

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**



**“GESTION FINANCIERA Y SU RELACION EN LA
RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR
CONSTRUCCION DEL DISTRITO DE TACNA”**

Autor : BACH. MARIELA YENSI QUIROZ BARRIALES

**Tesis para optar el Título Profesional de
Contador Público con mención en Auditoría**

Tacna - Perú

2015

DEDICATORIA:

Esta tesis se la dedico a mis padres por ser el pilar fundamental en todo lo que hago, por su esfuerzo y sacrificio, por enseñarme que las metas son alcanzables y que una caída no es una derrota sino el principio de una lucha que siempre termina en logro y éxitos.

A mi hermano que siempre ha estado ahí dándome palabras de aliento y brindándome su apoyo incondicional.

A Luis, por comprenderme y ayudarme a cumplir esta meta y ocupar un espacio importante en mi vida y alegrarse conmigo en mis logros.

AGRADECIMIENTO:

Quiero agradecer primero a Dios por la fuerza espiritual que me dio para poder realizar este trabajo, con esfuerzo y perseverancia.

A mis padres por enseñarme que todo es posible si se quiere, es por eso que no me cansare de darles gracia y mucho menos tendré como pagarles todo su amor y esfuerzo.

A mi asesor, por su valiosa colaboración y estar siempre presto a ayudarnos.

A la profesora Mariela Bobadilla, quien con su apoyo incondicional hizo posible que se cumpla esta meta.

Y a todas las personas que contribuyeron a que hoy en día se haga realidad este sueño.

INDICE

CAPITULO I	8
1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
1.1. IDENTIFICACIÓN Y DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA	8
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	10
1.2.1. PROBLEMA GENERAL	10
1.2.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS	10
1.3. OBJETIVOS	10
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	10
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	10
1.4. IMPORTANCIA Y ALCANCES DE LA INVESTIGACIÓN	11
1.4.1. IMPORTANCIA	11
1.4.2. ALCANCES	11
CAPITULO II	13
2. MARCO TEORICO	13
2.1. ANTECEDENTES DEL ESTUDIO	13
2.2. BASES TEÓRICAS	17
2.2.1. GESTIÓN FINANCIERA.....	17
2.2.2. PLANEACIÓN FINANCIERA	23
2.2.3. PRESUPUESTO	27
2.2.4. ESTRUCTURA FINANCIERA	30
2.2.5. FLUJO DE CAJA.....	42
2.2.6. CONTROL FINANCIERO	45
2.2.7. CONTROL PRESUPUESTAL	47
2.2.8. PRIORIZACIÓN DE GASTOS.....	49
2.2.9. EVALUACIONES	50
2.2.10. GESTIÓN EMPRESARIAL.....	51
2.2.11. TOMA DE DECISIONES	53

2.2.12.	OBJETIVOS Y METAS	55
2.2.13.	EFICIENCIA Y EFICACIA	59
2.2.14.	RENTABILIDAD.....	60
2.2.15.	INVERSIÓN	63
2.2.16.	VALOR ACTUAL NETO (VAN).....	65
2.2.17.	TASA INTERNA DE RETORNO (TIR).....	66
2.2.18.	BENEFICIO-COSTO	67
2.2.19.	INDICADORES FINANCIEROS	68
2.2.20.	ANÁLISIS FINANCIERO	73
2.2.21.	ESTADOS FINANCIEROS	80
2.3.	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	88
2.4.	SISTEMA DE HIPÓTESIS	96
2.5.	SISTEMA DE VARIABLES.....	96
CAPITULO III		98
3. METODOLOGIA		98
3.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN	98
3.2.	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN	98
3.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	99
3.3.1.	<i>Población</i>	99
3.3.2.	<i>Muestra</i>	99
3.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	99
3.4.1.	<i>Técnicas</i>	99
3.4.2.	<i>Instrumentos</i>	100
3.5.	TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS	100
3.6.	SELECCIÓN Y VALIDACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN	102
3.6.1.	<i>Validez de los instrumentos:</i>	102
3.6.2.	<i>Confiablez de los instrumentos:</i>	102
CAPITULO IV		104
4. RESULTADOS Y DISCUSION		104

4.2. CONTRASTE DE HIPÓTESIS	112
4.2.1. <i>Contraste Hipótesis general</i>	112
4.2.2. <i>Primera hipótesis específica</i>	114
4.2.3. <i>Segunda hipótesis específica</i>	116
4.2.4. <i>Tercera hipótesis específica</i>	117
4.3. DISCUSIÓN DE RESULTADOS	119
ANEXOS	127
1. MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	127
2. OPERACIONALIZACION DE LAS VARIABLES	128
3. POBLACIÓN ENCUESTADA.....	129
4. ENCUESTA APLICADA.....	130
5. TABLAS Y FIGURAS DE LA APLICACIÓN DE ENCUESTAS.....	132

INTRODUCCION

El presente trabajo tiene como objetivo principal evaluar la gestión financiera y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del Distrito de Tacna, como fortaleza para desarrollar aspectos económicos y de financiamiento, que incrementen y mejoren la situación de la empresa.

La gestión financiera está en todos los ámbitos laborales, por muy pequeño que sea el establecimiento, si se siguen los objetivos y metas propuestas se pueden cosechar muchos éxitos.

La aplicación de una adecuada gestión financiera, permitirá a los directivos de las empresas del sector construcción del Distrito de Tacna a reformar o mejorar ciertas debilidades y establecer procesos de control, que permitan optimizar el desarrollo de sus operaciones, además al conocer la rentabilidad real de la empresa, se lograra establecer medias de mejora continua para incrementar la liquidez y solvencia de la empresa.

El primer capítulo presenta una referencia al tema escogido, como son los antecedentes, formulación de problemas, los objetivos generales y específicos.

El segundo capítulo está compuesto por el marco teórico referencial y conceptual que presenta conceptos relacionado con el tema de investigación y que son de gran ayuda para la conclusión de la problemática planteada, de igual manera se expresa la hipótesis, tanto general como específica.

El tercer capítulo abarca toda la metodología necesaria para desarrollar la investigación, en donde se presencia la modalidad de la investigación, las técnicas, métodos e instrumentos usados; así como también la población y muestra necesaria para la investigación.

El cuarto capítulo menciona el análisis realizado en base a los datos obtenidos mediante las encuestas realizadas a las empresas del distrito de Tacna, con su debida interpretación y análisis, culminando con la verificación de hipótesis del trabajo de investigación.

Finalmente el trabajo de investigación termino con las conclusiones, las mismas que fueron obtenidas del resultado de la contratación de hipótesis, siguiendo con las recomendaciones, a manera de sugerencias, destacando que es necesario la aplicación de una adecuada gestión financiera que permita el desarrollo empresarial de la organización.

“GESTION FINANCIERA Y SU RELACION EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCION DE DISTRITO DE TACNA 2014”

CAPITULO I

EL PROBLEMA

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Identificación y determinación del problema

El actual contexto económico cada vez más competitivo en el que se desenvuelven las empresas, exige una mayor necesidad de mejoras continuas en sus procesos administrativos, financieros, contables y otros, a través de nuevos patrones de control y gestión, buscando así adaptarse a las necesidades y deseos de sus consumidores, para lograr posicionarse en el mercado.

La medición es fundamental para que podamos conocer la situación real de las empresas y poder planificar, orientar y optimizar los recursos hacia todos los niveles de las organizaciones con el objetivo de gestionar la habilidad hacia la visión y/o misión. La buena gestión de las organizaciones es un elemento esencial para hacer frente a los cambios del entorno, y al igual que otros elementos las formas de servicios al cliente deben evolucionar constantemente.

La ausencia de técnicas idóneas para monitorear y manejar las finanzas internas y externas restringe la competitividad de una correcta toma de decisiones, es por eso que a través de la

aplicación de la gestión financiera se busca asignar de forma adecuada los recursos económicos y financieros para obtener el mejor beneficio para la empresa.

Para sintetizar, las empresas trabajan constantemente no solo para mantenerse y sobrevivir en el mundo de los negocios sino que además desean incrementar el valor como empresa, distinguirse de la competencia, alcanzar la excelencia y que la rentabilidad sea mayor a la esperada.

En el Perú el sector de la construcción es una de las actividades económicas que mayor crecimiento económico ha tenido en los últimos años, según informo la Cámara Peruana de Construcción (CAPECO) en el periodo 2014 este sector creció en 2%.

El sector de la construcción es complejo y presenta una serie de problemas que no permiten contar con un óptimo control y gestión empresarial, por otra parte, las áreas administrativas y financieras no cuentan con políticas de gestión; trabajan en forma empírica algunas veces sin dirección y aplicación de un organigrama empresarial, solucionan sus problemas de acuerdo como se presente sus requerimientos.

Las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, en el periodo 2014, ha tenido una baja en la rentabilidad, esto se debe a que no se ha realizado una buena gestión financiera por parte de los propietarios, es por eso que se considera conveniente implementar estrategias para incrementar las ventas y generar rentabilidad.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema general

¿En qué medida la gestión financiera se relaciona con la rentabilidad en las empresas de sector construcción del Distrito de Tacna, año 2014?

1.2.2. Problemas específicos

1. ¿En qué medida el planeamiento financiero influye en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014?
2. ¿En qué medida el control financiero se relaciona con los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014?
3. ¿En qué medida la gestión empresarial se relaciona con el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Establecer si la Gestión Financiera se relaciona con la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014.

1.3.2. Objetivos Específicos

1. Establecer si el planeamiento financiero influye en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014.

2. Establecer si el control financiero se relaciona con los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014.
3. Establecer si la gestión empresarial se relaciona con el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, año 2014.

1.4. Importancia y alcances de la investigación

1.4.1. Importancia

El desarrollo de la investigación, servirá para demostrar la importancia que tiene la aplicación de una adecuada gestión financiera dentro de la empresa, permitiendo con ello el suministro de información fidedigna y oportuna que permita tomar decisiones de manera confiable para el desarrollo económico y financiero de la empresa.

A través de los resultados del presente trabajo de investigación se logrará dar soluciones concretas a los problemas de la empresa, dando la oportunidad a los directivos que tomen decisiones basadas en la realidad de la empresa, para lograr el fortalecimiento de la misma.

1.4.2. Alcances

El enfoque de esta investigación radica en dar a conocer la relación que existe entre la gestión financiera y la rentabilidad de la empresa, el cual abrirá nuevos caminos a las empresas que presenten situaciones similares a la que aquí se plantea, sirviendo como marco referencial a estas.

En relación al aspecto geográfico, la investigación se realizara en las empresas del sector construcción del Distrito de Tacna, año 2014, constituidas en el departamento de Tacna - Perú.

CAPITULO II

FUNDAMENTO TEORICO

2. MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes del estudio

Se ha recurrido a diversas fuentes y estudios previos relacionados sobre gestión financiera y rentabilidad de la empresa, dichas investigaciones constituyen un marco referencial del presente trabajo de investigación:

2.1.1. A nivel internacional

En Ecuador, Heredia (2013), en su tesis “La Administración de Recursos Financieros y su Influencia en la Rentabilidad de Corpromedic S.A.”, concluyo lo siguiente:

Una vez aplicada la encuesta y a través de las visitas realizadas a la empresa, se pudo determinar que las decisiones en las actividades empresariales y financieras, en su mayoría se las realiza en base al criterio personal, por ello no se da la adecuada dirección y gestión financiera.

La investigación demostró que la empresa Corpromedic S.A. ha venido funcionando desorganizadamente con niveles de control deficientes, los proceso básicos que se realizan en el diario vivir de la empresa contienen fallas tanto administrativas como operativas, siendo el principal problema detectado la carencia de un Modelo de Planeación Financiera, que permita definir el rumbo que

tiene que seguir la organización para alcanzar sus objetivos estratégicos y financieros.

La carencia de un modelo de planeación estratégica y operativa no permite optimizar los procesos en la ejecución de las actividades diarias, ni permite mejorar el control administrativo y operativo reduciendo las oportunidades para obtener mayores beneficios.

