



---

**UNIVERSIDAD CATÓLICA LOS ÁNGELES DE  
CHIMBOTE**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES  
FINANCIERAS Y ADMINISTRATIVAS**

**ESCUELA DE POST GRADO**

**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN**

**LA GESTIÓN DE CALIDAD EN BASE AL  
ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN  
LA TOMA DE DECISIONES DE LAS MICRO Y  
PEQUEÑAS EMPRESAS EN EL DISTRITO DE  
NUEVO CHIMBOTE, 2018**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO DE MAGISTER EN  
ADMINISTRACIÓN**

**AUTOR:**

**Br. JULIO LEZAMA VÁSQUEZ**

**ASESOR:**

**DR. JOSE GERMAN LINARES CAZOLA**

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2018**

## **Hoja de firmas del jurado y asesor**

**Dr. José Germán Salinas Gamboa**  
**Presidente**

**Dr. Reinerio Zacarias Centurión Medina**  
**Miembro**

**Mg. Luis Fernando Sánchez Vera**  
**Miembro**

**Dr. José Germán Linares Cazola**  
**Asesor**

## **DEDICATORIA**

Este trabajo, con profundo respeto y amor, se lo dedico a la memoria de mis padres Paulino y Juana, por inspirarme trabajo y dedicación, orientados al logro de los objetivos y metas trazados en mi vida profesional y laboral, y por mantenerlos siempre en mis recuerdos.

A la memoria de mi esposa Carmen, quien en su vida me dedico su amor, su espacio y su tiempo, los cuales cubren y cubrirán plenamente mis recuerdos por el resto de mi vida.

A mis hijos Jackeline, Juan y Amparito, quienes, dedicándome cariño y consideración, han forjado en mí, una conducta profesional y personal orientados a la búsqueda de éxitos.

## **AGRADECIMIENTO**

Mi profunda gratitud, a la **Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote**, en especial a la Facultad de Ciencias Contables, Financieras y Administrativas, a los colegas maestrantes, y al personal docente, por su contribución al logro de los objetivos trazados, en el proceso del desarrollo académico del programa de la maestría, motivo del presente informe de Tesis.

.

## RESUMEN

La presente investigación, tuvo como propósito analizar, si la gestión de calidad basada en el análisis financiero, influye en la toma de decisiones, en las micro y pequeñas empresas del rubro comercial del distrito Nuevo Chimbote. En este contexto, el presente trabajo de investigación, tuvo como objetivo general: Determinar si la Gestión de calidad, en base al análisis financiero, influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercial, en el distrito de Nuevo Chimbote 2018. Para el desarrollo del trabajo se utilizó un diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo, descriptivo, transversal y correlacional, para la recolección de información, se trabajó con una muestra de 40 micro y pequeñas empresas, a las que se le aplicó un cuestionario especialmente diseñado, aplicando la técnica de la encuesta directa, superando las dificultades de tiempo y predisposición de parte de los encuestados, para brindarnos su colaboración. En el desarrollo de la investigación se trabajó en función a los objetivos propuestos, demostrar la validez o no de las hipótesis planteadas previamente, analizando las variables obtenidas de estas, las mismas que se procesaron con el uso de las técnicas estadísticas, tal es así, que se utilizó la estadística no paramétrica denominada la chi cuadrada ( $X^2$ ), instrumento técnico que nos permitió concluir, en que la variable independiente “Gestión de calidad en base al análisis financiero” y la variable dependiente “Toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas”, tienen una alta y significativa relación positiva, demostrándose la validez de la hipótesis propuesta para la presente investigación

**Palabras Claves:** Gestión de Calidad, Análisis Financiero,

## **ABSTRACT**

The purpose of this research was to analyze whether quality management based on financial analysis influences decision-making in micro and small businesses in the commercial sector of the Nuevo Chimbote district. In this context, the present research work had as a general objective: Determine if Quality Management, based on financial analysis, influences decision making in micro and small businesses in the commercial sector, in the district of Nuevo Chimbote 2018. For the development of the work, a non-experimental design was used, with a quantitative, descriptive, cross-sectional and correlational approach, for the collection of information, a sample of 40 micro and small companies was applied, to which was applied a specially designed questionnaire, applying the technique of direct survey, overcoming the difficulties of time and predisposition on the part of the respondents, to give us their collaboration. In the development of the research, we worked according to the proposed objectives, to prove the validity or not of the hypotheses previously raised, analyzing the variables obtained from them, the same ones that were processed with the use of statistical techniques, such is the case, that we used the non-parametric statistics called the chi square ( $\chi^2$ ), a technical instrument that allowed us to conclude, in which the independent variable "Quality management based on the financial analysis" and the dependent variable "Decision making in the micro and small "have a high and significant positive relationship, demonstrating the validity of the hypothesis proposed for The Present investigation

Keywords: Quality Management, Financial Analysis,

## CONTENIDO

1.	Título de la tesis (caratula).	
2.	Hoja de firmas del jurado.	
3.	Hoja agradecimiento y dedicatoria.	
4.	Resumen y Abstrac.	
5.	Contenidos (Índice).	
6.	Índice de gráficos tablas y cuadros.	
	I. Introducción. ....	10
	II. Marco teórico. . . . .	18
	2.1. Bases teóricas relacionadas con el tema. ....	22
	2.2. Hipótesis.....	55.
	2.3. Variables . . . . .	56
	III. Metodología. ....	56
	3.1. El tipo y nivel de investigación. ....	56
	3.2. Diseño de la investigación. ....	57
	3.3. Población y muestra. ....	59
	3.4. Definición y operacionalización. de las variables y los indicadores.	59
	3.5. Técnicas e instrumentos . . . . .	63
	3.6. Plan de análisis . . . . .	63
	3.7. Matriz de consistencia . . . . .	64
	IV. Resultados. ....	66
	4.1. Resultados . . . . .	66
	4.2. Análisis de resultados . . . . .	66
	V. Conclusiones y recomendaciones. ....	80

Referencias bibliográficas .....	82
Anexos .....	84

### **Índice de Tablas**

Tabla 1: La toma de decisiones .....	67
Tabla 2: Prueba de chi cuadrado .....	68
Tabla 3: Frecuencias – Gastón de calidad .....	69
Tabla 4: Frecuencias - Planificar .....	70
Tabla 5: Frecuencia – Organizar .....	71
Tabla 6: Frecuencias – Dirección .....	72
Tabla 7: Frecuencias – Controlar .....	73
Tabla 8: Frecuencia – Toma de decisiones .....	75
Tabla 9: Frecuencias – Identificación .....	76
Tabla 10: Frecuencias - Exploración .....	77
Tabla 11: Frecuencia – Decisión .....	78
Tabla 12: Frecuencias – Evaluación .....	79

## Índice de Figuras

Figura 01: Prueba chi cuadrada .....	68
Figura 02: Gestión de la calidad .....	69
Figura 03: Dimensión planificar .....	70
Figura 04: Dimensión organizar .....	71
Figura 05: Dimensión Dirección .....	73
Figura 06: Dimensión Controlar .....	74
Figura 07: Dimensión Toma de decisiones .....	75
Figura 08: Dimensión Identificación .....	76
Figura 09: Dimensión exploración .....	77
Figura 10: Dimensión Decisión .....	78
Figura 11: Dimensión Evaluación .....	79

## **I. INTRODUCCIÓN**

En diversos tratados tanto nacionales como internacionales, investigadores individuales, instituciones especializadas como la Organización Latinoamericana de Administración OLA, nos ilustran referente a que la MYPE es el motor económico del país latinoamericano al ocupar hasta el 99% de su planta productiva.

En una publicación de la OLA del año 2007 nos informa que el tema de las PYMES ha tomado auge y captado la atención del sector académico, de manera que algunas universidades lo han tomado como línea de investigación. En los últimos veinticinco años, estas organizaciones han presentado un desdoblamiento de las empresas familiares, es decir, las organizaciones que la generación anterior encabezaban los padres, ahora se ven fortalecidas por los hijos quienes tienen ideas frescas al egresar de las universidades y aplican tecnologías nuevas en el proceso de producción de la empresa, o en algunos casos continúan con la tradición emprendedora de la familia.

Un factor importante en el crecimiento de la MYPE es el impulso que las Universidades le han dado al Espíritu Emprendedor, sin embargo, ha carecido de la exigencia en lo referente a innovación y creatividad en los productos presentados por los estudiantes, pasando a ser este programa un requisito más que superar en su preparación, sin alguna exigencia importante.

La Organización Latinoamericana de Administración, tiene afiliada a una red de investigadores de diversos países latinoamericanos, como a Hermelinda Huamán Nauta de Perú que ha trabajado una investigación en el que indica que las PYMES en nuestro país además de constituirse en el soporte económico nacional, contribuyen generando puestos de trabajo en el orden del 88% de los empleos del sector empresarial y esto equivale a 7.2 millones de puestos de trabajo, dándose la

concentración de empleos en la Microempresa. “Según los datos obtenidos en la Encuesta Nacional de Hogares del 2002.

Pese a lo manifestado respecto a las Pymes, tipificándolas como el sector empresarial que sustenta la fuerza económica de los diferentes países de Latinoamérica con capacidades demostradas para generar producción y empleo. Enfrentan serios problemas a nivel interno y externo; como la inexistencia de una política gubernamental que permita promover el crecimiento y desarrollo de estas, evidenciándose en los problemas legales,, limitadas fuentes de financiamiento, dificultades para la cobertura de mercados .

A nivel interno se presentan problemas orgánicos y de carácter administrativo, evidenciándose fuertemente en la falta de un adecuado manejo financiero. Es decir que se presenta un descuido total en la generación de la información financiera, limitaciones en la formulación de los oportunos y veraces estados financieros que permitan un adecuado análisis de estos para obtener información de la situación económica y financiera de la empresa. Hoy en día a pesar de los grandes adelantos científicos y del establecimiento de los Principios de las ciencias Económicas, contables financieras y administrativas, Generalmente Aceptados y las Normas Internacionales de Contabilidad – Normas Internacionales de Información Financiera, se considera que aún existen empresas que no elaboran adecuadamente sus Estados Financieros, desconociendo futuras consecuencias negativas en cuanto a obtener información veraz para la toma de decisiones. Problemática vigente en las MYPES materia de nuestra investigación.

El análisis financiero de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de ayudar a la gerencia para lograr una eficiente y acertada toma de decisiones. El análisis financiero es una herramienta o técnica que

aplica el administrador financiero para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

Según Rubio (2007, p. 50), “El análisis financiero se trata de un proceso de reflexión con el fin de evaluar la situación financiera actual y pasada de la empresa, así como el resultado de sus operaciones, con el objetivo básico de determinar, del mejor modo posible, una estimación sobre la situación y los resultados futuros”.

La Toma de Decisiones es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, basado en la información relevante nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir la mejor alternativa.

En las empresas que motivan nuestro trabajo, el área de administración no divulga la información financiera a las otras áreas; y por lo tanto la gerencia incurre en una inadecuada toma de decisión. Esto nos da a entender la falta de trabajo en equipo que existe en la empresa.

Asimismo se desconoce herramientas de análisis financiero como son los ratios o razones financieras como información valedera para la toma de decisiones, que permita realizar una correcta evaluación a los estados financieros. El uso de estos indicadores financieros como liquidez, solvencia, rotación y rentabilidad, ayudan a realizar un adecuado análisis de la información proporcionada de los estados financieros de la empresa y sirven a los administradores y usuarios de la información financiera, como un instrumento en la toma de decisiones financieras y administrativas.

Para Amaya (2006, p. 106), “La toma de decisiones es fundamental para cualquier actividad humana. En este sentido, somos todos tomadores de decisiones.

Sin embargo, tomar una buena decisión empieza con un proceso de razonamiento, constante y focalizado, que puede incluir varias disciplinas y para esto se requiere de una información adecuada y oportunamente obtenida.

El presente estudio tomando como referencia lo manifestado por la CEPAL, la cual hace mención haber estudiado la situación de varios países de América Latina referente al manejo de los instrumentos financieros para apoyar a las MYPES en la innovación de todas las actividades de una empresa, tendientes a mejorar la gestión empresarial en todos sus niveles.

Al respecto se detecta que existe un descuido generalizado en el manejo de estos instrumentos de gestión generando problemas en algunos casos de efectos negativos en niveles de una profundidad que algunos casos se constituyen insalvables.

En el Perú como en otros países de América Latina y el mundo las, micro y pequeñas empresas cumplen un factor importante para la economía nacional aportando bienes y servicios y generando empleo, contribuyendo a la estabilidad del mercado laboral. Pero debido a la carga tributaria para unos y la informalidad para otros, lejos de impulsar el desarrollo de estos negocios que gran aporte hacen a la economía nacional, generan descontento en los empresarios, centrando sus expectativas en superar las dificultades impuestas por el sistema, descuidando los aspectos internos de la empresa, como disponer de una buena información contable, de manera que en algunos casos la información contable es limitada y lo que es peor ausencia total de una evaluación económica y financiera con el uso de los instrumentos de análisis, como son los ratios y otros indicadores que permiten conocer la situación de la empresa, para corregir oportunamente los puntos críticos observados.

En el Departamento de Ancash como en la Provincia del Santa la característica es la misma y es así que en esta parte de nuestro territorio nacional, según el Instituto Nacional de Estadística e Informática el 88% de la población económicamente activa trabaja en micro, pequeñas o medianas empresas, de manera que es el sector de mayor dinamismo económico, pero con las mismas dificultades que las MYPES a nivel nacional y un descuido significativo

en el manejo de la información económica y financiera al interno de cada empresa ahondando más las dificultades propias del sistema.

En nuestro país y particularmente en nuestra localidad el bajo nivel de la gestión gerencial, en las empresas objeto de nuestro estudio, es uno de los problemas determinantes en el desarrollo de sus actividades y esto redundando en el manejo de la información respecto a la productividad, calidad, rentabilidad, inversiones, mejores alternativas de financiamiento entre otros.

Es necesario resaltar que la falta de información de lo mencionado, responde a la realidad de la información contable, dicho de otra manera, que la información sea veraz y que cumpla con las normas internacionales de contabilidad y las técnicas de la evaluación de los Estados Financieros.

El análisis financiero de la empresa, forma parte de un proceso de información cuyo objetivo fundamental, es la de ayudar a la gerencia para lograr una eficiente y acertada toma de decisiones. El análisis financiero es una herramienta o técnica que se aplica para la evaluación histórica de un organismo social público o privado. El método de análisis como la técnica aplicable a la interpretación, muestra el orden que sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

La Toma de Decisiones es importante porque mediante el empleo de un buen juicio, basado en la información relevante nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir la mejor alternativa.

En el Distrito de Nuevo Chimbote las micro y pequeñas empresa presentan características muy similares a las que tienen las MYPES a nivel nacional y regional, dado a que sufren la misma problemática, son organizaciones que en su mayoría pertenecen al sector comercio, no tienen una gestión orientada a la calidad, están inmersos en una situación de baja productividad y muchos de ellos operan en escenarios de informalidad y es así que, en el aspecto de la información contable y financiera el descuido es significativo propiciando una gestión de baja calidad con consecuencias negativas para las empresas materia de nuestro estudio.

Por lo general en la gestión de estas empresas se da poca importancia y en algunos casos se evidencia su desconocimiento del manejo de las herramientas de análisis financiero como son los ratios o razones financieras como información valiedera para la toma de decisiones, que permita realizar una correcta evaluación a los estados financieros. El uso de estos indicadores financieros como liquidez, solvencia, rotación y rentabilidad, ayudan a realizar un adecuado análisis de la información proporcionada de los estados financieros de la empresa y sirven a los administradores y usuarios de la información financiera, como un instrumento en la toma de decisiones orientados a una gestión de calidad.

Por lo anteriormente mencionado nos planteamos el siguiente problema de investigación:

¿Cuál es la influencia de la Gestión de Calidad en base al análisis financiero, en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del Distrito de Nuevo Chimbote 2018?

Para dar solución al problema se tiene que abordar en todo su contexto y en consecuencia nos planteamos el siguiente objetivo general:

Determinar si La Gestión de calidad en base al análisis financiero influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

Además, para dar un mayor sustento al tema se plantearon los siguientes objetivos específicos:

Describir cómo se efectúa la Gestión de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote

Describir como consideran el análisis financiero para tomar decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

Determinar cómo afecta la Gestión de Calidad en base al análisis financiero de las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote.

## **Justificación de la investigación**

### **Justificación Teórica**

El trabajo de investigación se manifiesta, por la trascendencia que toman el análisis de la situación financiera y económica, al aportar los aspectos en los cuales es necesario llevar a cabo dicho análisis, como es la liquidez, gestión, solvencia, rotación y rentabilidad; la misma que servirá de base para la acertada toma de decisiones financieras y administrativas que facilitarán la optimización de una gestión de calidad en las empresas materia de nuestro estudio. Se conocerá que al utilizar al máximo la información interna y externa, pueden tomarse las decisiones financieras y administrativas que requiere las MIPYMES para tener un mejoramiento continuo y alcanzar su competitividad.

### **Justificación práctica**

Se pondrá en evidencia los conocimientos relevantes adquiridos en el ámbito financiero, permitiendo a los órganos de gestión administrativa y financiera adoptar las medidas correctivas, necesarias, e implementar un área de finanzas para realizar los análisis de los estados financieros, y buscar el respaldo de las mismas, para la acertada toma de decisiones.

### **Justificación metodológica**

El presente trabajo, en el proceso de aplicación de los instrumentos técnicos de análisis de los Estados Financieros, generará estrategias y criterios de interpretación de los indicadores económicos y financieros, instrumentos metodológicos que pueden ser utilizados por otros trabajos de investigación o por otras empresas una vez demostrada su validez-

### **Justificación social**

La sociedad constituye parte fundamental para el crecimiento y desarrollo del país, la misma que fomenta el crecimiento económico de las empresas y consecuentemente, los crecimientos de las empresas repercuten positivamente en el mercado laboral orientado a la creación de nuevos puestos de trabajo. Con el respaldo de un análisis financiero cuyos resultados ayudarán a tomar decisiones efectivas en cuanto a la planeación, organización, dirección y control empresarial; propiciando un crecimiento y desarrollo de las empresas, lo cual redundará en beneficio de los trabajadores y propietarios de las empresas, así como de la sociedad en su conjunto..

## **II. Marco Teórico**

### **Antecedentes**

Las empresas denominadas legalmente como MYPES por su nivel de producción y empleo, han sido objetos de estudio de instituciones especializadas como: La Organización Latinoamericana de Administración OLA, institución que tipifica a la MiPyME como el motor económico de los países latinoamericanos al ocupar hasta un 99% de su planta productiva.

Los Licenciados Marcos Cohen Arazi y Gabriel Barulla, (2012) en su investigación titulada: “La situación de las PyMEs en América Latina, destacando la importancia de estas empresas por su fuerte incidencia en la provisión de fuentes de empleo, los cuales conforman una base fundamental para enfrentar el problema social.

Destacan, además, que independientemente del país que se analice, en general las PyMEs tienen un menor acceso al crédito bancario y si tienen la oportunidad de obtener financiamiento las tasas de interés y las condiciones de los préstamos son desfavorables con comparativamente con las grandes empresas

En el Perú el sector conformado por las PYME posee una gran contribución productiva a la economía del país, tanto en términos de su aporte al producto bruto interno (PBI), como de su potencial en la absorción de empleo (cerca de 88% del empleo privado según PROMPYME2). Sin embargo, dados los niveles de informalidad, el nivel de empleo presenta una baja calidad lo que trae consigo bajos niveles salariales, mayores índices de subempleo y baja productividad.

