
¿Cómo el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la planificación financiera en las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017?	Determinar que el análisis e interpretación de los estados financieros influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.	El análisis e interpretación de los estados financieros influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.	Variable independiente X: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros	X1: Análisis Económico X2: Análisis Financiero X3: Análisis del flujo de efectivo	1. Rentabilidad económica 2. Rotación de las inversiones 3. Riesgo económico 1. Rentabilidad Financiera 2. Nivel de endeudamiento 3. Riesgo financiero 1. Nivel de liquidez 2. Flujo de efectivo por actividades	1 2 3 4 5 6 7 8
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	Variable dependiente Y: Planificación Financiera	Y1: Planificación de las utilidades Y2: Planificación de la estructura financiera Y3: Planificación del efectivo	1. Apalancamiento operativo 2. Ciclo de operaciones 3. Umbral de rentabilidad 1. Apalancamiento financiero 2. Políticas de financiamiento 3. Estructura financiera 1. Estructura Económica 2. Flujo de caja	9 10 11 12 13 14 15 16
• ¿De qué manera el análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales de SJL, 2017?	• Determinar que el análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales de SJL, 2017.	• El análisis económico influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.				
• ¿De qué forma el análisis financiero influye en la planificación financiera de las empresas industriales de SJL, 2017?	• Determinar que el análisis financiero influye en la planificación financiera de las empresas industriales de SJL, 2017.	• El análisis financiero influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de San Juan de Lurigancho, 2017.				
• ¿De qué forma el análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales de SJL, 2017?	• Determinar que la aplicación de un adecuado nivel de análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales de SJL, 2017.	• El análisis del flujo de efectivo influye en la planificación financiera de las empresas industriales del Distrito de SJL, 2017.				

GUÍA DE ENTREVISTA

INSTRUCCIONES: La presente entrevista tiene por finalidad obtener información relacionada con el tema: **“ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2017”**; sobre este tema sírvase darnos su opinión autorizada, en vista que será de mucha importancia para la investigación que se está realizando.

ENTREVISTADO:

1. En el contexto de un mercado altamente competitivo ¿Considera que para optimizar la proyección de nivel de resultados futuros es necesario diagnosticar lo que afecta el grado de rentabilidad de la empresa? Justifique su respuesta:

.....
.....
.....
.....

2. En su opinión ¿Considera que implementar la utilización de técnicas y herramientas de planificación de los costos de la capacidad productiva de la empresa inciden en la consecución de los objetivos de rentabilidad? Justifique su respuesta:

.....
.....
.....
.....

3. Para minimizar el riesgo de problemas financieros ¿Considera que el análisis financiero contribuye a desarrollar estrategias para una adecuada

planificación de la estructura financiera que incide en el logro de una posición financiera equilibrada? Justifique su respuesta:

.....
.....
.....
.....

4. En su opinión ¿Cuáles cree que sean las razones del uso inadecuado de productos financieros en las inversiones de la empresa? Justifique su respuesta:

.....
.....
.....
.....

5. En las circunstancias del entorno económico actual (inestabilidad económica) ¿Considera que el análisis de la liquidez va a incidir en la planificación de la estructura económica de la empresa? Justifique su respuesta:

.....
.....
.....
.....

6. En su opinión ¿Considera que para una proyección adecuada del flujo de efectivo por actividades es necesario el desarrollo del estado de flujo de efectivo? Justifique su respuesta:

.....
.....
.....
.....

Anexo Nº 3

CUESTIONARIO

La presente encuesta tiene por finalidad obtener información relacionada con el tema “ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y LA PLANIFICACIÓN FINANCIERA DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES DEL DISTRITO DE SAN JUAN DE LURIGANCHO, 2017”. Por ello, solicitamos que en las preguntas que a continuación se detallan, tenga a bien elegir la alternativa que considere correcta, marcando con un aspa (X). Se agradece de antemano su participación, que será de gran interés para la presente investigación. Se le recuerda que esta técnica es anónima.