Por otra parte no cuentan con estrategias financieras a corto plazo considerando los siguientes aspectos: Sobre el capital de trabajo, sobre el financiamiento corriente y sobre la gestión del efectivo; y procedimientos adecuados para realizar inversiones del disponible, y tampoco se realizan estudios minuciosos en la creación de financiamientos a corto plazo ocasionando con esto iliquidez en la empresa. Las inversiones y financiamientos a corto plazo en una empresa son muy importantes ya que de los mismos depende el éxito del proceso administrativo y económico en la gestión empresarial.

La base fundamental de la empresa se encuentra en sus ventas y a través de un minucioso análisis de los resultados obtenidos de las encuestas realizadas se determinó que las políticas establecidas en la institución deben mejorarse ya que éstas han ocasionado una reducción en la rentabilidad de la organización.

A través del análisis situacional realizado en esta empresa se evidencia que la información sobre ingresos y egresos que mantiene la empresa no es suficiente, confiable ni oportuna lo cual no permite elaborar una proyección

adecuada de estos ingresos y egresos, para llegar a optimizar el uso de los recursos.

La inadecuada administración de los recursos financieros como el manejo del efectivo, influye en el desarrollo de las actividades, al no tener un control de las entradas y salidas de efectivo, dando origen a enfrentar serios problemas de rentabilidad.

El no contar con información financiera oportuna y confiable, desencadena en decisiones incorrectas, que han llevado a las empresas a obtener una disminución significativa en su patrimonio en el año 2014.

2.1.2. A nivel nacional

1. En Trujillo, Cabel (2011), en su Tesis titulada: “Propuesta de un modelo de gestión financiera orientado a la sostenibilidad empresarial de las MYPES en el centro comercial el Boulevard, Trujillo 2011”, se llegó a las siguientes conclusiones:

Existe un elevado índice de empresas que quiebran, cierran o cambian de giro antes de cumplir un año de vida institucional, lo que evidencia la escasa o poca sostenibilidad empresarial, debido a la falta de gestión financiera.

Se ha establecido que la gestión financiera orientada a la sostenibilidad debe presentar característica de atención al liderazgo de la gestión, una adecuada dirección, la vigencia y puesta en marcha de planes

estratégicos financieros y de marketing, el ejercicio de políticas de marketing y ventas acorde a las exigencias de competitividad vigentes en el mercado de Trujillo.

Se han formulado los lineamientos de un modelo de gestión financiera orientado a la sostenibilidad empresarial adecuado para las demandas y debilidades de los negocios y MYPES que operan en el Centro Comercial.

2. En Lima Meza (2012), en su tesis titulada “La Gestión estratégica de costos en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en lima metropolitana”. Precisa que se ha determinado que las empresas de ensamblaje e instalación han elaborado su plan estratégico y financiero al inicio del ejercicio económico pero con ciertas deficiencias por lo que no se ha podido identificar, medir, evaluar y controlar el riesgo financiero dentro de la empresa.

Por la falta de estrategias competitivas en cada uno de los procesos de la gestión de la empresa, no se ha logrado los resultados esperados; y aún más las empresas no han implementado la técnica de la cadena de valor para mejorar en forma global sus actividades.

La mayoría de empresas están muy arraigadas a aplicar los indicadores tradicionales en vez de aplicar instrumentos actuales como el valor económico agregado, que es un indicador de medición de la

rentabilidad, y ese es uno de los motivos por lo que no se han tomado correctas decisiones estratégicas.

Las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores cuentan con una gestión de costos, pero no han establecido un mecanismo estratégico ante un mercado competitivo, por ende han obtenido resultados moderados y no han estado en constante crecimiento económico y financiero.

2.2. Bases Teóricas

Las bases teóricas constituyen el fundamento científico del conocimiento en el trabajo de investigación, pues sobre esta gira el procedimiento en el recorrido en cada uno de los capítulos. Por consiguiente, las bases teóricas forman la plataforma sobre la cual se constituye el análisis de los resultados obtenidos en el trabajo, sin ella no se puede analizar los resultados. A continuación se nombran las bases teóricas de la investigación.

2.2.1. Gestión financiera

La teoría financiera, apoyada en hechos y comportamientos sostenida por estudios y verificaciones empíricas, se ha enriquecido progresivamente. Ante la pluralidad de enfoques y puntos de vista,

La teoría financiera trata de estudiar la racionalidad del comportamiento de un agente económico-empresa, inversiones individuales, ante la decisión de asignar sus recursos en el tiempo, buscando el equilibrio entre consumo e inversión. Definida de esta forma la teoría

financiera busca conjugar rentabilidad y riesgo haciendo explícita referencia los mercados financieros.

La administración financiera de la empresa participa y se nutre de los principios inspiradores de la teoría financiera (ver gráfico 1), que se ha ido enriqueciendo sucesivamente de modelos y técnicas en un intento por ofrecer una explicación adecuada a las nuevas condiciones y al nuevo modelo competitivo. Así la teoría microeconómica elabora una construcción teórica de la empresa que le permite realizar predicciones relevantes sobre el funcionamiento de los mercados y la formación de los precios. Dicha construcción se caracteriza por su elevado nivel de abstracción, la empresa es tratada como una caja negra que se define por su función de producción, trabaja en unos mercados de los que obtiene unos inputs y a los que se proporciona unos productos y sobre ella se postulan unas reglas de conducta: racionalidad y maximización del beneficio. Asignación de recursos, análisis marginal, costes de oportunidad, mercados perfectos, elasticidad y tasa interna de rendimiento son algunos de los conceptos de la teoría económica proporciona al mundo de la gestión empresarial.

Estos planeamientos son complementados por las aportaciones de la teoría de los mercados financieros; fundamentalmente es preciso señalar la importación que para el posterior desarrollo de la teoría financiera ha tenido el modelo de precios de los activos financieros y más recientemente la teoría de la valoración de opciones, (Fernandez & Azofra).

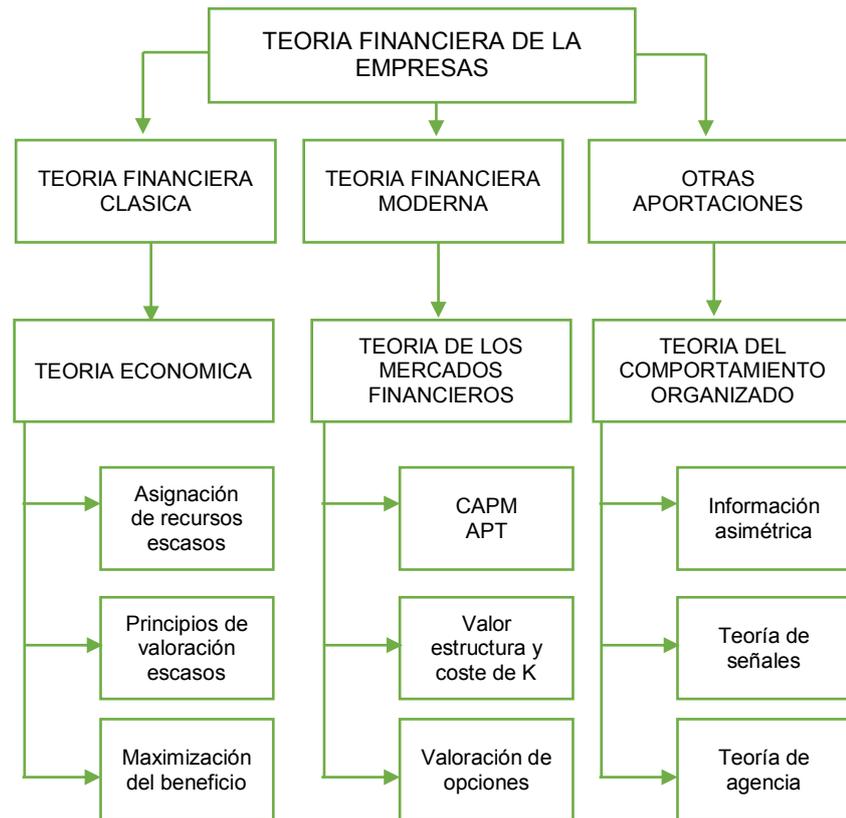


Grafico 1. Evolución de la teoría financiera de la empresa. Ana Isabel Fernández,

La teoría financiera de la empresa anterior a los años cincuenta estuvo plagada de inconsistencias lógicas y tuvo un carácter marcadamente prescriptivo, esto es, orientada normativamente. Los temas de mayor atención en el campo de las finanzas eran las políticas óptimas de inversión, financiación y dividendos, pero con escasa o nula consideración de la naturaleza del equilibrio en los mercados financieros y el efecto sobre esas políticas de los incentivos individuales.

Solomon en su obra “teoría de la administración financiera” indica que la gestión financiera se refiere a la utilización eficiente de un recurso económico importante a saber los fondos de capital.

La gestión financiera es el tratamiento metodológico de la situación económica-financiera de la empresa con el fin de analizar, evaluar y controlar la actividad desarrollada por la organización en el proceso de creación de valor. La gestión financiera supone así, estudiar en el tiempo, de forma continua, tanto las actuaciones a nivel decisional como a nivel operacional, sometiéndolas a juicio mediante la contratación de resultados de objetivos, ofreciendo técnicas de ayuda a la decisión (Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013).

La gestión financiera trata principalmente del dinero, como la variable que ocupa la atención central de las organizaciones con fines de lucro (Montalvo, 2009).

La Administración financiera o conocida también como gestión financiera intrínsecamente está presente en los conceptos de valor, tiempo del dinero, el riesgo, en la toma de decisiones o el análisis de la rentabilidad financiera. La gestión financiera es una gran variedad de tareas financieras como la planeación, extensión de créditos a los clientes, la evaluación de grandes gastos de propuestos y la consecución de dinero para financiar las operaciones de la empresa. Es una técnica que tiene por objeto la obtención, control y el adecuado uso de recursos financieros que requiere una empresa, así como el manejo eficiente y protección de los activos de la empresa (Vernardillo, 2006).

La gestión financiera es un proceso que involucra los ingresos y egresos atribuibles a la realización del manejo racional del dinero en las organizaciones y en consecuencia, la rentabilidad financiera generada por el mismo. Esto nos permite definir el objetivo básico de la gestión financiera desde dos elementos: la generación de recursos o ingresos, incluyendo los aportados por

los asociados; y en segundo lugar, la eficiencia, eficacia y exigencias en el control de los recursos financieros, para obtener niveles aceptables y satisfactorios en su manejo (Sanchez A. , 2006).

La gestión financiera sirve como herramienta para la toma de decisiones que apoyen a la minimización del costo, la utilización de los recursos disponibles para la gerencia y la generación de fondos vitales para el desempeño empresarial, pronostica la recuperación de la inversión lo cual contribuye al alcance de resultados favorables en sus dos componentes: margen de utilidad y movilización o rotación de fondos. El margen indica cuanto se gana por unidad vendida y evalúa la eficiencia en cobertura de los costos, la rotación establece cuanto se vende por cada unidad invertida y mide la eficiencia en el uso de los recursos invertidos (Ortega A. , 2002).

a) Importancia de la Gestión Financiera

La importancia de la gestión financiera es evidente al enfrentar y resolver el dilema liquidez-rentabilidad, para proveer los recursos necesarios en la oportunidad precisa; con la toma de decisiones más eficiente de dicha gestión y para que se aseguren los retornos financieros que permitan el desarrollo de la empresa (Van, 2003)

La gestión financiera es de gran importancia para cualquier organización, teniendo que ver con el control de sus operaciones, la consecución de nuevas fuentes de financiación, la efectividad y eficiencia operacional, la confiabilidad de la información financiera y el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

En las organizaciones, la gestión financiera está estrechamente ligada a las definiciones relativas al tamaño y composición de los activos, al nivel y estructura de la financiación y la política de dividendos; enfocándose en dos factores primordiales, como la maximización del beneficio y maximización de la riqueza. Para lograr estas metas, una herramienta eficaz para la gestión financiera es el control de gestión, que garantiza en un alto grado la consecución de objetivos fijados por los creadores, responsables y ejecutores del plan financiero.

b) Papel de la gestión financiera

La gestión financiera es el área de la administración que tiene que ver con los recursos financieros de la empresa y se centra en dos aspectos importantes como son, la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo (Van, 2003)

Las organizaciones deben tener presente la visualización de cómo obtener fondos provenientes de diversas fuentes: inversionistas que compran acciones, bonos o papeles comerciales, entre otros; acreedores que le otorguen créditos y utilidades acumuladas en ejercicios fiscales anteriores. Estos fondos tienen diversos usos como:

- En activos fijos para la producción de bienes y servicios.
- En inventario para garantizar la producción y las ventas.
- Otros en cuentas por cobrar y en cajas o en valores negociables, para asegurar las transacciones y la liquidez necesaria.