Marquez L. (2007) en su Tesis que lleva por título “efectos del financiamiento en las medianas y pequeñas empresas, investigación desarrollada en la Universidad San Martín de Porras de la ciudad de Lima. En este estudio se ha querido demostrar

los efectos e implicancias favorables del Financiamiento en las Medianas y Pequeñas del Distrito de Surquillo, cuando éste se practica oportunamente de manera que puedan lograr sus objetivos trazados durante el desarrollo de sus actividades económicas.

La investigación parte de un diagnóstico de las oportunidades de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en el Distrito de Surquillo para tener elementos de juicio y proponer que, el financiamiento se debería aplicar teniendo en cuenta las normas tributarias vigentes y los principios de contabilidad generalmente aceptados, permitiendo establecer una conciliación entre los aspectos legales y contables para determinar así un financiamiento adecuado y que no afecte luego la capacidad de endeudamiento de dichas unidades de producción y servicios.

El presente trabajo de investigación después de haber procesado la información correspondiente concluye en lo siguiente:

En que la Mediana y Pequeña empresa constituyen una fuente generadora de riqueza y por ende un financiamiento eficaz les permitirá lograr su capital de trabajo necesario para desarrollar una competitividad absoluta. Concluye además que el buen funcionamiento de la gestión administrativa, el apoyo mediante una adecuada política de créditos, para lograr un retorno oportuno de los créditos. Teniendo en cuenta la relación entre los plazos y el crecimiento de los ingresos por ventas.

La investigación concluye también en que es necesario optimizar la información financiera oportuna, que con veracidad y confianza se interprete los Estados Financieros para tomar decisiones acertadas que permitan desarrollar este importante sector empresarial. Finalmente, el estudio indica que se dispone de una amplia normatividad legal vigente para su adecuada implementación por los órganos

correspondientes para apoyar y fortalecer a este importante sector empresarial generador de riqueza y fuentes de trabajo, contribuyendo al crecimiento económico del país.

Dada la importancia del sector económico constituido por las MyPEs, el interés por estudiar su realidad se ha generalizado en las diversas localidades como el nuestro, debido a que el crecimiento y desarrollo de este tipo de organizaciones, aportan significativamente al mejoramiento de nuestra economía, con su correspondiente repercusión social. De manera que disponemos de información brindada por instituciones gubernamentales como el Instituto Nacional de Estadística e informática (INEI) y estudios particulares como las que a continuación exponemos:

Becerra F, (2016), Tesis cuyo título es “La gestión de calidad con un enfoque en el financiamiento y su influencia en el nivel de ventas de las micro y pequeñas empresas del sector comercio -rubro venta de ropa para niños del centro comercial los ferroles”. La investigación fue de tipo cuantitativo y aplicado, de diseño no experimental/transversal, cuyo objetivo principal fue el de determinar la influencia de la gestión de calidad bajo el enfoque del financiamiento en el nivel de ventas de las micro y pequeñas empresas, del centro comercial los Ferroles, rubro – venta para ropa para niños, Chimbote, año 2016.

El estudio de investigación concluye en que, existe una alta correlación entre el financiamiento y el nivel de ventas, conclusión validado con pruebas chi cuadrado de Pearson y que las microempresas tienen facilidades crediticias y que los préstamos les han generado ganancias: concluye también en que los microempresarios reconocen la importancia del cumplimiento puntual de sus obligaciones generadas por el financiamiento mediante préstamos.

Finalmente concluye en que la gestión de la calidad se evidencia en un mayor

nivel de desarrollo y crecimiento de la MYPE.

Otro estudio que presentamos corresponde a la Tesis de Rubio R. (2016) titulada: “La gestión de calidad, relacionado con el servicio de atención al cliente en la consulta externa de la Clínica Robles S.A.C”

La investigación fue de nivel relacional, con un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental y de corte transversal. Después de haberse identificado y caracterizado el problema se dispone a alcanzar el objetivo principal planteado de la siguiente manera: Determinar la relación entre la gestión de calidad, basado en el servicio de atención al cliente, y los factores demográficos de los clientes atendidos en la consulta externa de la Clínica Robles S.A.C. de Chimbote y consecuentemente en los objetivos se propone: Describir los factores demográficos de los clientes atendidos en la consulta externa, identificar la gestión de calidad, basado en el servicio de atención al cliente, en la consulta externa y determinar la relación entre los factores demográficos y la gestión de calidad, basado en el servicio de atención, en clientes atendidos en consulta externa de la clínica en estudio.

Para el análisis de resultados y formular las conclusiones de han elaborado tablas, gráficos y cálculos porcentuales los que ha permitido arribar a las conclusiones siguientes:

- Para la variable factores demográficos tenemos: que la mayoría de clientes son de sexo masculino (63.8%); el 43.2% registran una edad de 37 a 50 años; más de la mitad (53.5%) indica tener estudio superior universitario; la mayoría de los clientes (67%) son trabajadores; el 62.2% son casados y más de la tercera parte (33.4%) de los clientes indican tener un ingreso mensual mayor a 4000 soles.

- Para la variable Calidad de atención que percibe el cliente que es atendido en la consulta externa de la Clínica Robles S.A.C. es considerado como insatisfactorio (53.5%).
- Las dimensiones de la Calidad de atención que muestran o presentan mayor satisfacción son: Aspectos tangibles (66.5%) y capacidad de respuesta (60%), y las dimensiones que presentan mayor insatisfacción son: Fiabilidad (56.8%), Seguridad (56.8%) y Empatía (56.2%).
- Finalmente con respecto a las pruebas de hipótesis tenemos que: la Percepción de la calidad de servicio de atención y los factores demográficos sexo , edad, grado de instrucción, ocupación, estado civil e ingreso mensual familiar del cliente existe una relación altamente significativa ( $p < 0.01$ ) en todos los casos

## **2.2. Bases Teóricas relacionados con el estudio**

### **Breve Reseña de las Finanzas**

Las finanzas es una de las ramas de la economía más reciente, con un poco más de 100 años, cuya evolución consta de 5 etapas básicamente y cada uno de ellas corresponde a un contexto distinto.

Las finanzas, consideradas durante mucho tiempo como parte de la economía, surgen como un campo de estudios independiente a principios del siglo pasado. En el principio se relacionan solamente con los documentos, instituciones y aspectos de los procedimientos de los mercados de capital. Con el desarrollo de las innovaciones tecnológicas y las nuevas industrias provocaron la necesidad de mayor cantidad de fondos, impulsando el estudio de las finanzas para destacar la liquidez y el financiamiento de las empresas. La atención se centró más bien en el financiamiento externo que en la administración interna (Arlenís G. 2005)

El periodo de la primera etapa se estima entre los años de 1900 a 1929; pero para centrar el comentario, es necesario destacar que ya en 1967, el reconocido creador de las finanzas, el alemán nacionalizado norteamericano Inving Fischer, publica un artículo en el cual habla de una nueva disciplina. Las finanzas, que viene a ser un desprendimiento de la economía, cuyo nombre proviene del término romano finus, que significaba dinero. En 1930 Fischer publica el libro Teoría del interés, el cual sirvió de base a Jhon M. Keynes en su libro Teoría de la ocupación, el interés y el dinero (Arlenís G. 2005).

La segunda etapa se estima entre los años de 1929 a 1945, periodo en el cual se evidencia en toda su intensidad la crisis del 29 en el que se produce una gran depresión económica generando las quiebras empresariales, un alto nivel de desempleo y una pobreza generalizada. En esta etapa las finanzas juegan un papel fundamental en preservación del interés de los acreedores, tratando de diversas maneras recuperar los fondos comprometidos.

En la composición y el comportamiento de la economía se presentan cambios sustanciales con respecto a la etapa anterior, evidenciándose la tercera etapa de las finanzas, ubicándose en el periodo 1945 – 1975. En esta etapa la economía mundial registra 30 años de prosperidad con una tasa de crecimiento a rededor del 5%. Surge la informática y la electrónica, favorece el desarrollo de las comunicaciones, el transporte y el comercio. Aparecen grandes entidades financieras y bancarias, constituyéndose como objetivo de las finanzas el de optimizar las inversiones por medio de estadísticos y cálculos matemáticos; es la etapa de oro de las finanzas.

La cuarta etapa se ubica en el periodo 1975 -1990 se caracteriza por que el auge y crecimiento de la economía mundial registrado en la etapa anterior, se ve afectado por la crisis del petróleo de 1973, el que genero un crecimiento del costo de

producción: y las finanzas que en la etapa anterior tenían como objetivo principal optimizar las inversiones, en esta etapa asume como función principal a optimizar la relación riesgo – rentabilidad.

Finalmente, la quinta etapa, a la que los investigadores le adjudican el período de 1990 hacia adelante en la que se presentan diversas crisis a nivel del mundo, producto de la globalización económica existente. Las finanzas en esta etapa se orientan a promover la creación de valor, poniendo en funcionamiento nuevos esquemas de inversión, proponiendo instrumentos técnicos como el manejo del apalancamiento financiero, operativo y otros que promuevan el buen manejo de la captación y aplicación de los recursos financieros a disposición de la empresa (Arlenis G. 2005)

Ramón A. (2016) en su libro compendio básico de finanzas nos ilustra referente a que, la administración financiera visto como una herramienta de gestión, se preocupa de las decisiones gerenciales concurrentes a la adquisición y financiación de activos de corto y de largo plazo para la empresa y el impacto que tales decisiones tienen en el valor económico para la organización o unidad económica de producción y servicios. Por ello analiza situaciones que requieren la selección de activos específicos, la selección de fuentes de financiamiento, analizando también el problema del tamaño. y crecimiento de la empresa. El análisis de estas decisiones, está basado en los flujos de ingresos y gastos de caja y sus efectos en los objetivos establecidos por la gerencia, los cuales deben estar centrados, en el concepto de maximización del valor económico de la empresa.

Según Mauricio L. (2009) las finanzas persiguen como objetivo fundamental la mejora continua de sus indicios y ratios. Pero para ello es necesario primero comprender que cada ratio es producto de una serie de causas que interrelacionadas

entre sí, generan información financiera válida, que si se maneja adecuadamente la mencionada información esta se constituye en una herramienta eficaz para la toma de decisiones orientadas a fundamentar una gestión de calidad, en las organizaciones públicas y privadas, cuyas actividades sean de carácter económico o social.

### **Gestión de calidad.**

Desde tiempos inmemoriales el hombre a controlado la calidad de los productos que consumía, logrando identificar los productos de consumo beneficioso y aquellos que resultaban dañinos para la salud.

La revolución industria vio surgir el concepto de especialización laboral y con el se materializa la división internacional del trabajo. El trabajador ya tuvo a su cargo la fabricación total del producto, sino una parte de este y dado a que la mayor parte de los productos que se fabricaban en aquella época no eran complicados, por lo que no afectó mayormente a la calidad. Con el pasar de los años se han ido generando conceptos y teorías como el control de calidad, la gestión de calidad y otros, que han ido revolucionando positivamente el conocimiento humano, para ponerlo al servicio del crecimiento y desarrollo de las empresas y otras organizaciones económicas y sociales (Cuatrecasa L. 2012).

De acuerdo con Hiebaum K.(2009) La gestión de la calidad irá encaminada a gestionar todos los procesos de una empresa, basándose en la calidad y permitirá obtener significativas ventajas competitivas y la total satisfacción de los clientes, ya que estos son los receptores de un producto o servicio que proviene de un proceso productivo. La calidad en la actualidad es de mucha importancia y necesaria para la gestión de todo tipo de organización sea pública o privada y es así que según Rubio, I. & Sandale, P. (2010) Si antes la calidad era un tema que se relacionaba sobre todo

con la actividad de las fábricas, cada vez incursiona más en otras áreas de la actividad humana. Últimamente lo hemos visto implantarse en empresas de servicios, en empresas públicas, incluso en escuelas u oficinas de gobierno. La calidad es una serie de conocimientos de los cuales te ayudan a comprender las relaciones interpersonales en cualquier tipo de organización, y a entender los procesos que evolucionan el medio ambiente del ser humano. El hombre se ha preocupado por sobrevivir lo cual lo ha llevado a luchar contra todos los obstáculos que la naturaleza le presenta”. También tuvo que desarrollar su inteligencia, la capacidad, la voluntad de actuar de acuerdo a las exigencias que la vida y el entorno social lo exige para poder desarrollarse dignamente como persona competitiva en todo aspecto. Pues entonces la calidad está inmersa y en forma natural en la vida misma de las personas naturales y jurídicas que orientan sus actividades en todo campo con valores como es la honestidad.

### **Teoría de la organización.**

La Teoría que apoya la investigación presente es la Teoría de la Organización. Según Chiavenato, (2006, p. 73) la teoría de la organización es una forma de pensar acerca de las organizaciones. La teoría de la organización es una forma de ver y analizar las organizaciones con más precisión y profundidad de lo que se podría hacer de otra manera. La forma de ver y pensar sobre las organizaciones se basa en patrones y regularidades en el diseño y comportamiento organizacional.

Mooney, considerado el innovador de la teoría de la organización, al realizar un análisis histórico de las estructuras organizacionales, trató de identificar en las estructuras militar y eclesiástica los orígenes de la moderna estructura industrial. Según este autor, “la organización es la característica de toda asociación humana cuando se busca un objetivo común. La técnica de organización puede ser descrita

como la manera de correlacionar actividades o funciones específicas en un todo coordinado.

Para Mooney, como para Fayol y Urwick (para éste, principalmente), la organización militar es el modelo del comportamiento administrativo. De este modo, la preocupación por la estructura y la forma de la organización marca la esencia de la teoría clásica. La estructura organizacional se caracteriza por tener una jerarquía, es decir, una línea de autoridad que articula las posiciones de la organización y especifica quién está subordinado a quién. La jerarquía (también denominada cadena escalar) se fundamenta en el principio de unidad de mando, que significa que cada empleado debe reportar sólo a un superior. Para la teoría clásica, los aspectos organizacionales se analizan desde arriba hacia abajo (de la dirección a la ejecución) y del todo a las partes (de la síntesis al análisis), exactamente al contrario del enfoque de la administración científica.

### **Toma de decisiones**

Moody, P. (2014) La toma de decisiones es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones de la vida en diferentes contextos: a nivel laboral, familiar, personal, empresarial o cualquier otra índole. Las decisiones se toman de acuerdo a diferentes situaciones o contextos, por suposiciones, por el resultado de una encuesta, por votación, por experiencia o por una situación fortuita para determinar la mejor forma de solucionar un problema en particular.

Todas las decisiones tienen un similar proceso de ejecución, dado a que permanentemente tomamos decisiones de distinto nivel, dado a que existen decisiones de rutina y simples o sencillas y decisiones importantes de alto nivel y

responsabilidad, tal es así que no es igual tomar la decisión de abrir una cuenta en un banco que tomar la decisión de comprar un edificio costoso, cada uno requiere de un nivel de información y cuanto más tiempo se necesite para recolectar información mayor será el costo involucrado, es que en esos casos la pérdida no solo se da en términos de dinero sino también en oportunidad, efectividad de la acción, de rentabilidad de una decisión. Sin embargo, también es cierto existe un beneficio inmediato al contar con información adicional que ayude a tomar la decisión De manera que la toma de decisiones es de mucha importancia y responsabilidad.

### **Modelos para la toma de decisiones:**

Estos se pueden definir como una representación simplificada de una parte de la realidad, y ello porque en muchos casos la realidad es tan compleja que, para comprenderla hay que simplificarla tomando de ella los aspectos que resultan más relevantes para el análisis de que se trate y no teniendo en cuenta los que resultan accesorios. El principal objetivo de un modelo es permitir una mejor comprensión y descripción de la parte de la realidad que representa. Esa mejor comprensión de la realidad permite tomar mejores decisiones.

Dado que la toma individual de decisiones no es un proceso simple, y que se encuentra condicionado por metas, características psicológicas y marcos de referencia de quien toma las decisiones, los sistemas deben ser diseñados de forma que brinden un verdadero apoyo a la toma de decisiones proporcionando diferentes opciones para manejar la información y evaluarla, apoyando los estilos personales y adicionalmente modificándose conforme las personas aprenden y aclaran sus valores. Don Hellriegel, (2014., 225)

El modelo para la toma de decisiones es encontrar una conducta adecuada para una situación en la que hay una serie de sucesos inciertos. La elección de la situación ya

es un elemento que puede entrar en el proceso. Hay que elegir los elementos que son relevantes y obviar los que no lo son y analizar las relaciones entre ellos. Una vez determinada cual es la situación, para tomar decisiones es necesario elaborar acciones alternativas, extrapolarlas para imaginar la situación final y evaluar los resultados teniendo en cuenta las las incertidumbres de cada resultado y su valor. Así se obtiene una imagen de las consecuencias que tendría cada una de las acciones alternativas que se han definido. De acuerdo con las consecuencias se asocia a la situación la conducta más idónea eligiéndola como curso de acción.

Los Modelos para la toma de decisiones de la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel (2014; 227) se dividen en:

- a. **Modelo racional:** Este modelo recomienda una serie de faces que los gerentes o equipos de trabajo deben seguir para aumentar la probabilidad que sus decisiones sean lógicas y estén bien formuladas. Una decisión racional da por resultado la consecución máxima de metas dentro de los límites que impone la situación. Además esta información puede utilizarse como auxiliar para identificar, evaluar y elegir los objetivos que se habrá de alcanzar.
- b. **Modelo de racionalidad limitada:** Este modelo menciona que las personas, aunque la alternativa optima no la pueden conseguir y se contentan con una solución cómoda y de acuerdo a sus intereses debido a que no disponen de la información necesaria y además no poseen capacidades necesarias para procesar la información, contentándose con menos por no poder proponer la solución optima
- c. **El modelo político:** Este modelo representa el proceso de Toma de Decisiones en términos de los intereses u objetivos particulares externos e internos poderosos. Sin embargo, antes de considerar este modelo debemos definir el

termino poder. El Poder es la capacidad de influir o controlar las decisiones y metas individuales, del equipo determinante u organizacional. Contar con un poder es estar en condiciones de influir o controlar a:

- La identificación del problema.
- La elección de los objetos.
- La consideración de soluciones alternas.
- La selección de la opinión que hay que instrumentar.
- Las acciones y los buenos resultados de la Organización”

### **Los Estados Financieros.**

Los estados financieros se pueden definir como resúmenes esquemáticos que incluyen cifras, rubros y clasificaciones, debiendo reflejar hechos contabilizados, convencionalismos contables y criterios de las personas que los elaboran, dicha información está fundamentada en los principios de contabilidad generalmente aceptados y notas aclaratorias sobre políticas adoptadas en la presentación de ciertas cuentas. Estos estados comúnmente se han denominado con determinada terminología así se les conoce con el nombre de: Balance general, estado de pérdidas y ganancias, estado de costos de producción, estado de origen y aplicación de recursos, flujo del efectivo, cambios en el patrimonio. El análisis se aplica generalmente a los estados financieros requeridos por las organizaciones de control o entidades financieras (Ministerio de Finanzas, SRI., Superintendencias de Bancos o Compañías, Contraloría o por entidades de Tipo Financiero). Podemos acotar que los estados financieros son el producto final del sistema contable y contienen información muy valiosa para la toma de decisiones financieras, Baena, D, (2009).

### **Importancia de los Estados Financieros.**

Los estados financieros son importantes, puesto que presentan la situación real de la empresa en una fecha determinada y el resultado de sus operaciones de un período. Constituye la principal herramienta con que se cuenta para estudiar financieramente a la empresa. Asimismo, constituyen informes de suma importancia que se presentan a ejecutivos y al público, en general para que tengan un conocimiento veraz y conciso de la productividad y la situación financiera de la empresa o negocio. La información financiera reflejada en los estados financieros es el producto final de un proceso contable, que resume el movimiento de las transacciones de un período específico, siendo su formulación análisis e interpretación de gran importancia para el desarrollo de la empresa. Los estados financieros son importantes a través del cual la gerencia informa sobre su responsabilidad de las propiedades puestas bajo su dirección. Existen el análisis financiero para usuarios internos y usuarios externos, el primero se hace para la misma empresa y el segundo para un tercero Baena, D, (2008)..