1.	¿Cómo calificaría el nivel de análisis de la rentabilidad económica obtenido en su empresa? a) Bueno () b) Regular () c) Bajo ()
2.	¿Cuál es el grado de eficiencia en la utilización de las inversiones de su empresa? a) Bueno () b) Regular () c) Bajo ()
3.	¿Cómo calificaría el nivel de riesgo que podría afectar el resultado operativo de su empresa? a) Riesgo bajo () b) Riesgo manejable () c) Riesgo alto ()
4.	¿Cómo calificaría el nivel de rentabilidad financiera obtenido en su empresa con la captación de inversiones de terceros? a) Bueno () b) Regular () c) Bajo ()
5.	¿Cuál es el nivel de endeudamiento de su empresa? a) Deuda total menor al 50% de la inversión () b) Deuda total igual al 50% de la inversión () c) Deuda total mayor al 50% de la inversión ()

6.	<p>¿Cómo calificaría el nivel de riesgo que podría afectar el resultado financiero de su empresa?</p> <p>a) Riesgo bajo ()</p> <p>b) Riesgo manejable ()</p> <p>c) Riesgo alto ()</p>
7.	<p>¿Cómo calificaría el nivel de liquidez de su empresa?</p> <p>a) Aceptable ()</p> <p>b) De ligera dificultad ()</p> <p>c) De gran dificultad ()</p>
8.	<p>¿Utiliza el análisis del estado de flujo de efectivo como medio para desarrollar una planeación adecuada de la asignación de efectivo?</p> <p>a) Con frecuencia ()</p> <p>b) A veces ()</p> <p>c) Rara vez ()</p>

9.	<p>¿De qué forma se optimizaría un incremento en la utilidad económica de su empresa?</p> <p>a) Incremento del margen ()</p> <p>b) Incremento de la rotación ()</p> <p>c) Tecnificar los procesos productivos ()</p> <p>d) Incremento en la cuota de mercado ()</p>
10.	<p>¿Qué políticas de empresa aplica para mejorar el ciclo de operaciones?</p> <p>a) Políticas de inventario ()</p> <p>b) Políticas de concesión de créditos ()</p> <p>c) Políticas de cobranza ()</p> <p>d) Políticas de innovación y desarrollo ()</p>
11.	<p>¿Qué estrategias realiza para prevenir posibles pérdidas operativas en su empresa?</p> <p>a) Proyección de costos ()</p> <p>b) Proyección del volumen de producción ()</p> <p>c) Política de fijación de precios ()</p> <p>d) Proyección de nuevos productos ()</p>
12.	<p>¿Realiza los nuevos proyectos de inversión de su empresa con financiamiento de terceros?</p> <p>a) Con frecuencia ()</p> <p>b) A veces ()</p>

	c) Rara vez	()
13.	En la aplicación de políticas de financiamiento ¿Cuál considera que es apropiado utilizar para financiar las inversiones de su empresa?	
	a) Recursos propios	()
	b) Crédito de proveedores	()
	c) Préstamos de bancos e instituciones financieras	()
14.	¿De qué depende la estructura financiera de su empresa?	
	a) Costo y disponibilidad de capital	()
	b) Evaluación de la rentabilidad de cada inversión	()
	c) Disposición para incrementar el capital	()
15.	¿Qué aspectos influye en la estructura económica de su empresa?	
	a) Gestión de caja mínima	()
	b) Gestión de créditos y cobranzas	()
	c) Gestión de plazos de pagos y cobros	()
	d) Gestión de inventarios	()
16.	¿Cuál es la finalidad de desarrollar un flujo de efectivo proyectado en su empresa?	
	a) Utilización adecuada de los recursos	()
	b) Proporciona eficiencia en las operaciones	()
	c) Control de los recursos de la empresa	()
	d) Planificar nuevas inversiones	()

Anexo Nº 4

GUÍA DE OBSERVACIÓN

FICHA PARA GUÍA DE OBSERVACIÓN

Observador:
Lugar: Nombre de la empresa
Fecha:

OBJETIVO: Evaluar si la empresa es idónea para la encuesta.

	DIAGNÓSTICO DE LA EMPRESA	SIEMPRE	A VECES	CASI NUNCA
1	Tiene procedimientos informáticos para el proceso y ordenamiento de la información.			
2	Existen áreas de control de los sistemas de información económica y financiera de la empresa.			
3	Se realiza análisis e interpretación de la información económica - financiera.			
4	Se realiza auditoría a los procesos de elaboración de Estados Financieros.			
5	Los ejecutivos de la empresa se reúnen con frecuencia para analizar la información económica-financiera.			
6	Se anticipan a problemas que pueden generar incertidumbre en el crecimiento de la empresa.			
7	Se plantean metas a largo plazo.			
8	La dirección de la empresa verifica el cumplimiento de las metas.			