La gestión financiera es la encargada que los fondos de la organización se manejen de acuerdo con algún plan preestablecido, lo que implica:

- Determinar el monto apropiado de fondos que debe manejar la organización (su tamaño y crecimiento)
- Definir el destino de los fondos hacia activos específicos de manera eficiente.
- Obtener fondos en las mejores condiciones posibles, determinando la composición de los pasivos.

2.2.2. Planeación financiera

Daft (2007) resalta que la planificación financiera recaba, procesa y proporciona información a la compañía acerca de un proyecto completo, lo que incluye el procesamiento de pedidos, el diseño de productos, las compras, el inventario, la distribución, recursos humanos, los pronósticos de las demandas futuras, todos estos datos forman la columna vertebral de una organización ya que integran y optimizan los diferentes procesos que requiere una organización.

a) Importancia de la planificación financiera

Según Daft (2007) una planificación financiera adecuada se convierte en una herramienta de gran ayuda en la organización, ya que permite anticipar los resultados de las decisiones que se esperan tomar a partir de la estimación de algunas alternativas, es decir, orienta y facilita las decisiones relacionadas con la gestión de los recursos. Además para el caso de las pequeñas y medianas empresas, la planificación financiera puede ayudar a la empresa a sobrevivir aun cuando las condiciones no son favorables.

Es importante considerar que la planificación financiera no se restringe a la elaboración de un plan con unos objetivos y metas, sino que se convierte en un proceso estratégico que tiene como guía al plan financiero, el cual se convierte en la ruta para los gestores en la toma de decisiones.

b) Objetivos de la planificación financiera

Para (Montalvo, 2009), los objetivos de la planificación financiera son:

- Establecer metas específicas que sustenten la toma de decisiones oportunas.
- Servir como medio de comunicación, coordinación y cooperación de los diferentes departamentos que integran la empresa.
- Establecer una guía de actividades para los gerentes de la empresa.
- Minimizar riesgos.
- aprovechar los recursos financieros y oportunidades que posea la empresa (decidir anticipadamente las necesidades de dinero y su correcta aplicación) los presupuestos son la herramienta más importante con lo que cuenta para alcanzar sus objetivos.

El proceso de planificación de la empresa, es el diseño y cuantificación del futuro deseado por ella, futuro que debe ser alcanzable. No cabe la idea de una empresa que no planifique.

c) Clases de planeación financiera

Según Sosa, Arencibia y Hernández (2007), la planificación financiera se puede clasificar en dos tipos:

1. Planes financieros a largo plazo

La planeación financiera se centra en la inversión agregada por negocio. División o línea de negocio, Así, el proceso de planeación a largo plazo normalmente considera solos las inversiones de capital globales de las divisiones o unidades de negocios.

La planeación financiera a largo plazo es considerada como las decisiones financieras proyectadas a largo plazo, que generalmente reflejan el efecto anticipado sobre las finanzas de la empresa a partir de la implementación de acciones planeadas por la compañía.

Dichos planes tienden a cubrir periodos de dos a diez años, los cuales se revisan de manera periódica conforme se disponga de una nueva información significativa.

Los planes financieros a largo plazo tienden a concentrarse en la implementación de gastos de presupuestos de capital, actividades de desarrollo e investigación, acciones de desarrollo de mercados y de productos. También a la consecución de proyectos, líneas de productos o negocios, y todo tipo de adquisiciones planeadas.

Dichos planes normalmente afectan a los activos y pasivos a larga duración y son irrevocables, por tanto, pueden comprometer a una empresa en una determinada línea de acción durante varios años.

Debido a la importancia que involucra estos planes una empresa debe tener bien definida como va a estructurar su

capital, la política de dividendos que se va a adoptar, las inversiones que va a asumir.

La planeación financiera a largo plazo incluye el presupuesto de capital, el cual se prepara para determinar las inversiones en proyectos que se van a realizar. Estos proyectos generalmente requieren desembolsos de efectivo durante varios años antes de empezar a materializarse. Por lo tanto, se puede recuperar el importe invertido años después del comienzo del proyecto.

En este presupuesto se aplican varios métodos de evaluación de proyectos, para determinar cuáles son los proyectos más rentables. Al decidir el proyecto que se va a realizar, hay que decidir con que fondos será financiado. Ahí, el directivo financiero valora las oportunidades y amenazas de usar cada fuente de financiamiento.

2. Planes financieros a corto plazo

El horizonte de planeación a corto plazo raras veces va más allá de los próximos doce meses. La empresa quiere asegurarse de que tiene el suficiente dinero para pagar sus facturas y de que el endeudamiento y el préstamo a corto plazo se acuerdan en condiciones favorables para la empresa.

El proceso de planeación financiera a corto plazo refleja los resultados que se esperan a partir de acciones a un plazo cercano, la mayoría de estos planes abarcan períodos de un año, entre los principales insumos se encuentra la predicción de ventas, así como formas diversas de información operacional y financiera.

d) Descripción del Proceso de planificación financiera

Mallo y Merlo (2005) explican que la planificación financiera es un proceso que consiste en que la dirección de la empresa diseñe continuamente el futuro que desea tener y seleccionan las formas de hacerlos realidad. Tomando decisiones anticipadamente, en donde no solo es suficiente reflexionar sobre el futuro, sino que amerita una participación continua de la organización para elaborar el plan.

En el proceso de planificación todas las funciones y niveles organizativos de la empresa deben planificarse simultáneamente pero al mismo tiempo independiente, siendo como un sistema global que funciona con la interacción de sus componentes.

2.2.3. Presupuesto

Según Córdova (2012) el presupuesto es un plan de trabajo formulado sobre bases reales, donde las cifras en él contenidas son una guía. Establecida la base o límite, dentro de un concepto justo y razonable, perfectamente realizable, se debe esforzar por alcanzar el ideal señalado.

La mayoría de las empresas tienen un proceso de dotación presupuestaria, ya sea formal o informal. Un proceso informal examinará cada propuesta de inversión según sus méritos individuales sin que haya una dotación presupuestaria determinada. Un proceso presupuestario, más formal, tendrá lugar cuando se apruebe una dotación de capital para un ejercicio anual

Los presupuestos son documentos administrativos dentro de la función de planificación, que se computan por anticipado para proyectar en términos monetarios los ingresos, gastos e inversiones relacionados con el cumplimiento de determinadas funciones de la empresa dirigidas todas hacia el logro de objetivos, prefijados y que

se cumplirán mediante la integración de un conjunto de esfuerzos en los cuales intervendrán recursos humanos, materiales y financieros. Generalmente se preparan por períodos, que van de 1 a 5 años.

El presupuesto cumple las siguientes funciones en una organización:

- El control financiero.
- Descubrir qué es lo que se está haciendo, comparando los resultados con sus los datos programados para verificar los logros o remediar las diferencias.
- Desempeñar los roles preventivos y correctivos dentro de la organización.

Según Mallo y Merlo (2005), los presupuestos son el resultado del conocimiento acumulado que una organización tiene de una actividad específica, también de los cambios relevantes que pueden producirse en el mercado y de los pronósticos sobre todo lo referente a cantidades y precios de los productos que entran y salen de la empresa.

Otra característica de ellos es que normalmente el periodo para el que se realizan es el correspondiente con el año financiero- fiscal- contable. Dicho presupuesto se subdivide según las necesidades de la administración, en subperiodos; diarios, semanales, mensuales o trimestrales. Luego de haber realizado un presupuesto, es cuando se pueden tomar decisiones finales sobre; la introducción de nuevos productos, establecer la nueva políticas de precios, teniendo en cuenta las previsiones económicas generales y la posible reacción de los competidores y prever la subida o bajada de los salarios y precios de materias primas y demás costes generales.

a) Importancia de los presupuestos

Para Córdoba (2012) la importancia de los presupuestos se ve reflejada en los siguientes aspectos:

- Ayudan a minimizar el riesgo en las operaciones de la empresa.
- Mantienen el plan de operaciones de la empresa en unos límites razonables.
- Permiten revisar y direccionar las políticas y estrategias de la empresa.
- Sirven como guías durante la ejecución de programas de personal en un determinado período de tiempo, y sirven como norma de comparación una vez que se hayan completado los planes y programas.
- Inducen a pensar en las necesidades totales de las compañías y a dedicarse a planear de modo que puedan asignarse, a los diversos componentes y a las alternativas la importancia necesaria.
- Sirven como medios de comunicación entre unidades a determinado nivel y verticalmente entre ejecutivos de un nivel a otro.

b) Objetivos del presupuesto

Para Córdoba (2012) con el presupuesto se persiguen dos objetivos fundamentales:

1. Planear integral y sistemáticamente las actividades que la organización desarrollará en un determinado período.
2. Controlar y medir los resultados cuantitativos, cualitativos y, fijar responsabilidades en las diferentes dependencias de la organización para el cumplimiento de las metas previstas.

c) Clasificación de presupuestos

Según Córdova (2012) los presupuestos se pueden clasificar teniendo en cuenta diferentes puntos de vistas, así:

Categorías	Tipos	Características
Según la flexibilidad	Rígidos o asignados	No permiten realizar ajustes necesarios por la variación que ocurre en la realidad.
	Flexibles o variables	Se pueden adaptar a las circunstancias cambiantes del entorno.
Según el periodo de tiempo	A corto plazo	Si ciclo de operación es menor de un año.
	A largo plazo	Corresponden a los planes de desarrollo, con ciclo de operación mayor de un año.
Según el campo de aplicación	Económicos	Resumen el Estado de Resultados: Ventas, compras, producción, costos, efectivo, maestro.
	Financieros	Resumen el Balance General: Tesorería, desembolsos capitalizables.
Según el sector	Públicos	Involucran el Estado.
	Privados	Involucran a las empresas.

Elaboración: Córdova Padilla Marcial

2.2.4. Estructura financiera

Según Bodie y Merton (2003), el pasivo del estado de situación financiera recoge las distintas fuentes de financiación que utiliza la empresa, es decir, nos informa de dónde proviene el dinero. La clasificación de estos recursos puede hacerse atendiendo a su origen (interna o propia, y externa o ajena), o bien, atendiendo al tiempo durante el cual están disponibles para la misma (corto o largo plazo).

Fundamentalmente podemos hablar de financiación interna y financiación externa. La diferencia fundamental entre ambos capitales viene dada por su referencia o no a los recursos generados por la empresa, ya sean típicos o atípicos.

La elección de una estructura financiera que pretenda, como objetivo fundamental, la maximización del valor de la empresa a través de la optimización del coste financiero, pasa por garantizar la liquidez como primera medida política. En este sentido, el tipo y el tamaño de la empresa entre algunos factores internos así como el sector y demás factores externos, dificultan la posibilidad de buscar un modelo estándar. El conocimiento de las diversas fuentes financieras y su correspondiente coste financiero nos permitirá analizar, comparar y elegir correctamente la que mejor se adapte a cada circunstancia concreta.

a) Decisiones de financiamiento

Bodie y Merton (2003), destacan que hay dos tipos de decisiones, una es la que toman los individuos y la que toman las empresas, ambas independientemente de su tamaño. En el primer tipo se ven obligados a tomar decisiones financieras como son: decisiones de consumo y ahorro, decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y las decisiones de administración de riesgo, en donde las decisiones financieras nacen de querer ahorrar parte de los ingresos para usarlos en el futuro, lo cual constituyen activos, que son consideradas inversiones. Y en el caso de las empresas se la denominan finanzas corporativas o empresariales, donde se manejan una serie de elementos como capital financiero, planeación

estratégica, proceso de elaboración del presupuesto, proyectos de inversión, los convenios, la administración del capital de trabajo.