### **Limitaciones de los Estados Financieros.**

Los estados financieros resultan útiles para los usuarios ya que contienen datos que complementados con otras informaciones como por ejemplo; las condiciones del mercado en que se opera, permiten diagnosticar las políticas a seguir considerando nuevas tendencias.

A pesar de lo antes mencionado es importante destacar que los Estados Financieros presentan las siguientes limitantes:

- La información tiene un carácter temporal, no son definitivos
- Son expresados en términos monetarios por lo que se ven afectados por los

efectos de la inflación, lo que los pudiera llevar a perder significado en el muy corto plazo.

- La información que presentan refleja sucesos pasados.
- Existe la posibilidad de manipulación de la información en el proceso de cuantificación de las operaciones económicas.
- No expresan el valor actual del negocio ya que en su estructura no están incluidos elementos que inciden directamente en la situación financiera y en la rentabilidad de los recursos asignados.

Una vez enunciadas las limitaciones se concluye que para conocer realmente el desempeño que ha tenido la empresa, su situación actual, prever su comportamiento futuro y tomar decisiones que permitan optimizar utilidades y recursos, es necesario analizar e interpretar adecuadamente la información que los Estados Financieros ofrecen.

### **Análisis financiero**

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la empresa, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión. El análisis financiero consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados financieros de la empresa que nos permite ordenar, clasificar la información financiera con el propósito de obtener medidas, índices, razones y así diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa, identificar sus fortalezas y debilidades, con la finalidad de poder tomar decisiones adecuadas, Baena, D, (2008).

Los funcionarios del área financiera de la empresa deben tener capacitación teórica de los principales métodos que se utilizan para la formulación de los estados financieros de calidad con información veraz y objetiva y efectuar el análisis de los estados financieros evidenciando un alto nivel técnico y científico para optimizar la toma de decisiones. Los estados financieros registran información que permiten analizar económica y financieramente a la entidad, determinando las posibilidades de crecimiento y desarrollo, perfeccionamiento de los servicios y utilizar los recursos económicos y financieros de la mejor forma.

De lo expuesto anteriormente se infiere que para la correcta gestión de la empresa se hace necesario el análisis de los estados financieros y de todos los informes que involucren a todas las áreas administrativas y operacionales de la empresa tales como: el área financiera, productiva comercial, recursos humanos, así como disponer de la información periódica puntual, exacta y de fácil interpretación. En consecuencia, la gestión de calidad de las finanzas requiere definitivamente información derivada del análisis financiero.

### **Importancia del análisis financiero**

Según Baena, D. (2009) El análisis financiero es de gran importancia ya que constituye un conjunto de técnicas que nos permite diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con la finalidad de poder tomar correctivos. Por medio de este análisis se puede advertir de las consecuencias en el ámbito financiero, que se puede presentar en los niveles de endeudamiento y la capacidad de pago, además interrelaciona los indicadores financieros, con otros aspectos de la gestión empresarial. La aplicación del análisis financiero, apoya la gestión del riesgo, facilitando el control para alcanzar resultados óptimos. También permite desarrollar

una mejor planificación financiera de corto y largo plazo, gracias a los indicadores financieros, determinando los puntos fuertes y débiles de la empresa.

Desde una perspectiva interna, el análisis e interpretación de los estados financieros; representa una herramienta necesaria para los ejecutivos, con fines de control y planificación. Y desde una perspectiva externa, es útil para quienes se interesen en conocer la situación y evolución de la empresa, tales como:

- A los socios e inversionistas potenciales a quienes les interesa evaluar los resultados, la solvencia en el largo plazo de la empresa.
- Entidades de Crédito, les interesa estudiar a los clientes para conceder los créditos y asegurar sus fondos.
- A los proveedores, quienes se empeñan en realizar un estudio de la situación económica de la empresa para poder otorgar créditos. Cámaras de la producción, comercio e industrias, en éstas se genera y se procesa información de las empresas que son afiliadas.
- Además, como usuarios de la información financiera tenemos a los Servicios de Control de Impuestos, también tenemos como usuarios a los socios de la Empresa ya que de esta información ellos obtienen los resultados de la Empresa.

Uno de los principales objetivos que tiene el análisis financiero es conocer lo sucedido con los recursos, su manejo e interpretación de sus resultados en períodos comparativos, a fin de que las autoridades tomen decisiones acordes al cumplimiento de los objetivos institucionales, para una mejor visión de lo sucedido se pueden presentar gráficos que les facilite la lectura al usuario.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y

financieros, permite utilizarlos para una medición del rendimiento, siendo importante su interpretación, la que no debe ser sesgada para lograr dar el apoyo a la gestión institucional sobre la utilización eficiente y económica de los recursos disponibles de las entidades o empresas.

Actualmente nuestros directivos deben contar con una base teórica de los principales métodos que se utilizan para lograr una mayor calidad de los estados financieros para optimizar la toma de decisiones. Con el análisis económico se logra estudiar profundamente los procesos económicos, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, los métodos y estilos de dirección pues los recursos financieros son utilizados de mejor forma.

En su libro *Análisis de los estados financieros*, Apaza, M. (2002) sostiene que el objetivo fundamental de dicho análisis radica en mostrar el comportamiento de la proyección realizada; detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas y las oportunidades de nuevos campos de inversión para que sean utilizadas en el mejoramiento de la gestión de la organización. Es necesario señalar que para que el análisis económico cumpla los objetivos planteados, debe ser operativo, sistémico, real, concreto y objetivo. Para lograr un óptimo análisis e interpretación de la situación financiera de una entidad, se debe poseer la mayor información posible, es decir, no basta solamente con la obtención de los estados financieros principales (Balance General y Estado de Resultados), sino, que debe consultarse los diferentes informes y documentos anexos a los mismos, debido a que los estados financieros son tan solo una herramienta para que los usuarios externos, principalmente los acreedores puedan tomar decisiones. De hecho los estados financieros deben poseer la información que ayude al usuario a evaluar,

valorar, predecir o confirmar el rendimiento de una inversión y el nivel percibido de riesgo implícito. Para poder hacer un análisis de los estados financieros y que este sirva para la toma de decisiones es requisito indispensable que cumpla con la información de calidad como son:

- Ser eficaz y eficiente.
- Brindarse en el tiempo que determina la normativa legal y los requerimientos de la dirección de la empresa.
- Ser fidedigna incorporando a los registros contables aquellas transacciones realmente ocurridas.
- Ser creíble y válida, basándose para ello en la captación de los datos primarios clasificados, evaluados y registrados correctamente.
- El sistema contable establecido debe generar información contable que pueda ser controlada y verificada por terceros.

En la empresa de acuerdo a la estructura que posea la misma, es necesario revisar que este proceso sea realizado por el especialista correspondiente, con la participación de todas las áreas organizativas teniendo en cuenta las técnicas de solución de problemas grupales y finalmente el informe debe ser discutido en la junta directiva, aunque la ejecución de esta tarea se lleve a cabo en áreas especializadas de la organización, constituye una responsabilidad del más alto ejecutivo de la entidad, teniendo en cuenta que toda decisión implica una adecuada fundamentación de las variaciones que se produzcan en la entidad a causa de ella, así como el grado de sensibilidad de los resultados económicos ante estas variaciones.

Muchas veces las causas más frecuentes de dificultades financieras son:

- Inventarios excesivos: Trae aparejado pérdidas por deterioro, almacenaje, obsolescencias y otros.
- Exceso de cuentas por cobrar y cuentas por pagar: Representa inmovilizaciones de medios.
- Inversión en activos fijos tangibles por sobre las necesidades de la empresa: Dando lugar a un aumento del costo de producción y por ende una disminución de la rentabilidad de la empresa.
- Condiciones operativas muy por debajo de las demás empresas del sector.

### **Limitaciones del análisis financiero.**

Apaza, M. (2002) Hace referencia que el análisis financiero, como cualquier otro conjunto de técnicas de aplicación a la gestión empresarial, tiene algunas limitaciones entre las cuales están:

- El análisis suele basarse en datos pasados o históricos, a veces falta la suficiente perspectiva hacia dónde va la empresa.
- Los datos de la empresa acostumbra a referirse a la fecha de cierre del ejercicio al 31 de diciembre de cada año.
- A veces las empresas manipulan los datos contables, por lo que no representan la realidad.
- También es importante destacar que para realizar una comparación efectiva de la situación de la empresa en relación a las del resto del sector, es primordial contar con los datos de las otras entidades y muchas veces no se cuenta con esa información.
- La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación.

Con el estudio de las limitaciones mencionadas se justifica la idea de que las conclusiones del análisis de los estados financieros, hay que tomarlas con suficientes prevenciones. Eexisten análisis financieros para usuarios internos y usuarios externos, el primero se hace para la misma empresa y el segundo para un tercero.

### **Usuarios del análisis financiero.**

En todo análisis, siempre habrá varios puntos de vista y diversos enfoques para evaluar una situación determinada. El análisis de los estados financieros de una empresa es de interés para un buen número de participantes.

**A nivel interno.** Entre los usuarios se encuentran los accionistas y trabajadores y se utiliza para emitir el diagnóstico de la situación financiera de la empresa, para determinar las fortalezas y debilidades en términos financieros de la organización y planificar el futuro de la misma.

Para los accionistas el principal interés es obtener el mejor de los rendimientos sobre el dinero invertido en una empresa determinada, el cual se manifiesta en utilidades crecientes sobre el aporte económico de cada accionista. Le interesa el efecto que causa los resultados de las operaciones de la empresa sobre el valor de sus acciones, lo que hará crecer al mismo tiempo su capital. Adicionalmente puede ser de utilidad para futuros inversionistas, ya que todo negocio que proporcione beneficios al capital de trabajo resulta atractivo en cuestiones de inversión.

**En lo externo.** Los usuarios están conformados por los inversores, asesores, prestamistas, proveedores, acreedores comerciales, clientes y otros. En este caso se utiliza según los objetivos que se persigan en un momento determinado, por ejemplo cuando se solicita un crédito a una entidad financiera, a una empresa proveedora, aumento de capital mediante la venta de acciones o para conocer la posición financiera

de la competencia.

Los prestamistas, requieren información de la situación financiera de la empresa para determinar la capacidad de pago de los intereses y la devolución del capital oportunamente sin incurrir en morosidad ni insolvencia.

Los proveedores igual que los prestamistas, aunque interesados en plazos más cortos, necesitarán información que les permita determinar si la empresa atenderá los pagos a su vencimiento. Se interesan primordialmente en la liquidez a corto plazo de la empresa y en su capacidad para atender las deudas a largo plazo. Su enfoque va dirigido a observar que una empresa cumpla puntualmente con sus obligaciones y que el manejo adecuado de sus activos garantice el pago de sus deudas.

El acreedor comercial realmente no tiene mayor participación en el éxito de un negocio, la importancia real estriba en la adecuada utilización del capital ajeno que haga la gerencia de una empresa y si la empresa puede responder por las deudas adicionales que resultarían al extenderle un crédito. En otras palabras, aprovechar el apalancamiento cuidando siempre no caer en mora a la hora de realizar los pagos y evitar malas referencias que puedan dañar el crédito de la empresa en el futuro.

En lo que respecta a los clientes, estos tienen interés en la información acerca de la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen compromisos a largo plazo o dependen comercialmente de ella.

### **Métodos de análisis financiero**

En el Manual de Análisis e Interpretación Avanzada de los Estados Financieros y Gestión Financiera Moderna, Apaza, M, (2000) Nos hace conocer los métodos y las herramientas utilizadas en el análisis financiero, previa explicación de la siguiente manera: los procedimientos utilizados para simplificar, separar o reducir los datos

descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo en forma vertical y los cambios presentados en varios ejercicios contable, expresados en términos porcentuales en forma horizontal, de manera que podemos identificar dos modos de practicar el análisis financiero, el horizontal y el vertical. .

### **Análisis estructural o vertical.**

Cuando el análisis se efectúa en el estado financiero de un solo periodo toma el nombre de análisis estructural o vertical, si este es un balance, se conoce como análisis estático, pues estudia la situación financiera en un momento determinado, sin considerar los cambios ocurridos a través del tiempo, el aspecto más importante del análisis vertical es la interpretación de porcentajes. Tiene como fundamento la determinación proporcional de cada una de las partidas dentro del total del grupo o subgrupo que se considera como el 100%.

El análisis del **Balance o Estado de Situación Financiera**, permite determinar e interpretar la estructura de las inversiones conocidas como el activo y la estructura de las fuentes de financiamiento constituidos por el pasivo y el patrimonio neto de las empresas. El analista o usuario debe identificar los niveles de inversión que posee la empresa, relacionándolo con la perspectiva de beneficio y los niveles de financiamiento con respecto al costo financiero; destacando los aspectos más significativos y explicando las causas que motivan tales hechos.

El análisis del **Estado de Resultados**. Permite identificar la política de ventas, de costos y gastos implantado por la administración. Al evaluar, se debe observar la proporción de la utilidad o pérdida de operación y la proporción de los ingresos y gastos no operacionales con respecto a las ventas netas. El margen de utilidad

operativa, y de utilidad neta, debe relacionarse con la estructura del Activo, del Pasivo y Patrimonio neto; a efecto de probar si la política de inversiones y de financiamiento ha sido favorable para la empresa, si la comparación de los componentes mencionados es de un solo periodo el análisis es vertical.

### **Análisis horizontal o de tendencia.**

Este método se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro y, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase, representados para periodos diferentes. Es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de un periodo a otro. Este método es aplicado para evaluar comparativamente dos o más períodos consecutivos. Cuando la evaluación abarca más de dos períodos recibe la denominación genérica de Análisis de las Tendencias.

**Análisis horizontal del estado de situación financiera.** Para aplicar el método de análisis horizontal, en primer lugar, se elige un año base, que por lo general es el período más antiguo. El año base debe tener características similares de contenido y forma con los otros períodos consecutivos, para que sirva como muestra representativa. Determinado el año base, cada una de las cantidades de este período se considera como el 100% y en los otros períodos sucesivos, el importe de cada partida se representa como tanto por ciento del importe tomado como base. También se puede determinar los valores absolutos, respecto al año base, o al inmediato anterior.

El cálculo se puede realizar también hallando directamente las variaciones porcentuales, es decir, los crecimientos y decrecimientos por período, para ello se puede utilizar la relación siguiente:

$$\frac{\text{Variacion del periodo}}{\text{Año base}} \times 100$$

La variación de los valores absolutos se obtiene por la diferencia entre el año electo (período más reciente) y el año base (período más antiguo). Cuando en el año de evaluación aparece recién una partida no teniendo saldo en el año base, solo se halla la variación monetaria y no la variación porcentual, por resultar infinito.

### **Análisis Horizontal del Estado de Resultados.**

La variación de los valores absolutos se halla por comparación de los dos estados contables y la variación porcentual se determina dividiendo los valores absolutos de cada periodo, por los valores del año base, o también dividiendo la variación de un periodo por el año base. Este análisis permite evaluar los cambios que se han producido en los ingresos y en los gastos, así como en los resultados de las operaciones, a lo largo de dos periodos consecutivos.

### **Razones o ratios financieros**

Son cocientes numéricos que miden la relación que existe entre determinadas cuentas de los estados financieros de las empresas, ya sea tomado individualmente o agrupado por sectores o tamaños. Estos índices son de gran variedad y se utilizan en la evaluación de las empresas y la gestión empresarial, es decir reflejan la situación de las empresas, la eficiencia como han venido desarrollando sus operaciones y el grado de corrección con el que han sido manejados sus recursos. Estos ratios o razones son principalmente clasificados en cuatro grupos que son: liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad.

### **Razones de Liquidez**

Mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, permite comparar las cifras del activo corriente y del pasivo corriente para conocer el grado de liquidez de la empresa.

### **Liquidez Corriente.**

Llamadas también de estructura financiera, miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con terceros a corto plazo, se les conoce también, como coeficientes de solvencia financiera; se caracteriza por centrar su análisis en el activo y pasivo corriente. Se determina dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes permitiendo conocer el grado de liquidez corriente en un periodo.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo..Corriente}}{\text{Pasivo..Corriente}}$$

### **Prueba Ácida.**

La Prueba Acida, es un coeficiente más severo, que permite evaluar críticamente la liquidez de la empresa. Se deducen los inventarios porque estos constituyen la parte menos líquida del activo corriente. Se determina deduciendo las existencias de los activos líquidos y dividiendo posteriormente la parte restante entre los pasivos corrientes.

$$\text{Prueba Acida} = \frac{\text{Activo Corriente. - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **Razón de Efectivo o Tesorería:**

Mide la disponibilidad de efectivo que tiene la empresa para cubrir de inmediato sus deudas a corto plazo. Una razón baja de tesorería refleja carencia de efectivo y pone de manifiesto el riesgo de endeudarse, se considera favorable cuando es mayor o igual a \$ 0.50. Se calcula:

$$\text{Razón de Efectivo} = \frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### **Capital de Trabajo.**

El estudio del capital de trabajo es una etapa indispensable del análisis financiero, ya que permite conocer la estructura patrimonial que más conviene a una determinada empresa. **Fred J. Weston y Thomas E. Copeland** en 2004, en su libro *Fundamentos de Administración Financiera* plantea: "El capital de trabajo es la inversión de una empresa en activo a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). El capital de trabajo neto se define como los activos circulantes menos los pasivos circulantes; estos últimos incluyen préstamos bancarios. Papel comercial, salarios e impuestos. Por lo tanto debemos ver dos definiciones de capital de trabajo:

**Capital de trabajo bruto:** El cual constituye el total del activo circulante.

**Capital de trabajo neto:** Representa la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, o sea, refleja el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo. También es denominado Capital Circulante, Fondo Neto de Rotación, Fondo de Maniobra

De lo anteriormente expuesto se infiere que el capital neto de trabajo o capital circulante es la parte de las fuentes permanentes que financian el Activo Circulante.

La administración del circulante constituye uno de los aspectos más importantes de la administración financiera, ya que si la empresa no puede mantener un nivel satisfactorio de capital de trabajo es probable que llegue a un estado de insolvencia y aún que se vea forzada a declararse en quiebra.

El objetivo primordial de la administración del capital de trabajo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa de tal manera que se mantenga un nivel aceptable de éste.

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo Ste.} - \text{Pasivo Cte.}$$

### **Razones de endeudamiento**

Llamados también de solvencia económica o apalancamiento, son los indicadores que permiten conocer, el grado en el que la empresa depende de sus acreedores externos y permite conocer la forma de financiación, así como la clasificación de la deuda,. A mayor endeudamiento, menor posibilidad de pago a los acreedores.

Se definen también como indicadores que miden la capacidad que tiene una empresa para pagar sus obligaciones en las fechas de vencimiento, situación que puede darse en el corto y en el largo plazo.

### **Endeudamiento a Corto Plazo.**

El coeficiente de endeudamiento a corto plazo, mide la proporción de las deudas a corto plazo o pasivo corriente en relación con los recursos aportados por los propietarios de la empresa. Sirve para medir el grado de endeudamiento del patrimonio en relación a los capitales provenientes de terceros.

$$\text{Endeudamiento. a Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

### **Endeudamiento a Largo Plazo.**

Este coeficiente mide la proporción entre las deudas a largo plazo o pasivo no corriente, y los fondos aportados por los propietarios de la empresa, además permite determinar el grado de apalancamiento financiero a largo plazo. Sirve para medir el grado de endeudamiento del patrimonio en relación a las deudas a largo plazo.

$$\text{Endeudamiento a Largo Plazo} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

### **Endeudamiento de Activos Fijos**

Es un coeficiente financiero que mide el nivel de financiamiento del activo total, por deudas a corto y largo plazo. Es decir por recursos aportados por los acreedores. Se determina dividiendo los pasivos no corrientes entre los activos fijos netos.

$$\text{Endeudamiento de Activo Fijos} = \frac{\text{Pasivo no Corriente}}{\text{Activos Fijos Netos}}$$

### **Endeudamiento Total.**

Indica en qué medida los acreedores participan con financiamiento en la instalación. Una disminución en el indicador indica que la dirección tiene mayor autonomía desde el punto de vista financiero. Se determina dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto.

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

### **Razones de Rotación o de Gestión**

Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Miden la rapidez con que las cuentas o partidas de los activos se convierten en efectivo.

### **Rotación de Cuentas por Cobrar.**

Esta razón mide el plazo promedio de los créditos, que la empresa otorga a sus

clientes y le permite a su vez, evaluar la política de créditos y cobranzas implementados por la empresa. Mide el número de veces que las cuentas por cobrar se convierten en efectivo en el período de un año. (cuanto más elevado sea el índice, mayor será el nivel de recuperación de los créditos concedidos). Se determina dividiendo el importe de las ventas anuales al crédito entre el saldo de cuentas por cobrar.

$$\text{Rotac. de Ctas x Cobrar} = \frac{\text{Ventas Anuales al Crédito}}{\text{Prom Ctas. x Cobrar}}$$

### **Período promedio de Cobro**

Esta razón mide el número de días promedio en que se recuperan las cuentas por cobrar durante el año. El periodo promedio de cobranza se determina con el empleo de la fórmula que se desarrolla a continuación, lo que ocurre generalmente cuando el periodo a evaluar es único.

$$\text{Periodo prom. de Cobro} = \frac{\text{Prom Ctas. por Cobrar}}{\text{Ventas Anuales al Crédito}} \times 360$$

### **Rotación de Cuentas por Pagar.**

Este coeficiente mide el plazo promedio en el que la empresa, cancela sus obligaciones o sea el número de veces que las cuentas por pagar, se convierten en efectivo durante el año. (cuanto más elevado sea el índice, más rápido será el pago de nuestras compras al crédito). Se determina dividiendo el total de compras entre el saldo de cuentas por pagar.

$$\text{Rotac. de Ctas x Pagar} = \frac{\text{Compras Anuales al Crédito}}{\text{Prom. Cuentas por Pagar}}$$

### **Período promedio de Pago.**

Permite determinar el número promedio de días, en el que tarda la empresa en pagar sus deudas. Se determina dividiendo el saldo final de cuentas por pagar entre el importe de compras dividido entre 360.

$$\text{Periodo prom. de Pago} = \frac{\text{Prom Ctas. por Pagar}}{\text{Compras Anual. al Crédito}} \times 360$$

### **Rotación de Inventarios.**

Señala el número de veces que el inventario de productos terminados o mercaderías ha renovado como resultado de las ventas efectuadas en un periodo determinado. Es preferible una rotación elevada frente a una baja; no se puede establecer un valor estándar, porque la rotación depende del tipo de actividad de la empresa y de la naturaleza de los productos comercializados. El promedio de los inventarios se obtiene sumando el inventario inicial más el inventario final y se divide por dos.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$$

### **Razones de Rentabilidad**

Miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa. Tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa

#### **Rentabilidad Bruta**

Esta razón muestra el margen o beneficio bruto de la empresa respecto a las ventas. Se determina dividiendo la utilidad bruta entre las ventas netas.

$$\text{Rentabilidad Bruta} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

### **Rentabilidad Operativa sobre Ventas.**

Este indicador muestra la proporción de la utilidad de operación con respecto a las ventas totales del periodo. Se determina dividiendo la utilidad operativa entre las ventas netas

$$\text{Rentabilidad Operativa} = \frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas Netas}}$$

### **Rentabilidad Neta sobre Ventas.**

Esta razón permite determinar el margen obtenido después de deducir de las ventas, los costos y gastos, incluyendo el impuesto a la renta. Se determina dividiendo la utilidad neta después de impuestos entre las ventas netas

$$\text{Rentabilidad Neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

### **Toma de decisiones**

La toma de decisiones es la selección de un curso de acción entre varias opciones; un aspecto fundamental en la toma de decisiones es la percepción de la situación por parte de la empresa implicada. La circunstancia para la empresa puede ser percibida por el Gerente como un problema y por otra como una situación normal o hasta favorable.

Para aclararnos más este concepto los Académicos Willian A. Spurr, Charles P. Bonini

en su Libro Toma de Decisiones en Administración (2000;175): Nos dicen que “Cualquier problema que requiera Toma de Decisiones tiene ciertos elementos esenciales; Primero: hay diferentes maneras de resolver el problema, o sea, dos o más acciones o alternativas posibles; de otro modo no habría problema de decisión; Segundo: debe haber metas u objetivos que trata de alcanzar el que toma las decisiones; Tercero: debe haber un proceso de análisis mediante el cual las alternativas se evalúan en función de las metas. Entonces la persona encargada de tomar las decisiones puede escoger la mejor alternativa que mejor se acople a sus metas”.

Las etapas fundamentales para el proceso que conduce a la toma de decisiones expuesto por la Obra Administración un Enfoque Basado en Competencias escrito por Don Hellriegel (2014) son las siguientes:

### **Etapas en el proceso de toma de decisiones**

**a. Identificación del problema.** El proceso de Toma de Decisiones comienza reconociendo que existe un problema: algo tiene que ser cambiado en el momento que se presente y hay posibilidades de mejora considerando las metas de la empresa; generalmente los grandes problemas deben ser subdivididos en componentes más pequeños y fáciles de mejorar.

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

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

o negocio.

**b. Identificación de los criterios para la toma de decisiones.** Una vez que se conoce la existencia del problema, se deben identificar los criterios de decisión que serán relevantes para la resolución del problema. Cada persona que toma decisiones suele tener unos criterios que los guían en su decisión. Este paso nos indica que son tan importantes los criterios que se identifican como los que no; ya que un criterio que no se identifica se considerará irrelevante por el tomador de decisiones

**c. La asignación de ponderaciones a los criterios.** Los criterios seleccionados en la fase anterior no tienen toda la misma importancia, por tanto, es necesario ponderar las variables que se incluyen en las listas en el paso anterior, a fin de darles la prioridad correcta en la decisión. Este paso lo puede llevar a cabo dándole el mayor valor al criterio preferente y luego comparar los demás para valorarlos en relación al preferente.

**d. El desarrollo de alternativas.** Este paso consiste en la obtención de todas las alternativas viables que puedan tener éxito para la resolución del problema.

**e. Análisis de las alternativas.** Una vez que se han desarrollado las alternativas el tomador de decisiones debe analizarlas cuidadosamente. Las fortalezas y debilidades se vuelven evidentes según se les compare con los criterios y valores establecidos. Se evalúa cada alternativa comparándola con los criterios. Algunas valoraciones pueden lograrse en una forma relativamente objetiva, pero, sin embargo, suele existir algo de subjetividad, por lo que la mayoría de las decisiones suelen contener juicios.

**f. Selección de una alternativa.** Este paso consiste en seleccionar la mejor alternativa de todas las valoradas.

**g. La implantación de la alternativa.** Mientras que el proceso de selección queda

completado con el paso anterior, sin embargo, la decisión puede fallar si no se lleva a cabo correctamente. Este paso intenta que la decisión se lleve a cabo, e incluye dar a conocer la decisión a las personas afectadas y lograr que se comprometan con la misma. Si las personas que tienen que ejecutar una decisión participan en el proceso, es más fácil que apoyen con entusiasmo la misma. Estas decisiones se llevan a cabo por medio de una planificación, organización y dirección efectivas.

**h. La evaluación de la efectividad de la decisión.** Este último paso juzga el proceso el resultado de la toma de decisiones para verse se ha corregido el problema. Si como resultado de esta evaluación se encuentra que todavía existe el problema tendrá que hacer el estudio de lo que se hizo mal. Las respuestas a estas preguntas nos pueden llevar de regreso a uno de los primeros pasos e inclusive al primer paso

### **Tipos de problemas.**

Los problemas pueden clasificarse de muy distintas maneras como las siguientes:

(Castro,

2005)

- a. Problemas de razonamiento:** En donde lo importante es el uso de la lógica y sus operaciones de ordenación y de inferencia. Entendiéndose por razonamiento a la facultad que permite resolver problemas extraer conclusiones y aprender de los hechos.
- b. Problemas de dificultades:** En este caso sabemos la respuesta a un problema pero tenemos oposición o dificultad para ejecutarlo. Dificultad es algo que entenderse, ejecutarse o lograrse sin esfuerzo.
- c. Problemas de conflictos:** Son los que tenemos a causa de la oposición de la voluntad de los demás, ya sea porque no entienden o por que se oponen con animosidad a nuestros proyectos

## **La importancia de saber tomar decisiones**

Para muchas personas, tomar decisiones importantes en la vida les supone un cierto temor o al menos incertidumbre por si se elige incorrectamente. Cuando se trata de decidir una ocupación o unos estudios, éste proceso está cargado de inseguridad, porque sabemos que esta elección va a marcar nuestro estilo de vida y porque somos conscientes que estamos decidiendo nuestro futuro profesional y vital. (Clares, 2011)

Tomar una buena decisión consiste en trazar el objetivo que se quiere conseguir reunir toda la información relevante y tener en cuenta las preferencias del que tiene que tomar dicha decisión. Si queremos hacerlo correctamente, debemos ser conscientes de que una buena decisión es un proceso que necesita tiempo y planificación

Además es importante mencionar los tipos de decisiones por métodos, aunque estos están inmersos los tipos antes mencionados anteriormente, independientemente de los niveles de decisión, y estos son: las decisiones programadas y no programadas.

**a. Decisiones programadas** aquellas que son repetitivas y rutinarias, cuando se ha definido un procedimiento o se ha establecido un criterio (o regla de decisión) que facilita hacerles frente, permitiendo el no ser tratadas de nuevo cada vez que se debe tomar una decisión. Es repetitiva porque el problema ocurre con cierta frecuencia de manera que se idea un procedimiento habitual para solucionarlo, por ejemplo cuánto pagar a un determinado empleado, cuándo formular un pedido a un proveedor concreto etc.

Lo fundamental en este tipo de decisiones no es la mayor o menor dificultad en decidir sino que se encuentra en la repetitividad y la posibilidad de predecir y analizar sus elementos componentes por muy complejos que resulten éstos.

**b. Decisiones no programadas.** Son aquellas que resultan nuevas para la empresa,

no estructuradas e importantes en sí mismas. No existe ningún método preestablecido para manejar el problema porque este no haya surgido antes o porque su naturaleza o estructura son complejas, o porque es tan importante que merece un tratamiento hecho a medida; por ejemplo la decisión para una empresa de establecer actividades en un nuevo país. También se utiliza para problemas que puedan ocurrir periódicamente pero quizá requiera de enfoques modificados debido a cambios en las condiciones internas o externas.

Koontz y Weihrich, ponen de manifiesto la relación entre el nivel administrativo dónde se toman las decisiones, la clase de problema al que se enfrentan y el tipo de decisión que es necesario adoptar para hacerle frente. Los directivos de alto nivel se enfrentan a decisiones no programadas, puesto que son problemas sin estructurar y a medida que se desciende en la jerarquía organizacional, más estructurados o comprensibles resultan los problemas y por tanto, más programadas resultarán las decisiones.

### **Ambientes de decisión.**

Para un adecuado proceso de toma de decisiones se consideran tres categorías importantes: El nivel de información determina el tipo de ambiente de la decisión. Entre los ambientes de decisión podemos mencionar los siguientes: (Gorostegui, 2014)

- a. Ambiente de certeza.** El ambiente de certeza es aquél en el que el decisor conoce con absoluta seguridad los estados de la naturaleza que van a presentarse.
- b. Ambiente de riesgo:** Es aquél en el que el decisor sabe qué estados de la naturaleza se pueden presentar y la probabilidad que tiene cada uno de ellos de presentarse.
- c. Ambiente de incertidumbre estructurada:** Es aquél en el que se conocen los

estados de la naturaleza, pero no la probabilidad de cada uno de ellos.

- d. Ambiente de incertidumbre no estructurada:** Aquél en el que ni siquiera se conocen los posibles estados de la naturaleza.

## **2.2. Hipótesis**

### **Hipótesis General**

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se ha formulado la siguiente hipótesis general:

Hi: La Gestión de calidad en base al análisis financiero, influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas del distrito Nuevo Chimbote 2018.

### **Hipótesis Específicas**

- Con el uso de la información derivada del análisis e interpretación a los Estados Financieros. ¿Es posible implementar una gestión de calidad en las micro y pequeñas empresas del Distrito Nuevo Chimbote?.
- El efecto de la no utilización de las ratios y otras herramientas de análisis financiero influyen negativamente en la toma de decisiones para una gestión de calidad en las micro y pequeñas empresas del Distrito Nuevo Chimbote.

### **Hipótesis nula**

Para realizar la contrastación formulamos la hipótesis nula siguiente:

Ho: la gestión de calidad en base al análisis financiero, no influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas del distrito Nuevo Chimbote

### **Hipótesis alternativa**

Ha: La gestión de calidad en base al análisis financiero, es indiferente en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote.

## **2.3. Variables**

### **Variable Independiente.**

#### **La Gestión de calidad en base al análisis financiero**

La gestión de calidad en base al análisis financiero, es cuando todos los procesos de las diferentes actividades de la empresa, se desarrollan considerando la situación económica y financiera de la organización y las posibilidades de captación y uso rentable de los recursos financieros.

### **Variable Dependiente.**

#### **Toma de Decisiones en las micro y pequeñas empresas**

La toma de decisiones, es el proceso mediante el cual se selecciona una alternativa entre las disponibles; para resolver diferentes situaciones que se presentan en el ejercicio rutinario de las micro y pequeñas empresas, motivo por el cual los gerentes, representantes o propietarios, deben estar en permanente capacitación para conducir a las organizaciones mediante una gestión de calidad al logro de los objetivos y metas de las empresas.

## **III. Metodología**

### **3.1. El tipo y el nivel de la investigación.**

Para determinar el tipo de investigación del presente trabajo se ha tenido en cuenta los siguientes aspectos:

#### **Según el enfoque de investigación**

En el presente trabajo se recogerán los datos, se procesarán en términos de cantidades relativas y absolutas y se presentarán en tablas numéricas y gráficos, por lo que nos permitimos en tipificar a la investigación de **cuantitativa**.

### **Según la naturaleza del proceso de investigación:**

Nuestro trabajo de investigación buscará describir aspectos como el análisis de los estados financieros, la toma de decisiones que aplican los gerentes o propietarios de las MIPYMES, las características de la toma de decisiones y la calidad de gestión que presentan los negocios materia de nuestra investigación, ubicando a nuestro trabajo en un tipo de investigación **descriptiva**.

Entendiendo además que el análisis no quedará en la simple descripción, sino que tratará de relacionar entre sí, para buscar establecer una correlación entre el análisis de los estados financieros y la toma de decisiones para una gestión de calidad, asumiendo un tipo de investigación **correlacional**.

El nivel de investigación; considerando que en el proceso de investigación se busca analizar el comportamiento de los gerentes y propietarios de las MIPYMES en la gestión y manejo de estas organizaciones, en función al uso de la información que nos proporciona el análisis de los estados financieros y otras herramientas de gestión empresarial, tratando de aplicar los conocimientos teóricos y técnicos ya establecidos para estos aspectos. Por ello el nivel de investigación será de tipo **aplicado**

### **3.2. Diseño de la investigación.**

De acuerdo a la naturaleza del estudio y al plan que se aplicará en la investigación la recolección, procesamiento y análisis de datos para convertirlo en información de fácil comprensión e interpretación a cualquier nivel. En tal sentido el proceso investigador será de la siguiente manera:

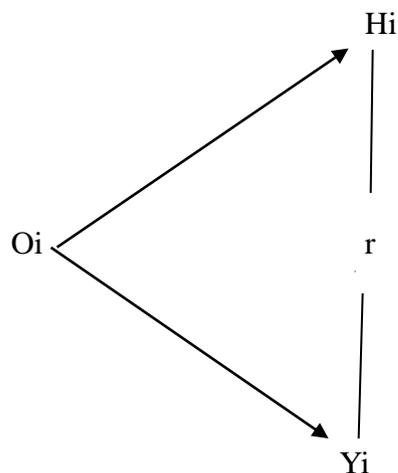
La variable será estudiada en su estado natural, tal como se muestran en la realidad, sin ser manipuladas empíricamente a fin de mantener su esencia natural. En consecuencia, no se aplicará ningún estímulo que pueda modificar su medición, de manera que los micro, pequeños y medianos empresarios serán entrevistados de

manera directa, aplicando un cuestionario diseñado para el caso específico. Por tal razón el diseño será **No experimental**.

En el aspecto del recojo de datos se efectuará en un solo momento o periodo, siendo aproximadamente en una semana y en diferentes momentos de tiempo, debido a la disponibilidad de tiempo que nos brindan los micro y pequeños empresarios. En función a esto la investigación será de tipo **Transversal**.

### **Ideograma de contrastación**

Para contrastar la hipótesis de investigación se buscará obtener datos mediante un estudio de campo, el mismo que aplicará un cuestionario especialmente estructurado a los representantes o propietarios de las MIPYMES, a fin de recoger información respecto a uso de la información derivada del análisis de los estados financieros, para estimar la influencia o no, de estos instrumentos técnicos de gestión en la toma de decisiones para una gestión de calidad. En consecuencia, si la influencia del uso adecuado de la información financiera mencionada influye positivamente en la toma de decisiones acertadas, la hipótesis general será aceptada, de lo contrario será rechazada derivándose las conclusiones y recomendaciones de acuerdo a los resultados. Esto nos lleva a diseñar una prueba de relación directa, graficándose el diseño de la siguiente manera:



En donde:

$O_i$  = observación o medición de la variable

$X_i$  = La Gestión de calidad en base al análisis financiero

$Y_i$  = Toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas.

### **3.3. Población y muestra**

#### **Población**

Una población está determinada por sus características definitorias. Por lo tanto, el conjunto de elementos que posea esta característica se denomina población o universo. Población es la totalidad del fenómeno a estudiar, donde las unidades de población poseen una característica común, la que se estudia y da origen a los datos de la investigación.

Cuando seleccionamos algunos elementos con la intención de averiguar algo sobre una población determinada, nos referimos a este grupo de elementos como muestra. (Tamayo y Tamayo, 1997).

Para nuestro estudio la población estará constituida por 40 micro y pequeñas empresas. Por ser esta una cantidad que posibilita la obtención de información individualizada se realizará la investigación con toda la población, como centro de aplicación de la encuesta.

#### **Muestra.**

Asumimos a toda la población conformada por 40 micro y pequeñas empresas como muestra, dado a que está formado por una cantidad de organizaciones, localizadas en el distrito de Nuevo Chimbote y dadas las condiciones determinadas por el tamaño nos ha facilitado cubrir con las encuestas en su totalidad

### **3.4. Definición y operacionalización de las variables y los indicadores.**

La operacionalización de las variables es un proceso metodológico que consiste

en descomponer deductivamente las variables las variables que componen el problema de investigación, utilizando el método deductivo. Es decir, partiendo de lo general a lo específico

### **Definición de las variables**

Las variables que se han considerado en el presente trabajo de investigación son los siguientes:

Variable 1: La Gestión de calidad en base al análisis financiero.

Variable 2: Toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas.