En conclusión las decisiones financieras son la base de toda actividad, marcan el inicio si se tienen en cuenta todos los factores que implican su continuación como los costos asociado a la producción, el porcentaje de ingresos, la calidad de los productos, las políticas gubernamentales, la elección de una buena decisión es fundamental puesto que si no se toman las previsiones se puede llegar al fracaso y caer en la quiebra.

b) Fuentes de financiamiento

Para Ortega (2002), las fuentes y formas de financiamiento son el conjunto de recursos económicos propios y ajenos de la empresa, que se utiliza en determinado momento con el fin de desarrollar actividades que le permitan cumplir sus objetivos, las fuentes de financiamiento de donde provienen los fondos son internas o externas de la empresa.

Por otra parte Bodie y Merton (2003), definen las fuentes de financiamiento como fondos que la empresa tiene o que puede solicitar a terceros, el interno surge de las operaciones de la empresa como utilidades retenidas, cuentas por pagar, entre otros; mientras que el financiamiento externo ocurre siempre que los administradores de la compañía tienen que obtener fondos de prestamistas, bancos o inversionistas externos.

c) Fuentes de financiamiento provenientes de los accionistas

Según (Bodie & Merton, 2003) estas se clasifican en:

Según (Cordova, 2012), las fuentes de financiamiento se clasifican en internas y externas.

1. Fuentes internas: dentro de las fuentes de financiamiento internas sobresalen las aportaciones de los socios o capital social, que se divide en dos grupos: capital social común y capital social preferente.

Capital social o Acciones comunes: Es aquel aportado por los accionistas fundadores y por aquellos que puedan intervenir en el manejo de la compañía. Participan ellos mismos y tienen la prerrogativa de intervenir en la administración de la empresa, ya sea en forma directa o bien, por medio de voz y voto en las asambleas generales de accionistas, por sí mismos o por medio de representantes individuales o colectivos.

Las ventajas de las acciones se deben a que:

- Las acciones preferentes dan el énfasis deseado al ingreso.
- Las acciones preferentes son particularmente útiles para negociaciones de fusión y adquisición de empresas.

Las desventajas de las acciones se deben a:

- El empleo de las acciones diluye el control de los actuales accionistas

- El costo de emisión de acciones es alto.

Las principales características del capital común son:

- El rendimiento de su inversión depende de la generación de utilidades. Pueden participar directamente en la administración de la empresa.
- En caso de disolución de la sociedad, recuperarán su inversión luego de los acreedores y después de los accionistas preferentes, hasta donde alcance el capital contable en relación directa a la aportación de cada accionista.
- Participa de las utilidades de la empresa en proporción directa a la aportación de capital.
- Es responsable por lo que suceda en la empresa, hasta por el monto de su aportación accionaria.
- Recibirá el rendimiento de su inversión (dividendos), solo si la Asamblea General de Accionistas decreta el pago de dividendos.
- Casi nunca recibe el 100% del rendimiento de la inversión por vía de los dividendos, porque destinan cierto porcentaje a reservas y utilidades retenidas.
- Las formas de aportar este tipo de capital es por medio de aportaciones, ya sea al inicio de la empresa o posteriormente a su creación, o por medio de la capitalización de las utilidades de operación retenidas.

Capital social preferente o acciones preferentes

Es aportado por aquellos accionistas que no se desea que participen en la administración y las decisiones de

la empresa; sí se les invita para que proporcionen recursos a largo plazo, que no impacten el flujo de efectivo en el corto plazo. Dada su permanencia a largo plazo y su falta de participación en la empresa, el capital preferente es asimilable a un pasivo a largo plazo, pero guardando ciertas diferencias entre ellos.

Las principales características de capital preferente son:

- Se aplica en el financiamiento de proyectos de inversión productivos básicamente.
- No participa en las pérdidas de la empresa.
- En caso de terminación de operaciones, se liquida antes que el capital común.
- Participa en la empresa a largo plazo.

Las principales características del capital preferente son:

- Se aplican en el financiamiento de proyectos de inversión productivos básicamente.
- No participan en las pérdidas de la empresa.
- En caso de terminación de operaciones, se liquidan antes que el capital común.
- Participan en la empresa a largo plazo.

Las principales diferencias entre pasivo a largo plazo y capital preferente son:

- Por el pasivo se hacen pagos periódicos de capital e intereses, por el capital preferente solo el pago de dividendos anuales (pago garantizado).
- Al costo de financiamiento en el pasivo se le llama interés deducible, el cual es deducible de impuestos,

en el caso del capital preferente se llama dividendo y no es deducible de impuestos.

- El pasivo es otorgado por instituciones de crédito, el capital preferente es aportado generalmente por personas naturales o jurídicas.
- El pasivo aumenta la palanca financiera de la empresa, en tanto que el capital preferente mejora su estructura financiera.

En resumen, el capital preferente a un pasivo a largo plazo, encubierto con el nombre de capital que ayuda a la empresa a lograr sus metas sin intervenir en su administración y mejorando la estructura financiera de la misma.

2. Fuentes externas

Entre ellas se tienen:

Proveedores

Esta fuente de financiamiento es la más común y la que frecuentemente se utiliza. Se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza en su operación a corto plazo. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye la oferta debido a excesos de mercados competitivos y de producción. En épocas de inflación alta, una de las medidas más efectiva para neutralizar el efecto de la inflación en la empresa es incrementar el financiamiento de los proveedores.

Se genera mediante la adquisición o compra de bienes o servicios que la empresa utiliza en su operación a corto plazo. La magnitud de este financiamiento crece o disminuye la oferta debido a excesos de mercado competitivos y de producción. En épocas de inflación alta, una de las medidas más efectiva para neutralizar el efecto de la inflación en la empresa es incrementar el financiamiento de los proveedores.

Esta operación puede tener tres alternativas que modifican favorablemente la posición monetaria:

- Compra de mayores inventarios, activos no monetarios (bienes y servicios), lo que incrementa los pasivos monetarios (cuentas por pagar a proveedores).
- Negociación de la ampliación de los términos de pago a proveedores obteniendo de esta manera un financiamiento monetario de un activo no monetario.
- Una combinación de ambos.

Sus principales características son:

- No tienen un costo explícito.
- Su obtención es relativamente fácil y se otorga fundamentalmente, con base en la confianza y previo trámite de crédito simple y sencillo, ante el proveedor de los bienes y servicios.
- Es un crédito que no se formaliza por medio de un contrato, ni origina comisiones por apertura o por algún otro concepto.
- Es un crédito revolvente que se actualiza.

- Crece según las necesidades de consumo del cliente.

Hipoteca

Una hipoteca es un traslado condicionado de propiedad sobre un bien, que es otorgado por el prestatario (deudor) al prestamista (acreedor), con el fin de garantizar el pago de una deuda.

La importancia de las hipotecas radica en que es una obligación a pagar, ya que el deudor es quien otorga la hipoteca y el acreedor es quien la recibe. En caso que el prestamista no cancele dicha hipoteca, la misma pasará a manos del prestatario. Vale destacar que la finalidad de las hipotecas por parte del prestamista, es obtener algún activo fijo, mientras que para el prestatario, es tener la seguridad de pago por medio de dicha hipoteca, así como obtener ganancia de la misma por medio de los intereses generados.

Las ventajas de las hipotecas se deben a:

- Para el prestatario le es rentable, debido a la posibilidad de obtener ganancia por medio de los intereses generados de dicha operación. Da seguridad al prestatario de no obtener pérdida al otorgar el préstamo.
- El prestamista tiene la posibilidad de adquirir un bien.

Las desventajas de las hipotecas se deben a que:

- Al prestamista le genera una obligación ante terceros.

- Existe riesgo de surgir cierta intervención legal debido a falta de pago.

En cuanto a las formas de utilización, se tiene que la hipoteca confiere al acreedor una participación en el bien. El acreedor tendrá que acudir a la justicia y lograr que la mercancía se venda por orden de este. El bien no pasa a ser del prestamista hasta que no haya sido cancelado el préstamo. Este tipo de financiamiento, por lo general es realizado por medio de los bancos.

Arrendamiento financiero o leasing

El arrendamiento financiero es un contrato que se negocia entre el propietario de los bienes (acreedor) y la empresa (arrendatario), a la cual se le permite el uso de esos bienes durante un período determinado y mediante el pago de una renta específica, sus estipulaciones pueden variar según la situación y las necesidades de cada una de las partes.

La importancia del arrendamiento radica en:

- La flexibilidad para la empresa, ya que no se limitan sus posibilidades de adoptar un cambio de planes inmediato o de emprender una acción no prevista, con el fin de aprovechar una buena oportunidad o de ajustarse a los cambios que ocurran en medio de la operación.
- El arrendamiento se presta al financiamiento por partes, lo que permite a la empresa recurrir a este medio para adquirir pequeños activos.

- Los pagos de arrendamiento son deducibles del impuesto como gasto de operación, por lo tanto, la empresa tiene mayor deducción fiscal cuando toma el arrendamiento.
- Para la empresa marginal, el arrendamiento es la única forma de financiar la adquisición de activo.
- El riesgo se reduce porque la propiedad queda con el arrendado, y este puede estar dispuesto a operar cuando otros acreedores rehúsan a financiar la empresa. Esto facilita considerablemente la reorganización de la empresa.

Ventajas del arrendamiento financiero:

- Es un financiamiento bastante flexible para las empresas, debido a las oportunidades que ofrece.
- Evita riesgo de una rápida obsolescencia para la empresa, ya que el activo no pertenece a ella.
- Los arrendamientos dan oportunidades a las empresas pequeñas en caso de quiebra.

Desventajas del arrendamiento financiero:

- Algunas empresas usan el arrendamiento como medio para eludir las restricciones presupuestarias, cuando el capital se encuentra racionado.
- Un contrato de arrendamiento obliga una tasa o costo por concepto de intereses.
- La principal desventaja del arrendamiento es que resulta más costoso que la compra de activo.

En cuanto a las formas de utilización del arrendamiento financiero tenemos que:

- Consiste en dar un préstamo a plazo con pagos periódicos obligatorios que se efectúan en el transcurso de un plazo determinado, generalmente igual o menor que la vida estimada del activo arrendado.
- El arrendatario (la empresa) pierde el derecho sobre el valor de rescate del activo (que conservará en cambio cuando lo haya comprado).
- La mayoría de los arrendamientos son no cancelables, lo cual significa que la empresa está obligada a continuar con los pagos que se acuerden, aun cuando abandone el activo por no necesitarlo más.
- En todo caso, un arrendamiento no cancelable es tan obligatorio para la empresa como los pagos de los intereses a que se compromete.
- Una característica distintiva del arrendamiento financiero es que la empresa (arrendatario) conviene en conservar el activo, aunque la propiedad del mismo corresponda al arrendador.
- Mientras dure el arrendamiento, el importe total de los pagos excederá al precio original de compra, porque la renta no solo debe restituir el desembolso original del arrendador sino también producir intereses por los recursos que se comprometen, durante la vida del activo.

Financiamiento de instituciones financieras

La empresa puede obtener recursos a través de las entidades financieras mediante la modalidad de préstamo con vencimiento a mediano y largo plazo. Las instituciones financieras se convierten en intermediarios financieros, al captar del público ahorrador los recursos a cambio de una tasa de interés pasiva y entregarlos a aquellos agentes que tienen insuficiencia de recursos a cambio de una tasa de interés activa. La diferencia entre ambas tasas es la ganancia que obtiene las entidades financieras para cubrir sus gastos y generar rendimiento de su negocio. El costo de este tipo de financiamiento corresponde a la tasa de interés pagada por la obtención de los recursos, la cual generalmente es menor que la tasa exigida por los accionistas. Además el costo tiende a reducirse aún más por la presencia de un ahorro en el pago de impuestos proveniente de los intereses causados por este tipo de financiamiento, como se mencionó anteriormente el llamado escudo fiscal.