**3.4.1 Variable 1:** La Gestión de calidad en base al análisis financiero

<b>VARIABLE</b>	<b>DEFINICION CONCEPTUAL</b>	<b>DEFINICION OPERACIONAL</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
La Gestión de calidad en base al análisis financiero	La Gestión de calidad es un estilo de gerencia que involucra a todos los miembros de una organización en el mejoramiento continuo de la calidad de todas las operaciones de la empresa y el análisis financiero, es el proceso utilizado para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa.	La gestión de calidad se puede medir a través de los resultados del proceso administrativo, en cuanto a satisfacción el cliente y rentabilidad de las inversiones y el análisis financiero mediante la influencia en la gestión administrativa de las organizaciones.	Planificar	Corto, mediano y largo plazo
			Organizar	Estructura, manuales, reglamentos
			Dirección	A priori, concurrente y posterior
			Controlar	Proceso, productividad, eficiencia, eficacia, rentabilidad

**3.4.2 Variable 2:** Toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas

<b>VARIABLE</b>	<b>DEFINICION CONCEPTUAL</b>	<b>DEFINICION OPERACIONAL</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>
Toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas	Toma de decisiones, es el proceso mediante el cual se realiza una elección entre diferentes opciones o formas posibles, para resolver diferentes situaciones en el contexto empresarial.	La toma de decisiones se puede medir en la eficiencia y la eficacia de la elección de una alternativa de solución a una situación problemática en la empresa	Identificación	Datos que permiten identificar el problema
			Exploración	Caracterización del problema
			Decisión.	Elección de alternativa de solución
			Evaluación	Evaluación de resultados

### **3.5. Técnicas e instrumentos**

#### **3.5.1. Técnicas**

La información se recolectará aplicando la encuesta estructurada para los gerentes o propietarios de las organizaciones empresariales materia de nuestra investigación, para determinar el grado de vinculación entre el análisis de los estados financieros y la toma de decisiones para una gestión de calidad de las MIPYMES de la ciudad de Nuevo Chimbote.

#### **5.5.1. Instrumentos**

El tipo de instrumentos utilizados fue la entrevista y aplicación de una encuesta formulada para el caso, a la información se le ordenó y presentó en tablas de frecuencias, los mismos que facilitarían su posterior análisis.

Para el análisis se tomó en cuenta toda la población integrada por 40 empresas localizadas en el distrito de Nuevo Chimbote motivo de la investigación.

#### **Validación y confiabilidad del instrumento**

Para validar el instrumento de medición se utiliza el método de Juicio de expertos, se consultará a especialistas en metodología, y especialistas en la materia investigada, quienes calificarán el instrumento y darán el visto bueno para su aplicación

#### **.3.6 Plan de análisis**

En esta fase del estudio se utilizó la estadística descriptiva a través de las tablas de frecuencia y las gráficas correspondientes para la interpretación por separado de cada variable, de acuerdo a los objetivos de la investigación. Asimismo, se consideró según los tipos de datos, el análisis de los estadígrafos tales como: Media, mediana y moda. Como medidas de tendencia central y desviación estándar, rango y otros como medidas

de dispersión. Luego se organizarán los datos a través de tablas de frecuencia y gráficos según corresponda a fin de hacer una presentación muy demostrativa.

Finalmente, para la prueba de, las hipótesis se utilizó la Estadística no Paramétrica en la prueba Chi cuadrada ( $X^2$ ). Dado que las variables de la hipótesis son de naturaleza nominal y lo que se pretende estimar la correlación de las mismas.

### **Principios éticos**

La investigación que se ha desarrollado está sustentado con la presentación de datos reales, trabajando con veracidad y obtenido de datos verídicos y transparentes, evitando todo tipo de ocultamiento de información por aparentar buenos aspectos donde no los hay. La ética es un valor que debe prevalecer en todo sentido de nuestra vida, es fundamental para llevar a cabo el proyecto de investigación y culminar con resultados que ayuden a las empresas a mejorar en forma integral.

Es importante resaltar, que toda la información recopilada se procesó y analizó con el principio de confiabilidad, a fin de no divulgar datos o fuentes que no autoricen su publicación.

### **3.7 Matriz de consistencia**

La matriz de consistencia se constituye en una herramienta, que nos permite visualizar, la coherencia y consistencia de toda la investigación registrando como contenidos: El título de la investigación, el problema, los objetivos, las variables, sus definiciones tanto conceptual como operacional.

### 3.7. Matriz de consistencia

TITULO	PRONLE MA	OBJETIV O GENERA L	OBJ. ESPECIFICA	HIPOT GENEREL	HIP. ESPECIFICA	VARIABLES	DIMENCIO NES	INDICADORES	ESCAL A
La gestión de calidad en base al análisis financiero y su influencia en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas en el distrito de nuevo Chimbote 2018	¿Cuál es la influencia de la Gestión de Calidad en base al análisis financiero, en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el Distrito de Nuevo Chimbote 2018?	Determinar si la gestión de calidad en base al análisis financiero, influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas en el Distrito de Nuevo Chimbote.	<p>Describir como se ejecuta la gestión de calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote.</p> <p>Describir como consideran el análisis financiero para la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el Distrito de Nuevo Chimbote</p> <p>Determinar cómo afecta la gestión de la calidad en base al análisis financiero de las micro y pequeña empresa del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote.</p>	La gestión de calidad en base al análisis financiero, influye en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote 2018.	<p>Con el uso de la información derivada del análisis financiero, es posible implementar una gestión de calidad en las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote.</p> <p>El efecto de las no utilización de los ratios y otras herramientas de análisis financiero influyen negativamente en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote..</p>	<b>INDEPENDIENTE</b> La Gestión de calidad en base al análisis financiero	Planificar	Corto, mediano y largo plazo	Nominal
							Organizar	Estructura, manuales, reglamentos	
							Dirección	Motivación, liderazgo, comunicación, toma de decisiones	
							controlar	A priori, concurrente y posterior	
						<b>DEPENDIENTE</b> Toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas	Identificación	Datos que permiten identificar el problema	Nominal
							Exploración	Caracterización del problema	
							Decisión	Elección de alternativa se solución	
							Evaluación	Evaluación de resultados	

## **IV. RESULTADOS**

### **4.1. Resultados**

Los resultados producto de nuestra investigación se sintetizan en la comprobación de las hipótesis formuladas para el efecto de nuestro trabajo, consistentes en que la gestión de calidad en base al análisis financiero influye en la toma de decisiones de las micro y pequeñas empresas del sector comercial del distrito de Nuevo Chimbote. Con el uso de la información derivada del análisis e interpretación de los estados financieros es posible implementar una gestión de calidad en las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote. El efecto de la no utilización de los ratios y otras herramientas de análisis financiero influyen negativamente en la toma de decisiones de las empresas materia de nuestra investigación.

Esta afirmación se sustenta en el análisis estadístico, que nos permite demostrar la hipótesis general mediante el instrumento técnico la chi cuadrada cuyo resultado de la medición de las variables es que, existe una relación positiva y significativa entre las variables Gestión de calidad en base al análisis financiero y la toma de decisiones, permitiéndonos afirmar que se acepta las hipótesis planteadas previamente.

### **4.2. Análisis de resultados**

El trabajo de campo realizado tuvo por objeto demostrar la hipótesis planteada, a través de la aplicación de encuestas, así como entrevistas tendientes a recolectar experiencias y opiniones del representante legal, gerentes y propietarios de las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote, con el propósito de sugerir la implementación de una gestión de calidad en base a la información derivada de la contabilidad y el análisis financiero de la empresa.

Debido a la particularidad y complejidad de las variables motivo de estudio se practicaron encuestas al personal directivo de las micro y pequeñas empresas, superando las dificultades de tiempo y la predisposición de los encuestados por atendernos quienes aportaron con una valiosa información de mucha valía para la presente investigación.

#### 4.2.1 Interpretación de los resultados

Los resultados obtenidos han sido agrupados y procesados en función de los objetivos de la hipótesis y el manejo de las variables de la investigación.

**Objetivo general:** Determinar si La Gestión de calidad en base al análisis financiero influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

TABLA 1: La Gestión de calidad en base al análisis financiero influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

		La toma de decisiones				Total	
		MUY DEFICIENTE	DEFICIENTE	EFICIENTE	MUY EFICIENTE		
Gestión de calidad en base al análisis financiero	PESIMO	Recuento	2	0	0	0	2
		% del total	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%
	MALO	Recuento	3	8	2	0	13
		% del total	7.5%	20.0%	5.0%	0.0%	32.5%
	REGULAR	Recuento	3	9	1	1	14
		% del total	7.5%	22.5%	2.5%	2.5%	35.0%
	BUENO	Recuento	1	5	3	1	10
		% del total	2.5%	12.5%	7.5%	2.5%	25.0%
	EXCELENTE	Recuento	0	0	1	0	1
		% del total	0.0%	0.0%	2.5%	0.0%	2.5%
Total	Recuento	9	22	7	2	40	
	% del total	5,2%	33,0%	57,8%	3,9%	100,0%	

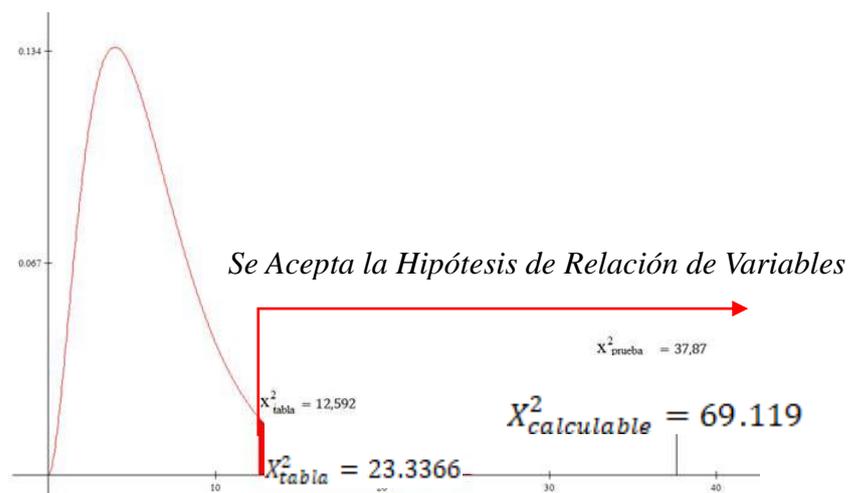
Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

**Tabla 2: Pruebas de chi-cuadrado**

	Valor	Grados de Libertad	Significación asintótica
Chi-cuadrado de Pearson	<b>69.119</b>	12	<b>0.020</b>
Nivel de Significancia	5%		
Nivel Probabilístico	0.975		Si es $\leq 0.05$ entonces existe relación entre las variables en estudio
Valor de Tabla Estadística Chi	<b>23.336</b>		

Descripción: De la tabla y gráfico, se tiene que la prueba de hipótesis de Chi – Cuadrado es  $p= 0.020$  ( $p<0.05$ ) de lo que se acepta que existe una relación positiva y significativa entre las variables Gestión de calidad en base al análisis financiero y la toma de decisiones; según la prueba de “Chi Cuadrado”  $X^2$  cal =69.119 >  $X^2$ tab =23.336, entonces se rechaza la  $H_0$  y se acepta la  $H_1$ , por lo que se determina que si existe una relación altamente significativa positiva entre las variables de estudio.

Figura 01: La Gestión de calidad en base al análisis financiero influye en la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018



Fuente: Tabla N°02.

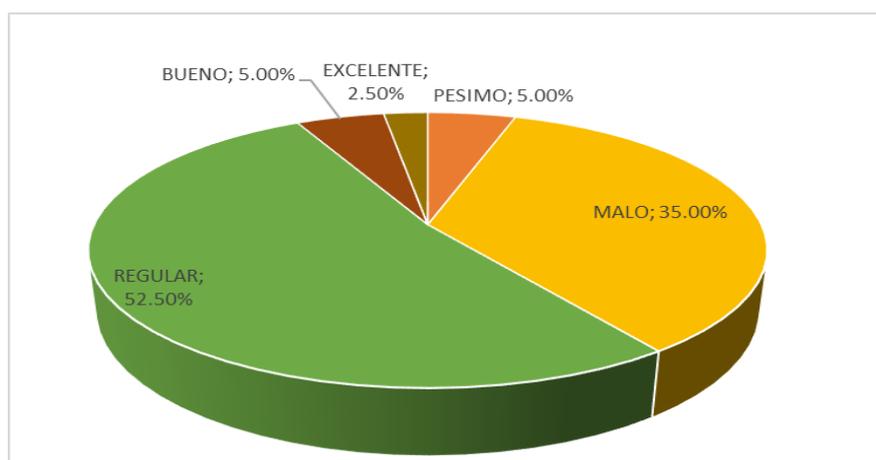
**Objetivos específicos:** Describir cómo se efectúa la Gestión de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas sen el distrito de Nuevo Chimbote

TABLA 3: Nivel de la Gestión de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

		Frecuencia	%
Gestión de Calidad	PESIMO	2	5.0%
	MALO	14	35.0%
	REGULAR	21	52.5%
	BUENO	2	5.0%
	EXCELENTE	1	2.5%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 02: Nivel de la Gestión de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018



Fuente: Tabla N°03

El 52.5% de la Gestión de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado

como Regular. El 5.0% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 35.0%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 5% y 2.5%.

TABLA 4: Nivel de la Gestión y su dimensión “PLANIFICAR” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

		Frecuencia	%
PLANIFICAR	PESIMO	5	12.5%
	MALO	11	27.5%
	REGULAR	18	45.0%
	BUENO	4	10.0%
	EXCELENTE	2	5.0%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 03: Nivel de la Gestión y su dimensión “PLANIFICAR” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

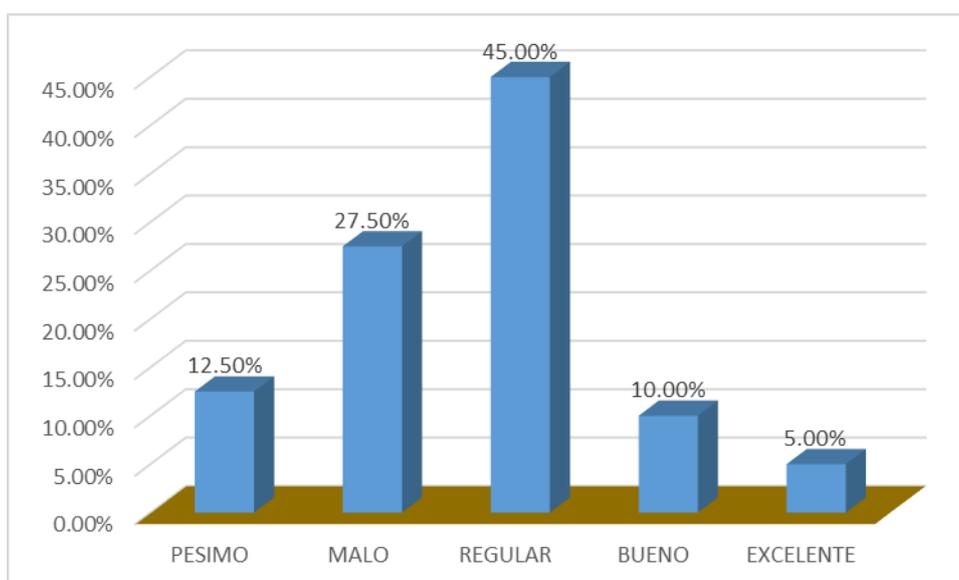
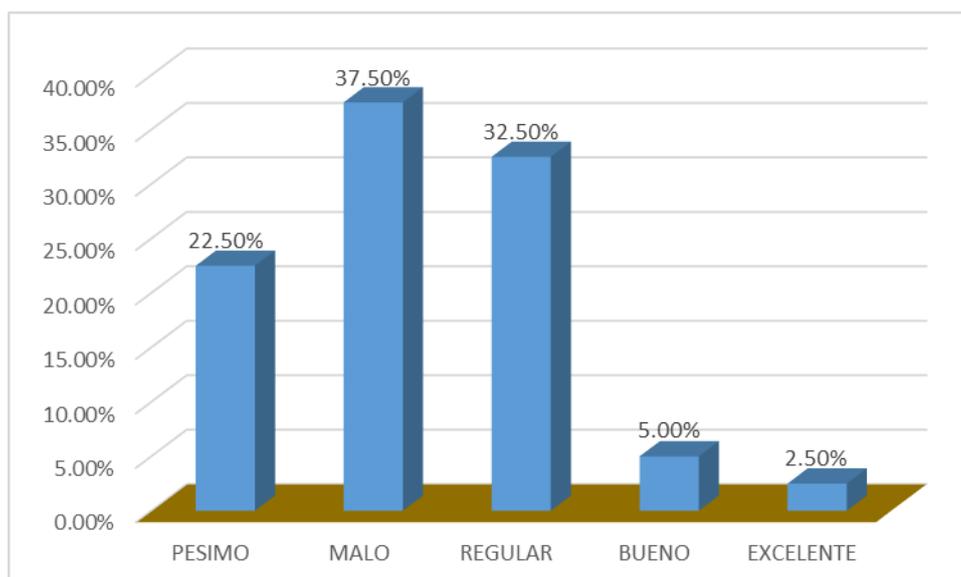


TABLA 5: Nivel de la Gestión y su dimensión “ORGANIZAR” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018

		Frecuencia	%
ORGANIZAR	PESIMO	9	22.5%
	MALO	15	37.5%
	REGULAR	13	32.5%
	BUENO	2	5.0%
	EXCELENTE	1	2.5%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 04: Nivel de la Gestión y su dimensión “ORGANIZAR” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018



El 32.5% de la Gestión de Calidad en base a su dimensión “ORGANIZAR” El análisis financiero en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 22.5% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 37.5%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 5% y 2.5%.

TABLA 6: Nivel de la Gestión y su dimensión “DIRECCION” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote

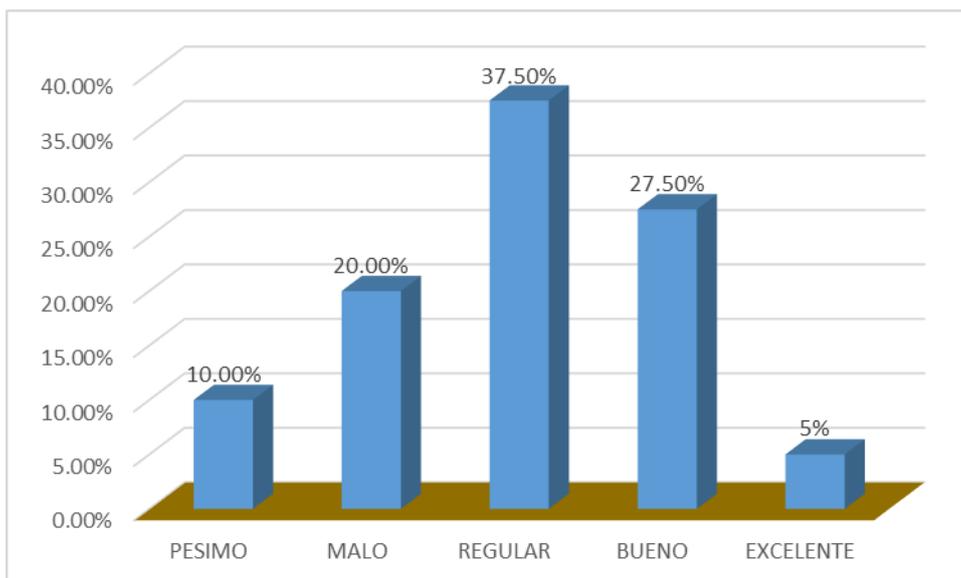
2018

		Frecuencia	%
DIRECCION	PESIMO	4	10.0%
	MALO	8	20.0%
	REGULAR	15	37.5%
	BUENO	11	27.5%
	EXCELENTE	2	5%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 05: Nivel de la Gestión y su dimensión “DIRECCION” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote

2018



El 37.5% de la Gestión de Calidad en base a su dimensión “DIRECCION” El análisis financiero en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 10% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 20%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 27.5% y 5%.

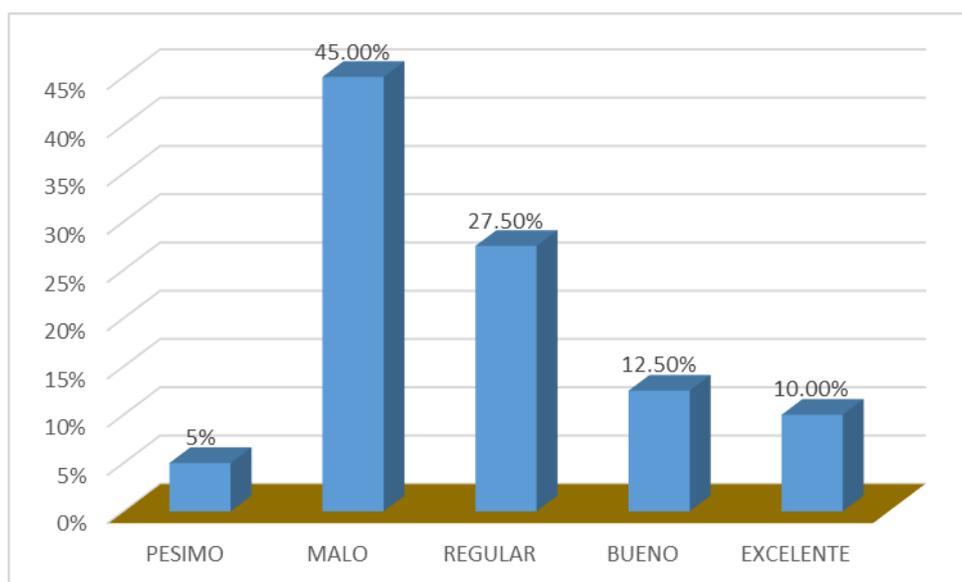
TABLA 7: Nivel de la Gestión y su dimensión “CONTROLAR” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote

2018

		Frecuencia	%
CONTROLAR	PESIMO	2	5%
	MALO	15	45.0%
	REGULAR	11	27.5%
	BUENO	5	12.5%
	EXCELENTE	4	10.0%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 06: Nivel de la Gestión y su dimensión “CONTROLAR” de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas en el distrito de Nuevo Chimbote 2018



El 27.5% de la Gestión de Calidad en base a su dimensión “DIRECCION” El análisis financiero en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 5% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 45%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 12.5% y 10%.

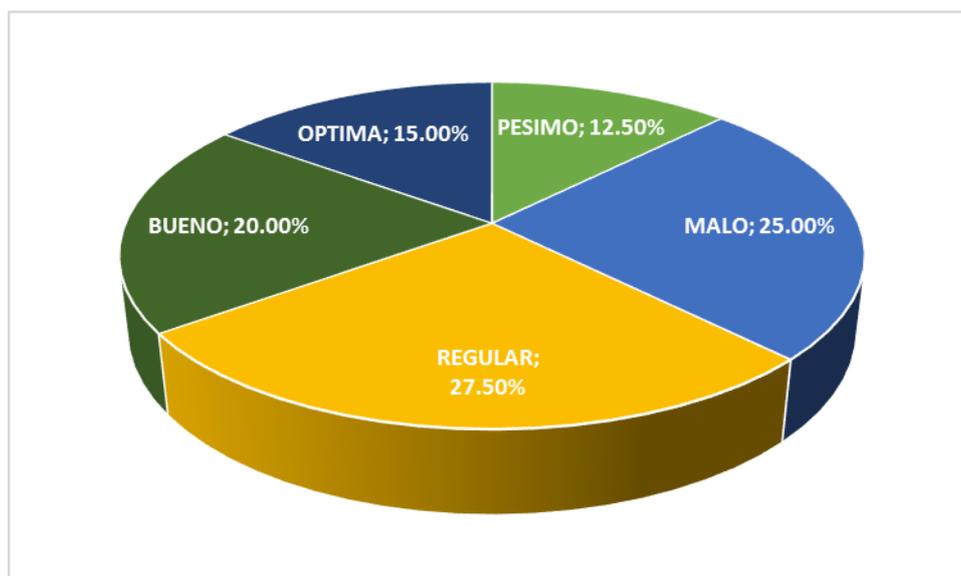
**Objetivos específicos:** Describir como consideran el análisis financiero para tomar decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

TABLA 8: Nivel para tomar decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

		Frecuencia	%
TOMA DE DECISIONES	PESIMO	5	12.5%
	MALO	10	25.0%
	REGULAR	11	27.5%
	BUENO	8	20.0%
	OPTIMA	6	15.0%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 07: Nivel para tomar decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote



Fuente: Tabla N°08

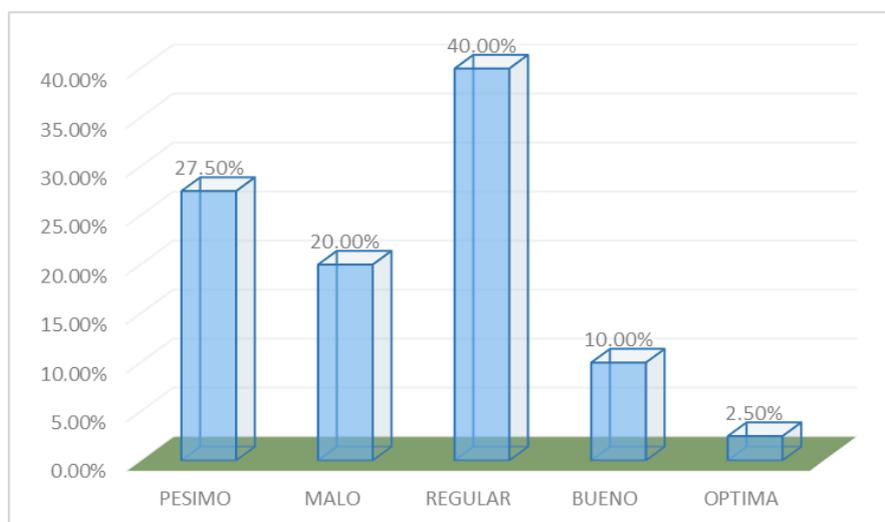
El 27.5% para tomar decisiones en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 12.5% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 25.0%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 20% y 15.0%.

TABLA 9: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “IDENTIFICACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

		Frecuencia	%
IDENTIFICACION	PESIMO	11	27.5%
	MALO	8	20.0%
	REGULAR	16	40.0%
	BUENO	4	10.0%
	OPTIMA	1	2.5%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 08: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “IDENTIFICACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote



Fuente: Tabla N°09

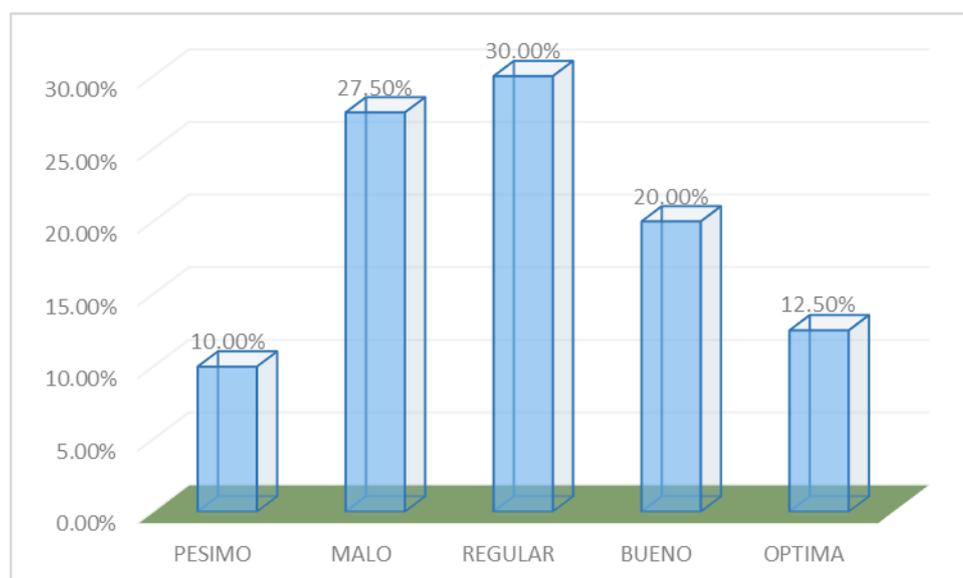
El 40.0% para tomar decisiones basado en su dimensión “IDENTIFICACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 27.5% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 20.0%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 10% y 2.5%.

TABLA 10: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “EXPLORACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

		Frecuencia	%
EXPLORACION	PESIMO	4	10.0%
	MALO	11	27.5%
	REGULAR	12	30.0%
	BUENO	8	20.0%
	OPTIMA	5	12.5%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 09: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “EXPLORACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote



Fuente: Tabla N°10

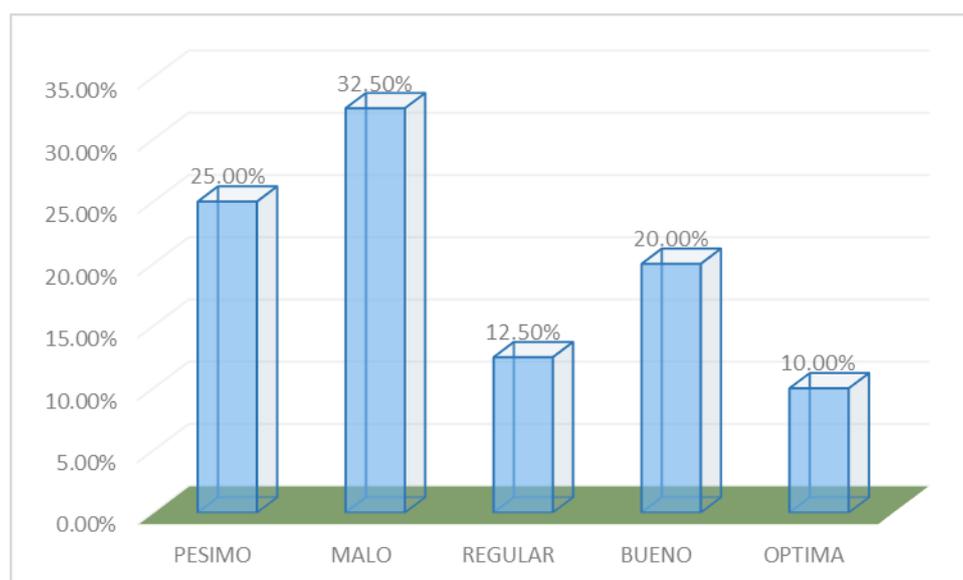
El 30.0% para tomar decisiones basado en su dimensión “EXPLORACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 10.0% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 27.5%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 20.0% y 12.5%.

TABLA 11: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “DECISION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

		Frecuencia	%
DECISION	PESIMO	10	25.0%
	MALO	13	32.5%
	REGULAR	5	12.5%
	BUENO	8	20.0%
	OPTIMA	4	10.0%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 10: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “DECISION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote



Fuente: Tabla N°11

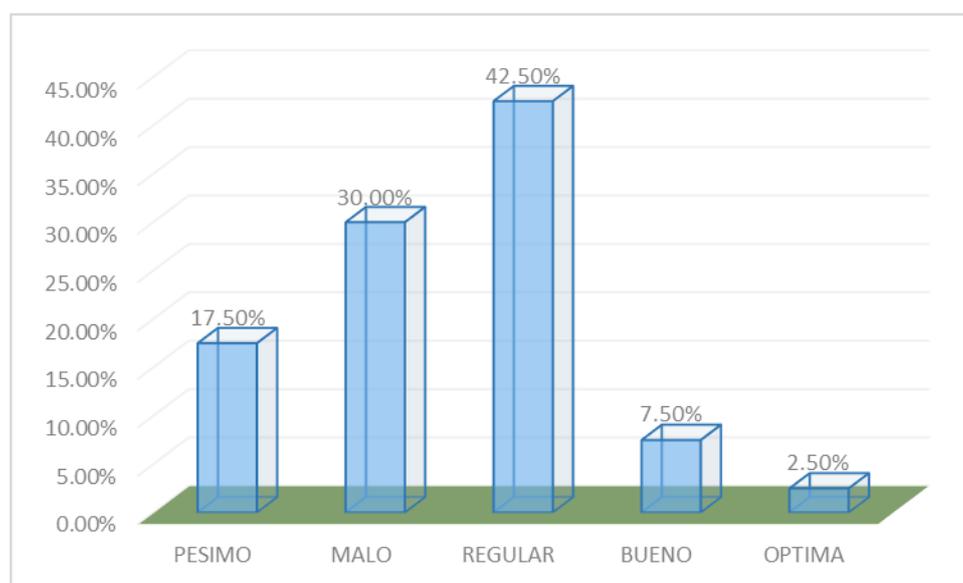
El 12.5% para tomar decisiones basado en su dimensión “DECISION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 25.0% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 32.5%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 20.0% y 10.0%.

TABLA 12: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “EVALUACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote

		Frecuencia	%
EVALUACION	PESIMO	7	17.5%
	MALO	12	30.0%
	REGULAR	17	42.5%
	BUENO	3	7.5%
	OPTIMA	1	2.5%
	Total	40	100,0%

Fuente: Cuestionario aplicado a los micro y pequeñas empresas de Chimbote 2018  
Elaboración propia.

FIGURA 11: Nivel para tomar decisiones en base a su dimensión “EVALUACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote



Fuente: Tabla N°12

El 42.5% para tomar decisiones basado en su dimensión “EVALUACION” en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote esta mayormente en un nivel considerado como Regular. El 17.5% menciona que contribuye en un nivel de pésimo y el nivel Malo con un 30.0%, que son los puntos a discutir y los resultados a favor son los niveles Bueno y Excelente con un 7.5% y 2.5%.

## **V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

### **5.1. Conclusiones**

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

1. -La gestión de calidad pueden aplicarse a cualquier tipo de empresas, sean grandes medianas pequeñas o microempresas
2. La toma de decisiones constituye un proceso que tiene lugar en todas las organizaciones indistintamente, sean grandes o pequeñas, públicas privadas o mixtas y de cualquier sector económico o de servicios.
3. El 52.5% de las empresas encuestadas presentan una Gestión de Calidad en base al análisis financiero en las micro y pequeñas empresas del sector comercio en el distrito de Nuevo Chimbote un nivel considerado como Regular
4. El 35% de las micro y pequeñas empresas materia de nuestra investigación se ubican en el sector de una mala gestión de calidad, por falta de información contable y financiera que oriente la toma de decisiones adecuadas.
5. Elaborados e interpretados las tablas y gráficos y realización del análisis y discusión de resultados se concluyen que existe una alta relación positiva entre la variable Gestión de la calidad en base al análisis financiero y la toma de decisiones en las micro y pequeñas empresas medido con la prueba de hipótesis chi cuadrado,

indicando que el chi cuadrado calculada de 69.119 es mayor que la chi cuadrada encontrada en la tabla de 23.336

6. Los resultados indicados del chi cuadrada nos permiten afirmar que se rechaza la hipótesis (Ho) nula y se acepta la hipótesis (H1) planteada en la investigación.

## **5.2. Recomendaciones**

Con el propósito de contribuir técnicamente con una eficiente gestión de calidad a la gerencia de las micro y pequeñas empresas del distrito de Nuevo Chimbote nos permitimos formular las siguientes recomendaciones:

1. Establecer como norma general de la empresa y específicamente en el área de contabilidad y finanzas, la implementación del análisis de los estados financieros como un instrumento de información para la toma de decisiones orientadas a una gestión de calidad.
2. Implementar programas de capacitación permanente para el personal de directivo en temas de gestión y toma de decisiones y al personal operativo en temas de atención al cliente, a fin de mejorar el nivel de ingresos por ventas, contribuyendo así a mejorar la rentabilidad de las inversiones.
3. Finalmente se recomienda a la gerencia de las micro y pequeñas empresas, tener en consideración las conclusiones y recomendaciones propuestas en presente trabajo, para su implementación total o parcial y establecer un ambiente que permita una acertada y eficiente toma de decisiones y practicar una gestión empresarial de calidad.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Apaza, M. (2005). Planeación financiera, flujo de caja y estados financieros proyectados. Lima: Pacifico Editores, pp. 9-35.
- Apaza, M. (2010). Consultor Económico Financiero, Perú: Editorial Instituto Pacifico S.A.C., pp. 447-478
- Apaza, M. (2011). Estados Financieros – Formulación, Análisis e Interpretación conforme a las NIIFS y al PCGE, Perú: Editorial Instituto Pacifico S.A.C.
- Baena T. (2009) Análisis financiero, enfoque, proyecciones financieras, Ecoe Ediciones ProQuest Ebook centra.
- Chapi, P. (2005). Contabilidad General y los Estados Financieros. Perú: Editorial FECAT.
- Chiavenato, I. (2006). Introducción a la Teoría General de la Administración. México: Editorial McGraw Hill Interamericana S.A. pp. 73-74
- Córdova, M, (2014). Análisis financiero, Ecoc Ediciones, ProQuest Ebook Central.
- Curiel, M. (2010), “La importancia del análisis financiero para la toma de decisiones empresariales” Universidad Michoacana de San Nicolás de Hidalgo de México.
- Flores, J. (2008). Estados financieros, Lima: Editorial Entre Líneas S.R.L.
- Franco, P. (2007) Evaluación de Estados Financieros. 3ª Edición, Perú: Editorial Universidad del Pacifico. ISBN: 978-9972-57-056-8
- García, V (2015) Análisis financiero un enfoque integral, Grupo Editorial Patria, ProQuest Ebook Central
- Hernández V., Rivas C. y Rodríguez J. (2010), “El análisis financiero como herramienta para la toma de decisiones en una empresa dedicada a la industria Algodonera. El Salvador.

- López, C., (2009) “Toma de decisiones en la pequeña empresa”
- Puente, A. (2009). Finanzas Corporativas para el Perú, Perú: Editorial Instituto Pacifico S.A.C., pp. 47-194
- Rubio, P. (2007) Manual de Análisis Financiero, Instituto Europeo de Gestión Empresarial.
- Sánchez, R, (2009) Toma de decisiones, El Cid Editor. Pro Quest Ebook Central.
- Simancas, R. (2010), “Toma de decisiones financieras en las franquicias de comida del Centro Comercial Plaza Valera Estado Trujillo”.
- Stoner, J. (2004). Administración. México: Prentice Hall
- Tamayo y Tamayo, M. (1997). El Proceso de la Investigación Científica. Editorial Limusa S.A México.
- Tanaka, G. (2005). Análisis de los Estados Financieros para la toma de decisiones. Perú: Fondo Editorial de la Universidad Católica del Perú. ISBN: 9972-42-403-0

# Anexos

## Anexo 01

### ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

Cuestionario aplicado a los dueños, gerentes o representantes legales de las MYPES del sector comercio del Distrito de Nuevo Chimbote.

El presente cuestionario tiene por finalidad recoger información de las micro y pequeñas empresas del sector comercio para desarrollar nuestro trabajo de investigación:

La información que usted proporcionará será utilizada sólo con fines académicos y de investigación, por lo que se le agradece por su valiosa información y colaboración.

#### I. DATOS GENERALES DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LAS MYPES

1.1 Edad del representante legal de la empresa: .....

1.2 Género: Masculino..... Femenino.....

1.3 Grado de instrucción:

Sin instrucción.....Primaria.....Secundaria.....

Instituto..... Universitaria.....

1.4 Antigüedad en el rubro:

a) 1 año; b) 2 Años c) 3 años d) 4 años a más

#### II. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LAS MYPES

3.1. Su empresa cuenta con un plan estratégico

a) Si..... b) No.....