2.2.5. Flujo de caja

Según Besley (2010) esta herramienta además de ser útil para la planificación financiera, proporciona la base para analizar la posición de caja, mide la diferencia entre los ingresos y salidas de efectivo durante un período de tiempo en particular y determina el saldo final o el flujo neto; este factor es decisivo para evaluar la liquidez y establece el valor de toda empresa a través de la generación de dinero.

Los flujos de efectivo de los negocios generalmente están conformados así:



Fuente: Besley Scott, Fundamentos de Administración Financiera 10ª Edición, McGraW Hill

a) Flujo de caja proyectado

Según Besley (2010) en la actualidad, la combinación de los recursos humanos, materiales y tecnológicos, son los que garantizan la producción de bienes y servicios. Sin embargo, la obtención de estos elementos necesarios para la actividad, depende en primera instancia de la disponibilidad de los recursos financieros, los cuales en toda entidad están para garantizar la continuidad del negocio y obtener el rendimiento esperado con el que se dará soporte a la gestión empresarial.

Por lo tanto, se hace indispensable prever y administrar adecuadamente su efectivo, mediante herramientas financieras, cuya aplicación servirá de base para la toma de decisiones; es aquí donde el flujo de caja proyectado juega un papel importante para el manejo y control de este elemento, ya que ayuda a identificar estados de liquidez, permite apreciar para un período específico la procedencia de los recursos económicos, si el negocio

requiere de nuevas inversiones o necesidades de financiamiento y entre otras cosas como invertir los excedentes resultantes.

b) Características generales del flujo de caja proyectado

Para Besley (2010) esta herramienta permite apreciar, para el período analizado, entre otras cosas, cuáles serán las fuentes de efectivo de la empresa y cómo se financiarán las inversiones requeridas, de qué forma se cubrirán los faltantes temporales y la manera de invertir los excedentes de caja que pueda llegar a tener el negocio.

Entre las características más significativas se pueden señalar las siguientes:

- Por lo general se hace para un período menor o igual a un año, aunque esto no significa que no pueda realizarse para etapas más largas, como sucede en los proyectos de inversión.
- En la medida en que el plazo de tiempo para el que se elabore el flujo de caja sea más largo, el nivel de confiabilidad del resultado puede disminuir, asociado esto a la incertidumbre y al efecto del factor tiempo.
- El flujo de caja proyectado está relacionado con el nivel de liquidez de una empresa y permite estimar el comportamiento que tendrá este indicador en un período futuro, logrando plantear acciones alternativas ante la posible falta de disponibilidad de fondos.

- Es una combinación de datos reales, siempre que existen acciones realizadas por la compañía, que derivan en una obligación concreta de pago o cobros por ventas.

c) Propósitos del flujo de caja proyectado

Para Besley (2010), los propósitos fundamentales que se persiguen con la elaboración del flujo de caja proyectado, son los siguientes:

- Evalúa la habilidad de la entidad para producir recursos a largo plazo.
- Provee las necesidades financieras y la manera de generar futuros flujos.
- Permite la planeación de lo que la entidad puede realizar con los excedentes obtenidos.
- Estima las posibilidades de la compañía para cubrir con sus obligaciones frente a las entidades financieras, proveedores, etc.

2.2.6. Control financiero

Para Besley (2010), un buen control financiero debe proporcionar un medio de comunicación entre la alta dirección y los diferentes departamentos de la empresa, con relación a las actividades financieras de éste y a las expectativas financieras de aquél. En los controles financieros formales, los departamentos presentan una planeación financiera y la alta dirección o lo aprueba o lo modifica. Después, los departamentos informan periódicamente a la alta dirección sobre los posibles cambios en sus expectativas financieras de modo que la alta dirección pueda actuar si es necesario.

Cuando no existe un control financiero formal, es frecuente que exista un acuerdo que ocupe el lugar del control financiero formal; por ejemplo, el encargado del área de costos gasta la misma cantidad de dinero u obtiene la misma cantidad de beneficios que el año anterior.

a) Objetivos del control financiero

Según Besley (Besley, 2010), los objetivos que busca cumplir el control financiero están relacionados con los resultados obtenidos previamente en el análisis financiero. Como toda organización, la parte financiera es el pilar fundamental de sus actividades y al realizar este tipo de control le permite a la empresa corregir varios problemas internos como las fallas que se encuentren en los procesos, de igual forma permite responder a las amenazas y oportunidades del entorno de manera ágil y rápida.

Entre los objetivos más generales que tiene el control financiero se destacan:

- Diagnosticar: se aplica cuando existen áreas con problemas y se emplean medidas de prevención antes que de corrección.
- Comunicar: se realiza a través de la información de resultados de las diversas actividades de la empresa.
- Motivar: deriva de todos los logros que tenga la empresa a través de sistemas de control que tendrá beneficios a todos los empleados.

Al aplicar en la organización, un control financiero se busca cumplir sus propios objetivos, de los cuáles los más importantes y que se vuelven necesarios son:

- Lograr eficiencia en los recursos.
- Minimizar los costos de capital.
- Cumplir con las obligaciones con terceros.
- Orientar adecuadamente los fondos.
- Recuperar los fondos invertidos.
- Cubrir los riesgos financieros

2.2.7. Control presupuestal

Para Muñiz (2009), como su nombre lo indica, control presupuestal es establecer un sistema de revisión, supervisión y control de las partidas presupuestales ejercidas a través de las operaciones que realice la empresa, con el objetivo de que estas, las operaciones, no sean ejercidas sin planeación alguna fuera de las necesidades que manifiesta la organización. Es por esto que se define cada partida en el presupuesto, tanto en el contenido como en la cantidad, para evitar que la ocurrencia de las partidas queden al arbitrio de una sola persona, cuando es mejor que un grupo de ejecutivos, conjuntamente, la definan.

El control presupuestal se establece para que la administración de la empresa tenga elementos de análisis, respaldados por los pronósticos elaborados con anterioridad y con la explicación de lo que ha ocurrido en la realidad, para saber en qué renglones de la operación de la empresa se está fallando, o bien, en cuales se han logrado las metas específicas y hasta donde se han sobrepasado las mismas.

Cuando el gerente general, gerente de área o jefe de departamento tengan a la vista un cuadro comparativo entre lo que debió haber sucedido y lo que realmente sucedió, sabrán cuales son las debilidades operativas de la empresa y podrán intentar su corrección inmediata.

Con el control presupuestal se podrá contar siempre con una fotografía inmediata de las operaciones realizadas y las que se debieron realizar, con toda la comprobación que se requiera para poder tomar decisiones estratégicas oportunas y de calidad. Esta información podrá ser tan profunda y completa como el gerente lo decida. Podrá ser de gran utilidad, pero también podría ser inútil si el gerente no le da la importancia debida ni el tiempo necesario para estudiar los reportes que se presenten.

a) Objetivos del control presupuestal

Según Muñiz (2009), es necesario tener un control presupuestal eficaz, para ello se debe realizar un control presupuestario que siga con los objetivos marcados y las pautas, tal como se indica a continuación:

- Verificar si los objetivos del presupuesto se han cumplido: es necesario trabajar con objetivos previamente fijados y verificar que estos se están cumpliendo.
- Se debe realizar un seguimiento del presupuesto antes del cierre de cada mes. Hay que analizar las consecuencias de no actuar antes que ocurran las desviaciones; se hace necesario adelantarse a los

acontecimientos, ya que si una desviación se produce y no se corrige, después es demasiado tarde.

- Comprobar y valorar en qué grado no se han cumplido los objetivos fijados a cada responsable: no solo es necesario conocer que no se cumplen los objetivos sino que es necesario valorar cual es el grado de incumplimiento o cumplimiento.
- Analizar si los objetivos fijados previamente son aplicables a la situación actual en la que la organización se mueve: es necesario verificar si los objetivos que se pusieron eran razonables en el contexto de la planificación estratégica, pero si cambian los escenarios pueden cambiar los objetivos en todo o en parte.
- Evaluar cómo han reaccionado los diferentes responsables ante las desviaciones encontradas: es necesario medir la capacidad de respuesta de cada responsable, es vital para conseguir minimizar el impacto de las desviaciones y afrontar los cambios futuros.
- Analizar cómo y cuándo se toman las acciones correctoras fijadas: es importante medir el efecto de las acciones correctoras al inicio de estas, dado que a veces las medidas correctoras, si no son adecuadas, aun empeoran más la situación.

2.2.8. Priorización de gastos

"Priorizar" significa situar en un orden lógico las alternativas de gasto y de ahorro; ayuda a tener puntos de referencia y saber valorar en que destinamos los recursos y definir las inversiones con sus respectivos riesgos.

2.2.9. Evaluaciones

Según Restrepo (2009), la evaluación es una comparación entre una situación inicial indeseada y otra situación intermedia o final deseada, a través de un patrón o referencia, posterior a la ejecución de un proyecto, acciones o actos de regulación. Hay diversos tipos:

- Evaluación diagnóstica o inicial,
- Evaluación formativa o de proceso y
- Evaluación sumativa, final, integradora o de resultado.

Evaluar la gestión implica medir sistemáticamente, sobre una base continua en el tiempo, los objetivos alcanzados por las unidades administrativas o por las unidades ejecutoras de los programas institucionales, comparar lo ejecutado con lo inicialmente programado a fin de disponer de información para la adaptación de decisiones más adecuadas en el momento oportuno

a) Fines de la evaluación

Restrepo (2009) la evaluación tiene los siguientes fines:

- Determinar a través de las actividades/proyectos, la importancia de la ejecución de las metas al cumplimiento de los objetivos y logro de la misión de la entidad.
- Explicar las desviaciones presentadas en el comportamiento de la ejecución de ingresos y egresos comparándolas con la estimación de recursos financieros y la previsión de gastos contemplados en el

Presupuesto y determinar las causas que las originaron.

- Formular medidas correctivas, a fin de mejorar la gestión presupuestaria institucional, con el objeto de alcanzar las metas previstas.

2.2.10. Gestión empresarial

Para Amorós, Becerra y Díaz (2007), la actividad empresarial busca a través de personas (como directores institucionales, gerentes, consultores y expertos) mejorar la productividad y por ende la competitividad de las empresas o negocios. Una óptima gestión no solo busca hacer las cosas mejor, lo más importante es hacer las cosas correctas y en ese sentido es necesario identificar los factores que influyen en el éxito o mejor resultado de la gestión.

La entrada en el nuevo siglo y el panorama cambiante del mercado, sumado al apareamiento y desarrollo de las tecnologías de la información y comunicaciones ha hecho que la empresa deba asumir el enorme desafío de modificar su gestión para competir con éxito en el mercado. Se puede decir entonces que la mayor parte de las empresas se han visto en la necesidad de abrazar una gestión de adaptación y cambios a las nuevas circunstancias venideras.

- **Capacidades y habilidades de la función gerencial**
Según Amorós, Becerra y Díaz (2007), la función gerencial implica tener la capacidad para conducir personas, un don especial para ser reconocidos y seguidos por los subalternos, indudablemente para esto

se requiere capacidad técnica profesional espontánea y otros aspectos directivos como se señalan a continuación:

- Capacidad para tomar decisiones
 - Imaginación honestidad, iniciativa e inteligencia
 - Habilidad para supervisar, controlar y liderar
 - Habilidad para visualizar la actividad hacia el futuro
 - Habilidad para despertar entusiasmo
 - Habilidad para desarrollar nuevas ideas
 - Disposición para asumir responsabilidades y correr riesgos inherentes
 - Capacidad de trabajo
 - Habilidad de detectar oportunidades y generar nuevos negocios
 - Capacidad de comprender a los demás y manejar conflictos
 - Imparcialidad y firmeza
 - Capacidad de adaptarse al cambio
 - Deseo de superación
 - Capacidad técnica de marketing para promocionar los productos de la empresa
 - Capacidad para el análisis y solución de problemas
 - Paciencia para escuchar
 - Capacidad para relacionarse
-
- **Funciones de la gestión empresarial**
Para Amorós, Becerra y Díaz (2007) existen 4 funciones básicas

2.2.11. Toma de decisiones

Es el conjunto de acciones llevada a cabo en un momento específico que nos permite resolver una situación o alcanzar los objetivos establecidos. La dirección deberá elegir entre distintas alternativas para logra el objetivo y objetivos (Risco, 2013).