3.2. Conoce Usted el término gestión de calidad

a) Si..... b) No.....

3.3. Cree que su empresa practica una gestión de calidad

a) Si..... b) No.....

3.4. ¿Su empresa dispone de información financiera?

a) Si..... b) No.....

3.5. La entidad ha implementado un sistema de gestión de calidad en base al análisis financiero?

a) Si..... b) .....

#### IV. DE LA GESTIÓN DE CALIDAD DE LAS MYPES:

4.1. ¿La Gestión de Calidad en base al análisis financiero contribuye a mejorar el rendimiento del negocio?

a) Si..... b) No.....

4.2. ¿Qué Técnicas Modernas utiliza?

a) Mejora continua b) Calidad total c) Plan estratégico e) Otros

4.3. ¿Qué Dificultad tiene el Personal para brindar un servicio de calidad?

a) Poca Iniciativa b) Aprendizaje lento c) No se adapta a los cambios  
d) Desconocimiento del puesto

4.4. ¿Qué Técnicas utiliza para medir el rendimiento del personal?

a) La observación b) La evaluación c) Escala de puntuaciones d) Evaluación de 360°  
e) Otros

4.. ¿La capacitación le ayudará a realizar una gestión de calidad?

a) Si..... b) No.....

Anexo 02

Tabla: Distribución Chi-cuadrado

G = grados de libertad p = área a la derecha = probabilidad de un valor superior-fa( $\alpha$ )

G	p							
	0.025	0.05	0.10	0.25	0.50	0.75	0.90	0.95
1	5.024	3.841	2.706	1.323	0.455	0.102	0.016	0.004
2	7.378	5.991	4.605	2.773	1.386	0.575	0.211	0.103
3	9.348	7.815	6.251	4.108	2.366	1.213	0.584	0.352
4	11.143	9.488	7.779	5.385	3.357	1.923	1.064	0.711
5	12.832	11.07	9.236	6.626	4.351	2.675	1.61	1.145
6	14.449	12.592	10.645	7.841	5.348	3.455	2.204	1.635
7	16.013	14.067	12.017	9.037	6.346	4.255	2.833	2.167
8	17.535	15.507	13.362	10.219	7.344	5.071	3.49	2.733
9	19.023	16.919	14.684	11.389	8.343	5.899	4.168	3.325
10	20.483	18.307	15.987	12.549	9.342	6.737	4.865	3.94
11	21.92	19.675	17.275	13.701	10.341	7.584	5.578	4.575
12	23.337	21.026	18.549	14.845	11.34	8.438	6.304	5.226
13	24.736	22.362	19.812	15.984	12.34	9.299	7.041	5.892
14	26.119	23.685	21.064	17.117	13.339	10.165	7.79	6.571
15	27.488	24.996	22.307	18.245	14.339	11.037	8.547	7.261
16	28.845	26.296	23.542	19.369	15.338	11.912	9.312	7.962
17	30.191	27.587	24.769	20.489	16.338	12.792	10.085	8.672
18	31.526	28.869	25.989	21.605	17.338	13.675	10.865	9.39
19	32.852	30.144	27.204	22.718	18.338	14.562	11.651	10.117
20	34.17	31.41	28.412	23.828	19.337	15.452	12.443	10.851
21	35.479	32.671	29.615	24.935	20.337	16.344	13.24	11.591
22	36.781	33.924	30.813	26.039	21.337	17.24	14.041	12.338
23	38.076	35.172	32.007	27.141	22.337	18.137	14.848	13.091
24	39.364	36.415	33.196	28.241	23.337	19.037	15.659	13.848
25	40.646	37.652	34.382	29.339	24.337	19.939	16.473	14.611
26	41.923	38.885	35.563	30.435	25.336	20.843	17.292	15.379
27	43.195	40.113	36.741	31.528	26.336	21.749	18.114	16.151
28	44.461	41.337	37.916	32.62	27.336	22.657	18.939	16.928
29	45.722	42.557	39.087	33.711	28.336	23.567	19.768	17.708
30	46.979	43.773	40.256	34.8	29.336	24.478	20.599	18.493
35	53.203	49.802	46.059	40.223	34.336	29.054	24.797	22.465
40	59.342	55.758	51.805	45.616	39.335	33.66	29.051	26.509
45	65.41	61.656	57.505	50.985	44.335	38.291	33.35	30.612
50	71.42	67.505	63.167	56.334	49.335	42.942	37.689	34.764
55	77.38	73.311	68.796	61.665	54.335	47.61	42.06	38.958
60	83.298	79.082	74.397	66.981	59.335	52.294	46.459	43.188
65	89.177	84.821	79.973	72.285	64.335	56.99	50.883	47.45
70	95.023	90.531	85.527	77.577	69.334	61.698	55.329	51.739
75	100.839	96.217	91.061	82.858	74.334	66.417	59.795	56.054
80	106.629	101.879	96.578	88.13	79.334	71.145	64.278	60.391
85	112.393	107.522	102.079	93.394	84.334	75.881	68.777	64.749
90	118.136	113.145	107.565	98.65	89.334	80.625	73.291	69.126
95	123.858	118.752	113.038	103.899	94.334	85.376	77.818	73.52
100	129.561	124.342	118.498	109.141	99.334	90.133	82.358	77.929

**Anexo 03**  
**Resumen consolidado de Razones Financieras**

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>2,013</b>	<b>2,014</b>
<b>Razones de Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.02	1.07
Prueba Acida	0.74	0.76
Razón de Efectivo	0.17	0.18
Capital de Trabado	1,020	4,040
<b>Razones de Endeudamiento</b>		
Endeudamiento a Corto Plazo	211%	241%
Endeudamiento a Largo Plazo	135%	154%
Endeudamiento del Activo	69%	70%
Endeudamiento Total	347%	395%
<b>Razones de Rotación</b>		
Rotación de Ctas. por Cobrar	5.52 veces	5.58 veces
Periodo Promedio de Cobro	65 días	60 días
Rotación de Ctas. por pagar	4.96 veces	5.25 veces
Periodo Promedio de Pago	73 días	68 días
Rotación de Inventario	13.84 veces	13.03 veces
Periodo Promedio de Rotación de Invent.	26 días	28 días
Rotación de Activos Fijos	3.51 veces	4.13 veces
Rotación de Activo Total	2.02 veces	2.24 veces
Rotación de Inventarios	11.05 veces	13.03 veces
<b>Razones de Rentabilidad</b>		
Rentabilidad Bruta	28.58%	31.78%
Rentabilidad de Operación	14.72%	18.94%
Rentabilidad Neta	7.75%	10.04%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	79.10%	126.43%
Rentabilidad sobre el Activo	15.65%	22.51%

**Fuente:** Elaborado por el autor

## Anexo 04

### DESARROLLO DE UN CASO PRACTICO DE ANALISIS FINANCIERO

#### 1. Análisis Financiero, un caso resuelto

##### 1.1 Análisis vertical del Balance General.

Para el análisis vertical y horizontal de los estados financieros es necesario expresar las cantidades que estos contienen en términos absolutos, en valores relativos o porcentuales.

Al proceso de conversión de los estados financieros en términos relativos o porcentuales, se le conoce como normalización de los estados financieros y esto consiste en presentar cada rubro del estado o del Balance general como porcentaje de un sub grupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros. En el caso del activo cada cuenta se presenta como un porcentaje de los activos totales.

El objetivo es determinar el porcentaje que ocupa cada cuenta con respecto al total y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa. La participación de cada cuenta entre los subtotales debe obedecer a la actividad económica que desarrolla la empresa, a estándares de la industria y a la política establecida por la gerencia. Para que estos porcentajes sean de utilidad deben compararse periódicamente con un patrón o medida que permita determinar variaciones y de esta manera poder controlarlas.

Al comparar los balances generales de dos periodos con fechas diferentes podemos observar los cambios obtenidos en los Activos, Pasivos y Patrimonio de la Empresa Therese Investmen S.A.C. en términos de dinero. Estos cambios son importantes porque proporcionan una guía a la administración de la Empresa sobre lo que está sucediendo o como se están transformando los diferentes

conceptos que integran la entidad económica, como resultados de las utilidades o pérdidas generadas durante el periodo en comparación.

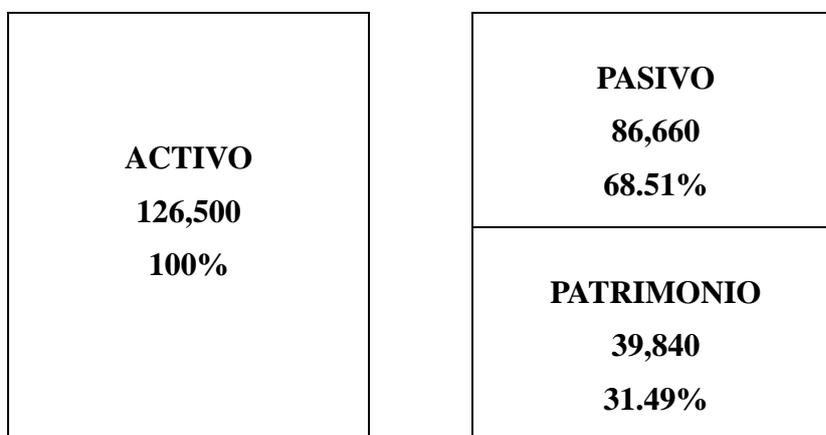
Para el análisis vertical se dispone los Balances de los dos años (2013 – 2014) debidamente estructurados, tomando en consideración que estos deben guardar homogeneidad y tamaño común es decir deben ser de iguales características y guardar concordancia con los principios de la contabilidad generalmente aceptada.

**Tabla 03: Balance General**

**THERESE INVESTMENT GROUP S.A.C.  
BALANCE GENERAL**

	31 – 12 - 2014		31 – 12 - 2013	
	S/.	%	S/.	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	10,880	7.75	8,920	7.05
Cuentas por Cobrar	34,920	24.87	30,420	24.05
Mercaderías	18,420	23.12	14,540	11.49
<b>TOTAL ACTIVO CTE.</b>	<b>64,220</b>	<b>45.73</b>	<b>53,880</b>	<b>42..59</b>
<b>ACTIVO NO CTE.</b>				
Inm. Maqui. Y Equipo	90,300	64.31	83,200	65.77
Depreciación acumulada	(14,100)	(10.04)	(10,580)	(8.36)
<b>TOTAL ACTIVO NO CTE.</b>	<b>76,200</b>	<b>54.27</b>	<b>72,620</b>	<b>57.41</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>140,420</b>	<b>100.00</b>	<b>126,500</b>	<b>100.00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Tributos por pagar	5,800	4.13	4,960	3.92
Remuneraciones por pagar	11,400	8.12	3,100	7.19
Cuentas por pagar	42,980	30.61	38,800	30.67
<b>TOTAL PASIVO CTE.</b>	<b>60,180</b>	<b>42.86</b>	<b>52,860</b>	<b>41.79</b>
<b>PASIVO NO CTE.</b>				
Deuda a largo plazo	38,600	27.49	33,800	26.72
<b>TOTAL PASIVO NO CTE.</b>	<b>38,600</b>	<b>27.49</b>	<b>33,800</b>	<b>26.72</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>98,780</b>	<b>70.35</b>	<b>86,660</b>	<b>68.51</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	25,000	17.80	25,000	19.76
Resultados acumulados	16,640	11.85	14,840	11.73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41,640</b>	<b>29.65</b>	<b>39,840</b>	<b>31.49</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMO.</b>	<b>140,420</b>	<b>100.00</b>	<b>126,500</b>	<b>100.00</b>

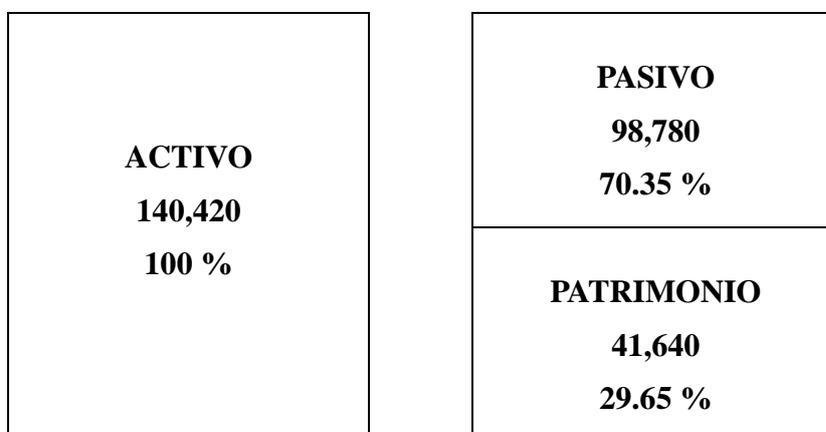
**Figura 01: Estructura del Balance General –2013**



Elaborado por: el autor

Del gráfico anterior se puede deducir que el Activo de la Empresa Therese Investment SAC. Durante el año 2013, fue financiado a través del Pasivo con un 68.51% y por el Patrimonio con el 31,49%. En consecuencia, la empresa se encuentra financiada con fondos de terceros (deudas a corto y largo plazo) las mismas que inciden dentro de los resultados económicos y en la posición financiera, comprometiendo el 100% del patrimonio institucional.

**Figura 02: Estructura del Balance General – 2014**



Elaborado por: el autor

El año 2014, el pasivo corriente y de largo plazo financió el activo de la Empresa Therese investem S.A.C. en un 70.35%, y el otro 29.65% fue financiado a través del patrimonio. Se establece que, la empresa durante el año 2014 recurrió a incrementar sus pasivos de corto y largo plazo para cubrir el capital de trabajo e inversión. Es decir la situación financiera empeoró con respecto al año 2,012, el compromiso del activo con respecto al pasivo .muestra un riesgo financiero pero aún manejable..

**Tabla 04: Estructura del Activo – 2013 – 2014**

<b>Descripción</b>	<b>Año</b>	<b>%</b>	<b>Año</b>	<b>%</b>
Activo Corriente	53,880	42.59	64,220	45.73
Activo Fijo	72,620	57.41	76,200	54.27
<b>TOTAL</b>	<b>126,500</b>	<b>100.00</b>	<b>140,420</b>	<b>100.00</b>

Elaborado por: el autor

Los activos de la empresa Therese Investmen S.A:C. correspondiente al año 2013 se encuentran estructurados de la siguiente manera: El Activo Corriente representa el 42.59% del total del Activo, el Activo Fijo contribuye con el 57.41% Objetivamente se deduce que la Compañía concentra en los activos fijos una gran parte del pasivo corriente y de largo plazo. De lo anteriormente, analizado se concluye que la distribución financiera del activo no es la más adecuada, ya que su objetivo principal es la comercialización y distribución de productos y si se incurre en el error de manejar activos fijos técnicamente más de lo adecuado, la empresa entra en una situación de un alto grado de apalancamiento operativo.

En el 2013, la cifra más importante es la de cuentas por cobrar y esto es indicador de que la empresa trabaja fundamentalmente con ventas al crédito y esto se

explica por el carácter comercial que tiene la empresa, dado a que uno de los rubros más importantes es de actuar como proveedor de instituciones como Consejos Municipales y otras como Cuna más.

En el año 2014, el rubro Cuentas por cobra presenta similar contribución en la composición del activo, por el cual es necesario tener especial cuidado en el manejo de esta cuenta.

En el año 2014, la composición estructural del Activo estuvo dado por el 54.27%, activo fijo y el 45.73% activo corriente habiendo experimentado este, un crecimiento moderado en relación con el año anterior, pero la estructura del activo sigue siendo inadecuada por cuanto, limita al capital de trabajo para atender las actividades económicas que corresponde al giro del negocio. La estructura del activo de la empresa objeto de nuestro estudio no es la adecuada, por lo que induce al endeudamiento de corto y largo plazo para atender oportunamente las exigencias de negocio de acuerdo a su giro..

**Tabla 05: Estructura del Pasivo**

<b>Descripción</b>	<b>Año 2013</b>	<b>%</b>	<b>Año 2014</b>	<b>%</b>
Pasivo Corriente	52,860	61.00	60,180	60.92
Pasivo no Corriente	33,800	39.00	38,600	39.08
Total Pasivos	86,660	100.00	98,780	100.00

Elaborado por: el autor

El Pasivo correspondiente al ejercicio económico del año 2013, se encuentra conformado de la siguiente manera: el Pasivo Corriente comprende el 61.00% y el Pasivo no Corriente el 39.00%; es decir que la empresa Therese Investmen S.A.C., tenía compromisos de pago al corto plazo en un porcentaje mayor a las deudas a largo plazo y esto induce al endeudamiento incluso de fuentes de alto costo como los sobregiros y en algunos casos caer en morosidad

con sus acreedores.

En el año siguiente la empresa, mantiene la misma estructura, sufriendo un incremento moderado en las obligaciones a corto plazo, situación que conlleva a mantener un nivel de endeudamiento de fuentes no adecuadas como el sobregiro bancario.

En la composición porcentual del pasivo corriente el rubro de mayor significancia es las Cuentas por Pagar, en los dos años consecutivos y esto es indicador de que la empresa en mención recurre frecuente mente al endeudamiento comercial y bancario para atender sus requerimientos de recursos financieros.

La deuda a largo plazo que porcentualmente son menores a las deudas a corto plazo lo consideramos una no se está utilizando adecuadamente por es más conveniente recurrir a esta modalidad de endeudamiento y buscar la disminución del endeudamiento a corto plazo.

**Tabla 06: Estructura del Patrimonio –2013 - 2014**

<b>Descripción</b>	<b>Año 2013</b>	<b>%</b>	<b>Año 2014</b>	<b>%</b>
Capital Social	25,000	62.75	25,000	60.00
Resultados acumulados	14,840	37.25	16,640	40.00
	39,840	100.00	41,640	100.00

Elaborado por: el autor

La estructura del Patrimonio correspondiente al año 2013 está conformado por el Capital social con el 62.75% del total del patrimonio; y el 37.25% lo conforman los resultados acumulados, con similar composición en el año siguiente. Consideramos que la participación del patrimonio en la conformación de la suma del pasivo y patrimonio se encuentra en una situación aceptable, salvo el caso de incrementar el activo corriente a fin de mejorar el capital de trabajo de la empresa, se consideraría en aumentar el capital social con aportes de recursos

financieros frescos.

## 1.2. Análisis vertical del Estado de Resultados.

El estado de resultados también toma el nombre de estado de ganancias y pérdidas, dado a que presenta los resultados de la gestión administrativa de la empresa en un determinado periodo. Para la normalización del Estado de Resultados, a las Ventas Netas se le considera como la base referencial (100%), y las demás cuentas de costos y gastos se expresan como un porcentaje de esa base. A continuación, se presenta el Análisis Vertical del estado de ganancias y pérdidas.

**Tabla 07**

### **THERESE INVESTMENT GROUP S.A.C. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

	<b>31 – 12 - 2014</b>		<b>31 – 12 - 2013</b>	
	<b>S/.</b>	<b>%</b>	<b>S/.</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	314,860	100.00	255,043.0	100.00
Costo de Ventas	(214,800)	(68.22)	0 (182,161)	(71.42)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>100,060</b>	<b>31.78</b>	<b>72,882</b>	<b>28.58</b>
Gastos Administrativos	(17,796)	(5.65)	(14,713)	(5.77)
Gastos de Ventas	(22,620)	(7.18)	(20,613)	(8.08)
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>59,644</b>	<b>18.94</b>	<b>37,551</b>	<b>14.72</b>
Gastos financieros	(13,206)	(4.09)	(9,300)	(3.65)
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>46,438</b>	<b>14.75</b>	<b>28,251</b>	<b>11.08</b>
Impuesto a la renta	(14,831)	(4.71)	(8,475)	(3.32)
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>31,607</b>	<b>10.04</b>	<b>19,776</b>	<b>7.75</b>

**Tabla 08: Estructura del estado de resultados – Año 2013**

<b>Descripción</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	255,040	100,00
Costo de Ventas	182,160	71.42
Utilidad Bruta	72,882	25.58

En el cuadro se aprecia que el costo de ventas o gastos de gestión representan un 71.42% del ingreso por ventas, generando una utilidad bruta del 25.58%, lo cual consideramos que es una tasa positiva pero relativamente baja. Por lo que dicha utilidad será absorbida por los gastos operativos, financieros y tributarios.