Según Ortega (2010) la toma de decisiones en una organización invade cuatro funciones administrativas que son: planeación, organización, dirección y control.

Funciones administrativas dentro de la organización al tomar decisiones:

La Planeación: Selección de misiones y objetivos así como de las acciones para cumplirlas. Esto implica "Toma de decisión"

La Toma de Decisiones nos indica que un problema o situación es valorado y considerado profundamente para elegir el mejor camino a seguir según las diferentes alternativas y operaciones. También es de vital importancia para la administración ya que contribuye a mantener la armonía y coherencia del grupo, y por ende su eficiencia.

En la Toma de Decisiones, considerar un problema y llegar a una conclusión válida, significa que se han examinado todas las alternativas y que la elección ha sido correcta. Dicho pensamiento lógico aumentará la confianza en la capacidad para juzgar y controlar situaciones.

Uno de los enfoques más competitivos de investigación y análisis para la toma de las decisiones es la investigación de operaciones. Puesto que esta es una herramienta importante para la administración de la producción y las operaciones.

a) Proceso de la toma de decisiones

Para Risco (2013) suele llevarse a cabo siguiendo una serie de fases:

- 1. Necesidad de tomar una decisión:** el proceso de toma de decisiones que se toman frente a situaciones imprevistas. En este caso no se puede establecer un procedimiento de actuación ya que las decisiones van a depender de la situación específica que se haya producido.
- 2. Evaluación del problema a tratar:** determinar los aspectos del problema a resolver así como las causas que lo han provocado.
- 3. Obtención de información:** en esta fase se trata de recoger la mayor información posible sobre el problema a solventar, analizando hechos pasados y actuales y elaborando previsiones para el futuro.
- 4. Evaluación de las alternativas:** se analizarán las diferentes soluciones propuestas considerando el tiempo de ejecución necesario y coste de puesta en práctica de cada alternativa. Necesario evaluar los recursos de los que disponga la empresa así como la influencia del entorno.

- 5. Selección de una alternativa:** aquí se realiza la toma de decisión propiamente dicha, al elegir de entre todas las alternativas propuestas, aquella que se considere la mejor para solucionar el problema.
- 6. Puesta en práctica de la alternativa:** se implantara la alternativa de solución elegida con la correspondiente información a los empleados implicados.
- 7. Evaluación de resultados:** se deberá realizar controles periódicos de los resultados que se van obteniendo comparándolos con los objetivos que se pretenden alcanzar, determinando las posibles desviaciones que se pudieran producir y su posterior corrección.

2.2.12. Objetivos y metas

1. Definición de objetivo

Objetivos son las situaciones a las que esperamos llegar, o los resultados que esperamos lograr con la implantación de determinadas acciones que son propias del proceso de gestión, dado que consideramos que esas situaciones y resultados son positivos para la organización y para quien la dirigen o integran. **(Bravo, 2007).**

a) Características de los objetivos

Todos los estudios que se han realizado al respecto coinciden en señalar que, además de ser el producto de un análisis previo, existen 8 características clave que deben de poseer los objetivos que se establecen

en la gestión de las empresas para que sean eficaces y útiles, estas características son:

- **Orientado hacia resultados específicos:** Los objetivos deberán indicar, claramente, cantidades concretas; lapsos, plazos, periodos de ejecución específicos, y productos, servicios, mercados y áreas geográficas concretas.
- **Realistas, alcanzables, pero capaces de crear un verdadero desafío:** Los objetivos deberán indicar, claramente, cantidades concretas; lapsos, plazos, periodos de ejecución específicos, y productos, servicios, mercados y áreas geográficas concretas.
- **Aceptables para todas áreas de la empresa:** Para que un objetivo tenga mayores posibilidades de ser alcanzado es necesario que todas las áreas que intervengan, de forma directa o indirecta, en los esfuerzos que se realicen para su logro, admitan el objetivo; sólo así se implicarán por completo en dichos esfuerzos.
- **Claros, fáciles de comprender:** Característica indispensable para, una vez establecido, proceder a su comunicación a todas las áreas y personas que deberán implicarse en su logro.
- **Flexibles:** Un objetivo no puede ser una «camisa de fuerza»; puede, y debe ser, modificado, siempre y cuando el proceso posterior de control y seguimiento

indique la necesidad de su ajuste, corrección y/o modificación.

- **Susceptibles de ser medidos y controlados:** Para que puedan servir como haremos, parámetros o puntos de referencia para la evaluación de las áreas y/o personas, es necesario que los objetivos permitan establecer los correspondientes sistemas de control y seguimiento (si se cumple la primera característica, se cumple, también, con esta).

- **Establecidos de tal manera que fijen un resultado clave:** Cada objetivo debe indicar una situación o un resultado que se desea alcanzar; un mismo objetivo no debe ser establecido con el propósito de alcanzar muchas y diferentes posiciones o resultados. Si bien con un mismo objetivo es posible alcanzar varios resultados, será necesario, para evitar la dispersión de los esfuerzos, establecer prioridades entre dichos resultados y centrarse en el más importante.

- **Importantes:** Las situaciones o resultados que se esperan alcanzar con el logro del objetivo deben ser de tal importancia que justifiquen el tiempo y los recursos que habrán de invertirse para su consecución; en otras palabras, entre objetivos, resultados y esfuerzos debe existir una buena «relación de eficiencia» o relación costes resultados.

2. Definición de meta

Constituyen los objetivos parciales, específicos y cuantificables que se debe alcanzar para en conjunto cumplir los objetivos establecidos.

El establecimiento de las metas depende, en consecuencia:

- Del objetivo que se haya establecido y
- De la estrategia que haya seleccionado.

a) Importancia de las metas

Para **(Bravo, 2007)**, las metas son importantes por lo siguiente:

- Las metas proporcionan un sentido de dirección: Sin una meta, los individuos al igual que las organizaciones tienden a la confusión, reaccionan ante los cambios del entorno sin un sentido claro de lo que en realidad quieren alcanzar. Al establecer metas, la gente y las organizaciones refuerzan su motivación y encuentran una fuente de inspiración que los ayuda a rebasar los inevitables obstáculos que encuentran.
- Las metas permiten enfocar nuestros esfuerzos: Los recursos de toda persona u organizaciones son siempre limitados, los cuales pueden utilizarse para lograr varias metas. Al seccionar sólo una meta o una serie de metas relacionadas, nos comprometemos a utilizar de cierta manera nuestros

escasos recursos y comenzamos a establecer prioridades. Esto es particularmente importante para una organización, la cual tiene que coordinar las acciones de muchos individuos.

- Las metas nos ayudan a evaluar nuestro progreso: Una meta claramente establecida, medible y con una fecha específica fácilmente se convierte en un estándar de desempeño que permite a los individuos, al igual que a los administradores, evaluar sus progresos. Por tanto, las metas son una parte esencial del control, aseguran que la acción que se emprende corresponda a las metas y planes creados para alcanzarlas. Si encontramos que nos estamos saliendo del curso señalado o si enfrentamos contingencias no previstas, podemos tomar acciones correctivas mediante la modificación de nuestro plan. La “replaneación”, de hecho, en algunas ocasiones es el factor clave para el éxito final de una organización.

2.2.13. Eficiencia y eficacia

1. Definición de eficiencia

Expresión que se emplea para medir la capacidad o cualidad de actuación de un sistema o sujeto económico, para lograr el cumplimiento de objetivos determinados, minimizando el empleo de recursos (**Andrade, 2005**).

2. Definición de eficacia

Actuación para cumplir los objetivos previstos. Es la manifestación de la eficiencia, por lo cual también se conoce como eficiencia directiva (**Andrade, 2005**).

2.2.14. Rentabilidad

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz

Markowitz avanza con una nueva teoría, indicando que el inversor diversificará su inversión entre diferentes alternativas que ofrezcan el máximo valor de rendimiento actualizado. Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asume que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero racional.

Es por ello, que con esta teoría concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene por qué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada (Xavier & Manuel, 2008).

Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Sharpe

El modelo de mercado de Sharpe (1963) surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a

su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz.

Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas sólo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares correspondientes a las varianzas de las rentabilidades de cada título.

Como se ha indicado, el modelo de mercado es un caso particular del diagonal. Dicha particularidad se refiere al índice de referencia que se toma, siendo tal el representativo de la rentabilidad periódica que ofrece el mercado de valores (Xavier & Manuel, 2008).

Otros autores definen a la rentabilidad como:

La rentabilidad es la relación que existe entre el beneficio y el capital invertido. Es decir, es una tasa que nos indica el grado de eficiencia en la utilización de los recursos que hace una empresa en un período de tiempo dado. El beneficio, primer componente de la tasa de rentabilidad, como una “cifra-resumen” que depende de los valores que hayan tomado un cierto número de variables durante un período (Brealey E. , 2010).

Según Méndez (2007), explica que es la ganancia o utilidad producto de la actividad económica que combina la fuerza del trabajo con el objeto de tener bienes y servicios que al venderse lucren, de manera que la inversión que realizan los inversionistas sea retribuida, esta permite hacer comparaciones entre las ganancias y la inversión de manera que se pueda determinar la eficiencia de su actividad.

Para Sánchez (2002), la rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma, en sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

Por otro lado (Gitman & Joehnk, 2005), define que se entiende por rendimiento o rentabilidad el nivel de beneficio producto de una inversión o sea, la retribución en beneficios, este nos permite comparar las ganancias reales con las estimadas con los niveles de rentabilidad que necesitamos, este se puede medir históricamente.

2.2.15. Inversión

Se define la inversión como el proceso por el cual un sujeto decide vincular unos recursos financieros líquidos a cambio de la expectativa de obtener un beneficio, también líquidos a lo largo de un plazo de tiempo que denominamos vida útil de la inversión (**García & Jorda, 2004**).

Es la etapa del ciclo del proyecto en la cual se materializan las acciones, que dan como resultado la producción de bienes o servicios y termina cuando el proyecto comienza a generar beneficios. La inversión se realiza en un período de tiempo determinado y generalmente termina con un producto o con los elementos necesarios para la prestación de un servicio.

El período de inversión se inicia en el momento en que se toma la decisión de ejecutar el proyecto y termina cuando el proyecto entra en operación. En esta etapa se materializa lo definido en el estudio técnico, en lo que hace referencia a las inversiones que son necesarias para dejar al proyecto en condiciones de entrar en operación. Tales inversiones son: compra de terrenos, construcción de obras físicas, compra de maquinarias y equipos, compra de equipos de oficina, adquisición de materias primas, adquisición de muebles y enseres, desarrollo de programas y procedimientos para la producción del bien o servicio, programas de capacitación de personal para la operación de maquinarias y equipos, etc.

Inversión es toda materialización de medios financieros en bienes, para ser utilizados en el proceso productivo de una empresa y que los desembolsos de recursos financieros son

destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa va a utilizar durante varios períodos económicos. La acción de invertir implica la colocación de un determinado capital, del cual, se espera un rendimiento en determinado tiempo. El rendimiento se da por obtención de intereses, dividendos o diferencia de precios, por un precio de venta mayor al precio que fue adquirido. Las inversiones tienen un plazo establecido; puede ser una colocación a corto plazo que es muy efectiva, o también, las colocaciones a plazo largo, que conllevan un poco más de riesgo porque no se puede tener certeza sobre el comportamiento del mercado, en el futuro, (Cordova, 2012).

a) Factores de inversión

Para Córdoba (2012), los recursos financieros dedicados a la inversión dependen de varios factores que condicionan dichas cantidades, de la siguiente manera:

- **Rendimiento esperado**, teniendo en cuenta que con la inversión se esperan rendimientos, ya sean positivos o negativos, lo que viene a ser la compensación recibida o su rentabilidad.
- **Riesgo aceptado**, ya que existe la incertidumbre sobre cuál será el rendimiento real que se obtendrá al final de la inversión.
- **Horizonte temporal**, o sea la vida útil de la inversión a corto, mediano o largo plazo; es el período durante el que se mantendrá.

2.2.16. Valor actual neto (VAN)

Para Coss (2005), el valor presente es uno de los criterios económicos más utilizados en la evaluación de proyectos de inversión. Consiste en medir los flujos de los futuros ingresos y egresos que tendrá un proyecto, para determinar, si luego de descontar la inversión inicial, nos quedara alguna ganancia. Si el resultado es positivo, el proyecto es viable.

El VAN también nos permite determinar cuál proyecto es el más rentable entre varias opciones de inversión. Incluso, si alguien nos ofrece comprar nuestro negocio, con este indicador podemos determinar si el precio ofrecido está por encima o por debajo de lo que ganaríamos de no venderlo.

Para comprender mejor la definición anterior a continuación se muestra la fórmula utilizada para evaluar el valor presente de los flujos generados por un proyecto de inversión:

$$\text{VAN} = \sum_{t=0}^n \frac{BN_t}{(1-i)^n}$$

$$\text{VAN} = \text{BNA} - \text{INVERSION}$$

Fuente: Coss, Bu Raúl, Análisis y evaluación de Proyectos de inversión, 2005

Donde el beneficio neto actualizado (BNA) es el valor actual del flujo de caja o beneficio neto proyectado, el cual ha sido actualizado a través de una tasa de descuento.

La tasa de descuento (TD) con la que se descuenta el flujo neto proyectado, es el la tasa de oportunidad, rendimiento o rentabilidad mínima, que se espera ganar; por lo tanto,

cuando la inversión resulta mayor que el BNA (VAN negativo o menor que 0) es porque no se ha satisfecho dicha tasa. Cuando el BNA es igual a la inversión (VAN igual a 0) es porque se ha cumplido con dicha tasa. Y cuando el BNA es mayor que la inversión es porque se ha cumplido con dicha tasa y además, se ha generado una ganancia o beneficio adicional.

$VAN > 0 \rightarrow$ el proyecto es rentable.

$VAN = 0 \rightarrow$ el proyecto es rentable también, porque ya está incorporado ganancia de la TD.

$VAN < 0 \rightarrow$ el proyecto no es rentable.

Entonces para hallar el VAN se necesitan:

- Tamaño de la inversión.
- Flujo de caja neto proyectado.
- Tasa de descuento.

2.2.17. Tasa interna de retorno (TIR)

Según García (2008), se pueden dar dos definiciones de tasa interna de rendimiento. En primer término podemos decir que constituye la tasa de interés a la cual debemos descontar los flujos de efectivo generados por el proyecto a través de su vida económica para que estos se igualen con la inversión. También se entiende por tasa interna de rendimiento la tasa máxima que estaríamos dispuestos a pagar a quien nos financia el proyecto considerando que también se recupera la inversión.

La TIR es la tasa de descuento (TD) de un proyecto de inversión que permite que el BNA sea igual a la inversión (VAN igual a 0). La TIR es la máxima TD que puede tener un proyecto para que sea rentable, pues una mayor tasa ocasionaría que el BNA sea menor que la inversión (VAN menor que 0).

Entonces para hallar la TIR se necesitan:

- Tamaño de inversión.
- Flujo de caja neto proyectado.

Para hallar la TIR hacemos uso de la fórmula del VAN, sólo que en vez de hallar el VAN (el cual reemplazamos por 0), estaríamos hallando la tasa de descuento:

$$VAN = \sum_{t=1}^n \frac{V_{Ft}}{(1 + TIR)^t} - I_0 = 0$$

Fuente: García Mendoza Alberto, Evaluación de Proyectos de Inversión, 2008

2.2.18. Beneficio-costo

El beneficio - costo se basa en el principio de obtener los mayores y mejores resultados al menor esfuerzo invertido, tanto por eficiencia técnica como por motivación de los sujetos intervinientes. Se supone que todos los hechos y actos pueden evaluarse bajo este razonamiento, aquellos dónde los beneficios superan el coste son los esperados, en el caso contrario obtenemos un resultado negativo (Mendiola, Aguirre, Bendezu, & Berrospi).

El análisis de costo-beneficio es una técnica importante dentro del ámbito de la teoría de la decisión. Pretende

determinar la conveniencia de un proyecto mediante la enumeración y valoración posterior en términos monetarios de todos los costes y beneficios derivados directa e indirectamente de dicho proyecto. Este método se aplica a obras sociales, proyectos colectivos o individuales, empresas privadas, planes de negocios, etc., prestando atención a la importancia y cuantificación de sus consecuencias sociales y/o económicas.

Según el análisis costo-beneficio, un proyecto o negocio será rentable cuando la relación costo-beneficio es mayor que la unidad.

$B/C > 1 \rightarrow$ el proyecto es rentable

2.2.19. Indicadores financieros

Uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas es el uso de las razones financieras ya que estas pueden medir en un alto grado la eficacia y comportamiento de la empresa y además son comparables con las de la competencia y, por lo tanto, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones **(Bustamante, 2014)**.

Matemáticamente, un ratio es una razón. Esta razón financiera, es una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscar tener una medición de los resultados internos y externos de una empresa. Proveen información que permite tomar decisiones acertadas. Se clasifican en: Índices de liquidez, de gestión, de solvencia y de rentabilidad. Proveen información que permite tomar

decisiones acertadas. Dependiendo de la necesidad de decisión que tengan los usuarios son las razones que se utilizarán.

Estas están clasificadas en cinco:

- Ratios de Liquidez: Miden la capacidad de pago a corto plazo.
- Ratios de Solvencia: Miden la capacidad de pago a largo plazo.
- Ratios de Actividad: Mide la eficiencia con la que se utilizan los recursos.
- Ratios de Rentabilidad: Mide la eficiencia de la utilización de los recursos para generar sus operaciones.
- Ratios de Valor de Mercado: Mide el precio del valor del mercado por acción del capital accionario.

1. Ratios de rentabilidad

Para Bustamante (2014), expresan el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. Es importante conocer estas cifras, ya que la empresa necesita producir utilidad para poder existir. Es decir, nos demuestra el desempeño de la empresa en cuanto a la obtención de beneficios sobre lo invertido. Los indicadores de rentabilidad son muy variados, entre los más importantes figuran:

- Rentabilidad sobre el patrimonio
- Rentabilidad sobre activos totales,
- Margen bruto de ganancia
- Margen neto sobre ventas

a) Rentabilidad Patrimonial

Según Bustamante (2014), también llamado ROE (Return On Equity en inglés), es el más conocido en este aspecto. En su forma más simple, se expresa a través de la relación:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Rentabilidad Utilidad (o pérdida) Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Fuente: Informativo Caballero Bustamante, 2014

Tal como se infiere de la ecuación, este indicador muestra la cantidad de utilidad neta generada por cada sol invertido en la empresa como patrimonio.

Evidentemente, la meta es que el indicador sea lo más alto posible, a través de la maximización de la utilidad.

Pero hay una forma más precisa para el ROE. Si bien es muy parecida a la anterior, se diferencia de aquella en que deduce del patrimonio neto la utilidad o pérdida neta del ejercicio, con lo cual permite obtener un dato más ajustado a la realidad, su ecuación es la siguiente:

$$\text{Rentabilidad Patrimonial} = \frac{\text{Utilidad (o pérdida) Neta}}{\text{Patrimonio} - \text{Utilidad (o pérdida) neta}}$$

Fuente: Informativo Caballero Bustamante, 2014

b) Rentabilidad de activos

Para Bustamante (2014), este ratio, también conocido como ROA (Return on Assets en inglés), mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone. Matemáticamente se expresa de la siguiente forma:

$$\text{Rentabilidad de los activos} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$$

Fuente: Informativo Caballero Bustamante, 2014

Cuanto más alto el ratio, más rentables son los activos. Un ratio elevado es sinónimo de activos muy eficientes y productivos, en tanto que uno bajo se asocia a la baja productividad o a la ineficiencia en su manejo. Las instalaciones sobredimensionadas, en las que se convive con una elevada capacidad instalada ociosa, son un claro ejemplo de esto último. Una empresa así tendrá, muy probablemente, un ratio modesto.

c) Rentabilidad de las Ventas Netas

Para Bustamante (2014), tal como los demás indicadores de rentabilidad, este, también conocido como Margen de Utilidad Neta, cuantifica el aporte de una determinada variable a las utilidades. En este caso, la variable aportante son las ventas. El ratio, pues, mide qué porcentaje de cada sol vendido se convierte en ganancia. Se expresa así:

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

Fuente: Informativo Caballero Bustamante, 2014

Este indica que, cada sol vendido debería transformarse en un sol de utilidades. Pero sabemos que eso es imposible, pues las ventas tienen que hacer frente a una gran diversidad de costos. Entonces, uno de los objetivos debe ser minimizar los costos,

procurando que la mayor parte posible de los ingresos por ventas se transforme en utilidades. Ello implica buscar la máxima eficiencia en el proceso de producción, así como en los de administración y ventas.

d) Margen de utilidad Bruta

Para Bustamante (2014), al igual que el indicador anterior, este cuantifica el aporte de las ventas netas, pero no sobre la utilidad neta, sino sobre la bruta (Ventas Netas - Costo de Ventas). Se denota de la siguiente forma:

$$\text{Margen bruto} = \frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Fuente: Informativo Caballero Bustamante, 2014

Tal como se deduce de la expresión matemática, aquí se evalúa la capacidad de las ventas para generar utilidad bruta, es decir, aquella utilidad de la primera parte del proceso productivo, anterior al costo de ventas. Cuanto más elevado sea el margen, más elevada será la capacidad de la empresa para cubrir sus costos operativos, establecer sus precios de venta y obtener una utilidad neta.

e) Margen de Utilidad neta

Para Bustamante (2014), este ratio relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida. Es una medida más exacta porque considera

además los gastos operacionales y financieros de la empresa.

$$\text{Margen Utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

Fuente: Informativo Caballero Bustamante, 2014

2.2.20. Análisis financiero

El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativos y cuantitativos, de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisiones (Baena, 2010).

1. Objetivos del análisis financiero

Los objetivos principales objetivos de la empresa:

- a) Analizar las tendencias de las diferentes cuentas que constituyen el balance general y el estado de resultados.
- b) Mostrar la participación de cada cuenta, o grupo de cuentas, con relación al total de partidas que conforman lo estados financieros.
- c) Calcular y utilizar los diferentes índices financieros para el análisis de la información contable.
- d) Explicar la importancia del concepto de capital de trabajo de una empresa.
- e) Preparar y analizar el estado de movimientos de fondos de una organización, resaltando su importancia en el análisis financiero.

- f)** Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
- g)** Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez, así como su capacidad para generar recursos.
- h)** Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.
- i)** Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad.
- j)** Determinar el origen y características de los recursos financieros de la empresa: de donde provienen, como se invierten y que rendimiento generan o se puede esperar de ellos.

Calificar la gestión de los directivos y administradores, por medio de evaluaciones consolidadas sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa, a través de sus resultados y en la realidad y liquidez de su situación financiera; es decir, para determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis (Baena, 2010).