Los rubros de mayor composición porcentual en la conformación de los costos son: las remuneraciones del personal como son: sueldos y salarios sus diferentes componentes de conformidad con los dispositivos legales que norman las actividades laborales.

**Tabla 09: Estructura de Estado de Resultados – Año 2014**

<b>Descripción</b>	<b>Valor</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	<b>314.860</b>	100,00
Costo de Ventas	214,800	68.22
Utilidad Bruta <sup>€</sup>	100,060	31.78

En el año 2014 las ventas netas aumentan significativamente con respecto al año anterior de manera que la participación del costo de ventas con 68.22% permite disponer de una utilidad bruta del 31.78% y esto se debe a un mayor control administrativo en los costos incurridos y haber incursionado como proveedores de Cuna más, institución que el año anterior no se atendía, por tanto la mencionada institución constituye un nuevo ingreso repercutiendo positivamente en los ingresos por ventas.

Se debe tener presente que una buena gestión, se mide a través de los resultados y esto implica además del control de los rubros importantes la búsqueda de nuevos y significativos clientes.

### **1.3 Análisis horizontal.**

El Análisis Horizontal es la comparación de los valores **absolutos** y relativos ocurridos en las cuentas de los Estados Financieros entre dos o más períodos consecutivos, para establecer los cambios positivos o negativos entre estos, estableciendo previamente un año base.

Con este fin, se utiliza los Estados Financieros de dos o más períodos, en este caso disponemos de dos balances de períodos consecutivos, correspondientes a los años 2013 y 2014 respectivamente, al análisis horizontal se le conoce como el análisis eminentemente dinámico por considerar los períodos económicos, en los cuales se han desarrollado las actividades económicas motivo del análisis.

Con este análisis es posible establecer las tendencias temporales históricas de cada una de las cuentas de los Estados Financieros y deducir si la evolución de la empresa ha sido satisfactoria; permite evaluar históricamente el pasado, diagnosticar el presente y además evaluar su tendencia o futuro.

Para realizar el análisis horizontal del Estado de Situación Financiera o Balance General, se dispone los Balances en forma debidamente estructurados correspondientes a los años 2013 y 2014 respectivamente, con la finalidad de poder comparar los grupos de elementos, rubros y cuentas principales y subcuentas en relación con el año anterior, de la siguiente manera:

**Tabla 10: Análisis Horizontal**  
**THERESE INVESTMENT GROUP S.A.C.**  
**BALANCE GENERAL**

	31 – 12 - 2014	31 – 12 - 2013	VARIACION	
	S/.	S/.	S/.	%
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Caja y Bancos	10,880	8,920	1,960	21.97
Cuentas por Cobrar	34,920	30,420	4,500	14.79
Mercaderías	18,420	14,540	3,880	26.69
<b>TOTAL ACTIVO CTE.</b>	<b>64,220</b>	<b>53,880</b>	<b>10,340</b>	<b>19.19</b>
<b>ACTIVO NO CTE.</b>				
Inm. Maqui. Y Equipo	90,300	83,200	7,100	8.53
Depreciación acumulada	(14,100)	(10,580)	(3,520)	33.27
<b>TOTAL ACTIVO NO CTE.</b>	<b>76,200</b>	<b>72,620</b>	<b>3,580</b>	<b>4.93</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>140,420</b>	<b>126,500</b>	<b>13,920</b>	<b>11.00</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>				
Tributos por pagar	5,800	4,960	840	16.94
Remuneraciones por pagar	11,400	3,100	2,300	25.27
Cuentas por pagar	42,980	38,800	4,180	10.77
<b>TOTAL PASIVO CTE.</b>	<b>60,180</b>	<b>52,860</b>	<b>7,320</b>	<b>13.85</b>
<b>PASIVO NO CTE.</b>				
Deuda a largo plazo	38,600	33,800	4,800	14.20
<b>TOTAL PASIVO NO CTE.</b>	<b>38,600</b>	<b>33,800</b>	<b>4,800</b>	<b>14.20</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>98,780</b>	<b>86,660</b>	<b>12,120</b>	<b>13.99</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	25,000	25,000	0	0
Resultados acumulados	16,640	14,840	1,800	12.13
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41,640</b>	<b>39,840</b>	<b>1,800</b>	<b>4.52</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMO.</b>	<b>140,420</b>	<b>126,500</b>	<b>13,920</b>	<b>11.00</b>

**Tabla. 11: Tendencia de aumento o disminución del activo 2013-2014**

Descripción	Años		Variación	
	2013	2012	S/.	%
Activo Corriente	64,220	53,880	10,340	19.19
Activo no Corriente	76,200	72,620	3,580	4.93
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>140,420</b>	<b>126,500</b>	<b>13,920</b>	<b>11.00</b>

Como se puede observar en el cuadro que antecede el total del activo del año 2014 aumenta en un 11.00% (S/.13, 920) en relación con el año 2013, debido a los aumentos un tanto moderados en los principales rubros del activo, ya que en el año 2014 se incorporó a la cartera de clientes una institución importante, generando ingresos estables y permanentes durante el año, impulsando el crecimiento de mercaderías y cuentas por cobrar principalmente.

**Tabla. 12: Tendencia de aumento o disminución del pasivo 2013-2014**

Descripción	Años		Variación	
	2013	2012	S/.	%
Pasivo Corriente	60,180	52,860	7,320	13.85
Pasivo no Corriente	36,600	33,800	4,800	14.20
Patrimonio	41,660	39,840	1,800	12.13
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>140,420</b>	<b>126,500</b>	<b>13,920</b>	<b>11.00</b>

El pasivo corriente crece en el orden del 13.85% y el pasivo no corriente crece en el 14.20% y esto se debe a la necesidad de aumentar el rubro de inventarios y las necesidades de dinero en efectivo para cubrir los gastos operativos del servicio dado a que la actividad de proveer a instituciones públicas los cobros no son de inmediato, por lo general el periodo de cobro es de un mes.

El patrimonio también crece ligeramente en S/. 1,800 en relación al año 2013, por un ligero crecimiento en la utilidades acumuladas en el orden del 12.13% ..

En conclusión, se puede indicar que la administración de los recursos institucionales de manera general se ha manejado adecuadamente, dando importancia a la inversión en los rubros que son propios para la actividad de proveer con productos y servicios a instituciones y personas naturales.

**Tabla 13: Análisis Horizontal del Estado de Resultados**

**THERESE INVETMEN S.A.C.**  
**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

	<b>31 – 12 - 2014</b>	<b>31 – 12 - 2013</b>	<b>VARIACION</b>	
	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>S/.</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	314,860	255,043.00	59,817	23.45
Costo de Ventas	(214,800)	(182,161)	(32,639)	17.92
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>100,060</b>	<b>72,882</b>	<b>27,128</b>	<b>37.29</b>
Gastos Administrativos	(17,796)	(14,713)	(3,083)	20.95
Gastos de Ventas	(22,620)	(20,613)	(2,002)	9.71
<b>Utilidad de Operación</b>	<b>59,644</b>	<b>37,551</b>	<b>22,093</b>	<b>58.83</b>
Gastos financieros	(13,206)	(9,300)	(3,906)	42.00
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>46,438</b>	<b>28,251</b>	<b>18,187</b>	<b>64.38</b>
Impuesto a la renta	(14,831)	(8,475)	(6,356)	75.00
<b>Utilidad Neta del Ejercicio</b>	<b>31,607</b>	<b>19,776</b>	<b>11,831</b>	<b>59.83</b>

El análisis horizontal del estado de ganancias y pérdidas consiste en medir en valores absolutos y porcentuales todos y cada uno de los rubros de ingresos y gastos contenidos en los estados llamados también de resultados, incurridos en dos o más periodos económicos consecutivos.

**Tabla 14: Aumento o disminución de la Utilidad Bruta 2012-2013**

<b>DESCRIPCION</b>	<b>Años</b>		<b>Variaciones</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>S/.</b>	<b>%</b>
Ventas Netas	314,860	255,043	59,817	23.45
Costo de Ventas	214,800	182,161	32,639	17.92
Utilidad Bruta	100,060	72,882	27,128	37.29

Las ventas netas en el año 2014 aumentaron en un 23,45% en relación con los del año 2013, esto significa que crecieron en S/.59,817. Y esto principalmente se dio por la incorporación a la cartera de clientes de una institución del estado con contrato para proveerlo en forma regular durante todo el año y el aumento en algunos casos de los requerimientos de los clientes antiguo.

El costo de ventas del año 2014 con en relación al año 2013 también aumento en el orden del 17.92%, por el aumento en los gastos operativos propiciado por el

aumento en las ventas atendándose a clientes nuevos y aumento en los requerimientos de los antiguos clientes.

Como resultado del incremento de las ventas netas comparativamente entre los años 2013 y 2014 generó un aumento significativo en las utilidades con proyección a seguir mejorando en el año 2015, si la política de la empresa mejora en la calidad de la atención al cliente.

## **1.4 Razones o Ratios Financieros**

### **1.4.1 Razones de Liquidez**

**Liquidez Corriente:** La liquidez corriente de la empresa Therese Investment SAC. ha mantenido los siguientes valores entre 1,02 en el año 2013, y manteniéndose casi constante en el año 2014 con el 1.07, en ambos casos es indicador que el pasivo corriente está respaldado, pero el mencionado índice está por debajo del estándar mínimo del sector durante los últimos 10 años, pero que no dista mucho ya que índice estándar del sector es de 1.27. En consecuencia, vemos que la liquidez de la empresa está un poco debilitada frente a la empresa media del sector.

Los mencionados valores nos dan a entender que por cada unidad monetaria de deuda la empresa dispone de 1.02 y 1.07 en los años 2013 y 2014 respectivamente.

**Prueba Acida:** De acuerdo a los resultados de los cálculos manifiesta que la empresa materia de nuestro estudio tiene una disponibilidad para cubrir los pasivos a corto plazo de 0.74 céntimos en el año 2013 y de 0.76 céntimos en el 2014, éstos índices nos indican que nuestra empresa se encuentra en una posición adecuada, dado a que el estándar mínimo del sector es 0.73 céntimos.

**Razón de Efectivo o Tesorería:** Este coeficiente indica que la empresa dispone

de efectivo disponible, para cubrir sus obligaciones inmediatas de 17 y 18 céntimos respectivamente por cada unidad monetaria de deuda correspondientes a los años en estudio, indicadores relativamente bajos en una economía como la nuestra que al corto plazo garantiza una cierta estabilidad económica.

### **Capital de trabajo**

De acuerdo al argumento teórico que define al capital de trabajo, la empresa materia de nuestro estudio, presenta un capital de trabajo neto positivo pero en cantidades muy pequeñas con referencia al capital de trabajo bruto, indicando que los pasivos corrientes al corto plazo absorben casi el total del capital de trabajo, situación que no es favorable a la empresa, dado a que el índice de endeudamiento a corto plazo es significativamente , alto, generándose el riesgo de ocasionar la insolvencia del negocio.

#### **1.4.2 Razones de Endeudamiento**

**Endeudamiento a Corto Plazo:** Los resultados indican que las deudas a corto plazo, están comprometiendo al patrimonio neto con terceros 211% 1241% en los años 2013 y 2014 respectivamente, resultados que consideramos alto, dado el significativo porcentaje en los que comprometen las deudas a corto plazo al patrimonio neto, situación que se debe mejorar.

**Endeudamiento a Largo Plazo:** Los resultados indican que las deudas a largo plazo, están comprometiendo al patrimonio neto con terceros en el orden del 1351% y 1541% en los años 2013 y 2014 respectivamente, resultados que consideramos relativamente alto, pero dado a que las deudas son a largo plazo, la situación presentada es aceptable.

**Endeudamiento del Activo:** El endeudamiento del activo o razón de la deuda,

indica que el 69% y el 70% de los activos totales han sido financiados por fuentes externas, porcentaje que se considera relativamente moderada o adecuada debido a que las deudas totales están garantizados largamente por los activos.

**Endeudamiento Total:** El resultado obtenido indica que el pasivo total de la empresa comparativamente con el patrimonio neto es del 347% y 395% en los años de estudios respectivos, indicador que consideramos alto, dado el significativo porcentaje con el que las deudas comprometen al patrimonio restándole la capacidad de la empresa a financiarse con otras deudas.

### **1.4.3 Razones de Rotación**

Son los coeficientes de Gestión, conocidos también como ratios de Actividad o de operación, sirven como instrumentos de evaluación de la eficiencia en la gestión de los recursos financieros de la empresa, incidiendo en las cobranzas, pagos y control de inventarios.

**Rotación de Cuentas por Cobrar:** Las Cuentas por Cobrar durante el año 2013 rotaron 5.52 veces; y durante el año 2014 estas rotaron 5.98 veces. En este caso consideramos lenta la rotación, dado a que los indicadores son relativamente bajos. Mientras más rotación exista de las cuentas por cobrar es mejor para la empresa, puesto que significa que los clientes están cumpliendo con la obligación de pago de sus deudas, y la empresa recupera su liquidez

**Período Promedio de Cobro:** A través de este índice, se puede determinar que la Compañía durante el año 2012 recuperó sus deudas cada 65 días, y durante el año 2013 con una ligera mejora recuperó sus deudas cada 60 días.

### **Rotación de Cuentas por Pagar**

Este coeficiente mide el plazo promedio en el que la empresa, cancela sus

obligaciones o sea el número de veces que las cuentas por pagar, se convierten en efectivo durante el año. (Cuanto más elevado sea el índice, más rápido será el pago de nuestras compras al crédito).

La Rotación de Cuentas por Pagar, mide también la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Indica el número de veces que las cuentas y efectos por pagar pasan a través de las compras durante el año. Se expresa en veces

$$\text{Rotación de Ctas. por Pagar} = \frac{\text{Compras Anuales al Crédito}}{\text{Promedio de Ctas.X Pagar}}$$

<b>Año 2013</b>		<b>Año 2014</b>	
RCXP	$= \frac{182,161}{36,700} = 4.96 \text{ veces}$	RCXP	$= \frac{214,800}{40,890} = 5.25 \text{ veces}$

**Período Promedio de Pago:** El periodo promedio de pago de Cuentas por Pagar durante el año 2013 fue de 73 días, mientras que para el año 2014 estas fueron de 168 días. Se deduce que, la frecuencia de pago no es muy exigente permitiendo a la empresa un manejo moderado de estas cuentas.

**Rotación de Inventarios:** Los resultados indican que los inventarios de la empresa Therese Investmen SAC. Rotan 13 veces al año o dicho de otra manera han rotado cada 26 días en el 2013 y cada 28 días en el 2014. La rotación de los inventarios durante estos dos periodos lo consideramos aceptable. Para las empresas comerciales es aconsejable procurar una mayor rotación de sus inventarios, con el fin de convertirlos más rápidamente en efectivo y estar en disponibilidad de adquirir nuevos lotes.

**Rotación de Activos Fijos:** El coeficiente de rotación de los Activo Fijos en el

periodo 2013 es de 3.51 y en el periodo 2014 es de 4.13, la tendencia es ascendente, pero relativamente baja la variación no es significativa, esto quiere decir que por cada unidad monetaria que se invierte en activos fijos se han generado S/.3,51 en ventas en el 2013 y S/.4.14, en este caso se debe procurar elevar el valor del indicador, dado a que cuanto mayor sea el valor de coeficiente será mejor para la empresa.

**Rotación del Activo Total:** El índice nos indica el número de veces que los ingresos por ventas cubren a los activos totales de la empresa. En este caso, en el año 2013 las ventas netas cubrieron 2.02 veces a los activos y en el 2014, el coeficiente es de 2.24 veces. Su utilidad radica en el control que se puede ejercer sobre los activos y en la posibilidad de su comparación con otras empresas del sector.

**Rotación de Inventarios:** La frecuencia en la cual los inventarios se renuevan o se convierten en dinero líquido es de 11.05 veces. en el año 2,013 y de 13.03 veces en el año 2014. La rotación de inventarios también se puede expresar en días, dividiendo 365 días entre el número de veces que rota los inventarios en el año

#### **1.4.4 Razones de Rentabilidad**

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades. Miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir ganancias. Determinan o fracaso del órgano administrativo en el manejo de los recursos disposición de la empresa.

**Rentabilidad Bruta:** La utilidad bruta sobre las ventas representa el 28.58% el año 2013 con una variación ascendente para el año 2014 con el 31.78% para nuestra

empresa Therese Investmen SAC.

### **Rentabilidad operacional.**

El coeficiente de rentabilidad operacional para la empresa Therese Investmen el rendimiento de la utilidad operacional sobre las ventas netas, nos indica que para el 2013 se obtuvo el 14,72% y para el 2014 se observa un crecimiento a 18.94 un crecimiento aceptable, dado a que cuanto mayor de la rentabilidad de cualquier tipo mejor es para la empresa.

### **Rentabilidad Neta.**

De esta manera la Empresa Therese Investment SAC. tiene un retorno sobre las ventas de 7.75% de utilidad sobre ventas netas en el año 2013, observándose una tendencia ascendente para el año 2014 con el 10.04% de utilidad sobre los ingresos por ventas netas.

### **Rentabilidad sobre el patrimonio.**

La rentabilidad del patrimonio de la empresa Therese investmen SAC. ha alcanzado un 79.10% en el 2013, observando una tendencia creciente para el siguiente año 2014 en el presenta una rentabilidad del 126.43% indicador relativamente alto que redunda en beneficio de la empresa.

### **Rentabilidad sobre el Activo Total.**

Este coeficiente financiero nos indica que las inversiones de la empresa Therese Investment SAC. en activos alcanzaron en el año 2013 el 15.63% y en el año 2014 el 22.51% , en ambos años consecutivos han superado largamente la tasa comparativa del sector que se cuantifica en 9.19%, alcanzando en años un rendimiento aceptable.

**Anexo 03**  
**Resumen consolidado de Razones Financieras**

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>2,013</b>	<b>2,014</b>
<b>Razones de Liquidez</b>		
Liquidez Corriente	1.02	1.07
Prueba Acida	0.74	0.76
Razón de Efectivo	0.17	0.18
Capital de Trabado	1,020	4,040
<b>Razones de Endeudamiento</b>		
Endeudamiento a Corto Plazo	211%	241%
Endeudamiento a Largo Plazo	135%	154%
Endeudamiento del Activo	69%	70%
Endeudamiento Total	347%	395%
<b>Razones de Rotación</b>		
Rotación de Ctas. por Cobrar	5.52 veces	5.58 veces
Periodo Promedio de Cobro	65 días	60 días
Rotación de Ctas. por pagar	4.96 veces	5.25 veces
Periodo Promedio de Pago	73 días	68 días
Rotación de Inventario	13.84 veces	13.03 veces
Periodo Promedio de Rotación de Invent.	26 días	28 días
Rotación de Activos Fijos	3.51 veces	4.13 veces
Rotación de Activo Total	2.02 veces	2.24 veces
Rotación de Inventarios	11.05 veces	13.03 veces
<b>Razones de Rentabilidad</b>		
Rentabilidad Bruta	28.58%	31.78%
Rentabilidad de Operación	14.72%	18.94%
Rentabilidad Neta	7.75%	10.04%
Rentabilidad sobre el Patrimonio	79.10%	126.43%
Rentabilidad sobre el Activo	15.65%	22.51%

**Fuente:** Elaborado por el autor