2. Importancia del análisis financiero

Todo análisis financiero realizado a la empresa, corresponde a su situación actual, basada en hechos presentes o en información pasada recopilada e interpretada a través de datos procesados con las técnicas de un análisis o de estadística; pero también se realiza para proyectar el futuro crecimiento económico o proyecto de inversión, por eso el análisis financiero es importante para:

- Conocer cuál es el estado de liquidez de la empresa y si el indicador es bajo o alto, determinar hasta qué punto será conveniente su tamaño. Un indicador bajo quiere decir que la empresa necesita de efectivo, para el cubrimiento de los compromisos adquiridos, especialmente aquellos que son de corto plazo.
- Saber cuál es el nivel de endeudamiento de la empresa, no solo en el corto o largo plazo, sino el endeudamiento financiero para determinar qué nivel de ventas se requiere para cubrir tal compromiso.
- Es útil para conocer si la empresa ha alcanzado sus objetivos y si la inversión en activos fijos o los aportes de socios alcanzan los niveles de rendimiento esperado.

Un análisis financiero también es importante para llevar los resultados obtenidos a su punto óptimo deseado; es decir, que si los resultados esperados son bajos, la labor de la administración o gerencia, será concentrar esfuerzos en incrementar tales resultados; si las cifras

indican un nivel cercano, igual o superior a las políticas de la empresa, o a los niveles permitidos de referencia, de igual forma, la empresa trabajara para mantener dichos niveles (Baena, 2010).

3. Clasificación de métodos del análisis financiero

Según Baena (Baena, 2010), hay dos formas de realizar un análisis financiero:

- Análisis Vertical
- Análisis horizontal

a) Análisis vertical

El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estaos financieros (Baena, 2010).

Es tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados (Ricra, 2014)

- Se obtiene una visión panorámica de la estructura del estado financiero
- Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado.

- Controla la estructura porque se considera que la actividad económica debe de tener la misma dinámica para todas las empresas.
- Evalúa los cambios estructurales y las decisiones gerenciales.
- Permiten plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos, financiamiento, etc.

Para determinar qué porcentaje representa una cuenta con respecto a un total, se utiliza la siguiente metodología:

Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Activo, el 100% será el Total Activo.

- Cuando se calcula qué porcentaje representa una cuenta del Pasivo y Patrimonio, el 100% será el Total Pasivo y Patrimonio.
- Cuando se calcula qué porcentaje representa una partida del Estado de Resultados, el 100% serán las Ventas Netas Totales.

Importancia del análisis vertical

El cálculo del análisis vertical es de gran importancia al momento de establecer si una empresa tiene una distribución de sus activos equitativa, de acuerdo con sus necesidades financieras (pasivos y patrimonio) y operativas.

Este tipo de análisis financiero facilita las comparaciones, por cuentas, grupos o en conjunto de los estados financieros; es útil para evaluar la magnitud y el cambio relativo en cada una de dichas partidas.

Permite una visión panorámica de la estructura del estado financiero de la empresa, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desarrolla o con una empresa del mismo sector e idénticas características (Baena, 2010).

Modo de cálculo del análisis vertical

$$\text{Calculo del valor absoluto} = \left(\frac{\text{Valor Parcial}}{\text{Valor Base}} \right) \times 100$$

Elaborado por: Baena Toro, Diego, Análisis Financiero: Enfoque, Proyecciones Financieras, 2010.

b) Análisis horizontal

El análisis horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en las cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un periodo a otro, por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clases (estado de situación financiera o estado de resultados) presentados por periodos consecutivos e iguales, ya sea de meses, trimestres, semestres o años (Baena, 2010).

Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un

periodo respecto a otro. Esto es importante para saber si se ha crecido o disminuido en un periodo de tiempo determinado (Ricra, 2014).

- Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta o grupo de cuentas de un estado financiero.
- Sirve de base para el análisis mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo.
- Muestra los resultados de una gestión porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas

Importancia del método

El análisis horizontal sirve para evaluar la tendencia de cada una de las cuentas del estado de situación financiera o estado de resultados de un periodo a otro y con base en dichas tendencias, se evalúa si la situación financiera del negocio es satisfactoria.

Este análisis permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo.

En este tipo de análisis es importante destacar las principales variaciones, su casualidad y el impacto en otras cuentas del estado financiero. Además, debe entenderse si la variación es justificada o no, sin perder la proporción respecto del monto y la variación absoluta y se verifica el impacto para la gestión de la empresa.

La información obtenida a través del análisis horizontal es de gran utilidad para realizar proyecciones y fijar nuevas metas, puesto que una vez identificadas las causas y las consecuencias del comportamiento financiero de la empresa, se procede a mejorar los puntos o aspectos considerados débiles, se diseñan estrategias para aprovechar los puntos o aspectos fuertes y se toman las medidas para prevenir las consecuencias negativas que se puedan anticipar como producto del análisis realizado a los estados financieros (Baena, 2010).

Modo de cálculo del análisis vertical

$$\text{Cálculo del valor absoluto} = \left(\frac{\text{Valor Parcial del Periodo Actual}}{\text{Valor Parcial del Periodo Pasado}} \right) \times 100$$

Elaborado por: Baena Toro, Diego, Análisis Financiero: Enfoque, Proyecciones Financieras, 2010.

2.2.21. Estados financieros

Según Zevallos (2011), los estados financieros conforman los medios de comunicación que las empresas utilizan para exponer la situación de los recursos económicos y financieros a base de los registros contables, juicios y estimaciones que son necesarios para su preparación. En base a esta conceptualización podemos decir entonces que los estados financieros muestran la situación económica financiera o el resultado en la gestión de la empresa durante un periodo de tiempo determinado.

Los estados financieros condensan la información que ofrecen las cuentas contables y las clasifican de acuerdo con

los principios de contabilidad generalmente aceptados para establecer:

- La situación y el valor real del negocio; y
- El resultado de las operaciones en una fecha determinada.

De acuerdo al reglamento para la preparación de la información financiera proporcionada por la Superintendencia del Mercado de Valores (Ex CONASEV) y la NIC N^a 1 los componentes de los estados financieros son:

- Estado de Situación Financiera
- Estado del Resultado Integral
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estado de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados financieros.

a) Objetivos de los Estados Financieros

Según Zeballos (2011), los objetivos principales son:

- Proporcionar a los accionistas u otros que tengan que ver directamente con el negocio de la empresa, la información útil que les posibilite comparar y evaluar el capital de trabajo.
- Permite evaluar la capacidad de la administración en cuanto al uso eficaz de los recursos y que permita generar efectivo y equivalente de efectivo.
- Informar acerca de las transacciones mercantiles de la empresa, a fin de conocer la capacidad generadora de utilidades.

- A través de los Estados Financieros, se conoce si es conveniente invertir, endeudarse o vender.
- Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios.
- Sirve de base para tomar decisiones sobre inversiones y financiamiento.

b) Finalidad de los Estados Financieros

Para Zeballos (2011), los estados financieros tienen como fin presentar la información financiera que sea a útil a una amplia gama de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

c) Clasificación de los estados financieros

Los estados financieros se clasifican en:

1. Estado de situación financiera

También llamado Balance General es un estado financiero estático porque muestra la situación financiera de una organización en una fecha. Presenta las fuentes de las cuales la empresa ha obtenido recursos (Pasivo y Patrimonio), así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos recursos (Activos).

ACTIVOS (Recursos, bienes que la empresa posea)	PASIVOS (Obligaciones, deudas)
	PATRIMONIO (Fuentes propias de, aporte de los dueños)

Fuente: Ricra Milla Mariela, Análisis Financiero en la empresa, 2014.

Este Estado Financiero es relevante porque constata las fuentes de financiación existentes en un momento dado, procedentes tanto de terceros ajenos a la empresa (Ricra, 2014)

2. Estado de Resultado Integral

El estado de resultado integral o estado de pérdidas y ganancias, es un estado financiero que muestra ordenada y detalladamente la forma de como se ha generado el resultado de un ejercicio durante un periodo determinado.

Es considerado como estado financiero dinámico, ya que abarca las incidencias de las operaciones ordinarias y otras operaciones, producto de los ingresos, costos y gastos, así como la generación de ganancias y pérdidas, que no es lo mismo decir ingresos y gastos, teniendo un significado distinto, por lo tanto, debe aplicarse perfectamente al principio de periodo contable y el de devengado para que la información que presenta sea útil y confiable para la toma de decisiones.

Desde el punto de vista del inversionista (sea acreedor o accionista), el estado de resultados integrales, es visto como el instrumento de información que provee de un indicador de eficiencia de la gestión económica, asociado a las utilidades generadas durante el ejercicio, por lo general están asociadas a la eficiencia en las operaciones, señalando que las pérdidas significan lo contrario y se asocian con ineficiencia.

También llamado estado de Ganancias y Pedidas, establece el análisis de los hechos que han incidido en sus estructuras patrimoniales por efecto de las transacciones realizadas. Es un estado de actividad porque refleja ingresos, gastos y utilidades. Informa el origen de la utilidad o pérdida reflejadas en el estado de situación financiera (Zeballos, 2011).

Este estado nos da a conocer el resultado total de todo lo que se gasta e ingresa, determinando el producto neto de la actividad económica, este es el, conjunto de riqueza que se ha obtenido por el empleo del trabajo o trabajo y capital combinados

Objetivos del estado de resultados integrales

El párrafo 9 de la NIC 1 señala, que el estado de resultados integrales, constituye una representación estructurada de la situación económica y del rendimiento financiero de una entidad cuyo objeto es:

- Suministrar información acerca del rendimiento financiero generado en una entidad producto de las inversiones y negocios realizados durante el ejercicio, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar decisiones económicas, el estado de resultados, también muestra los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados.

- Describe y explica las características principales del rendimiento financiero, así como las principales incertidumbres a las que se enfrentó, tal informa puede incluir un examen de los principales factores e influencias que han determinado el rendimiento financiero, incluyendo los cambios en el entorno en el que opera la entidad, su respuesta a esos cambios y su efecto, así como las políticas de inversiones que hay seguido para mantener y mejorar dicho rendimiento financiero, incluyendo su política de dividendos.
- Evaluar la rentabilidad de las empresas, es decir su capacidad de generar utilidades, ya que estas deben optimizar sus recursos de manera que al final de un periodo obtengan más de lo que invirtieron.
- Evaluar el desempeño de la empresa.
- Estimar el potencial de posicionamiento y sujeto de crédito de las empresas.

Tener una base para determinar los dividendos

3. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Es el estado financiero por excelencia, que muestra en forma detallada los aportes del capital de los socios o accionistas, las acciones de inversión, el capital adicional, los resultados no realizados, las reservas y los resultados acumulados.

Además de mostrar esas variaciones, el estado de cambios en el patrimonio neto tiene como finalidad mostrar las variaciones que sufran los diferentes

elementos que componen el patrimonio, en un periodo determinado.

Para las empresas es primordial conocer el porqué del comportamiento de su patrimonio en un año determinado. De su análisis se pueden detectar infinidad de situaciones negativas y positivas que pueden servir de base para tomar decisiones correctivas, o para aprovechar oportunidades y fortalezas detectadas del comportamiento del patrimonio.

El estado de cambios en el patrimonio le presente al usuario información acerca de cada componente del patrimonio, lo que incluye:

- Una conciliación entre el importe en libros al comienzo y al final del periodo de cada componente del patrimonio.
- Los efectos de la aplicación retroactiva de las políticas contables y
- Los efectos de la re expresión retroactiva de los errores de periodo anteriores.

Objetivos del estado de cambios en el patrimonio

El objetivo general es dar una visión integral de la situación inicial del patrimonio de la empresa y de los componentes que la integran

Es un estado financiero que informa las variaciones en las cuentas del patrimonio originadas por las

transacciones comerciales que realiza la compañía entre el principio y el final de un periodo contable.

Es importante porque proporciona información patrimonial para la toma de decisiones gerenciales, como aumentos de capital, distribución de utilidades, capitalización de las reservas, etc (Zeballos, 2011).

4. Estado de Flujo de Efectivo

Este estado financiero detalla actividad por actividad como se partió del efectivo al inicio del año y como se llegó al saldo al final del año, por ello siempre cuadra con el rubro EFECTIVO del Estado de Situación Financiera.

Presenta el impacto que tienen las actividades operativas, de inversión y de financiamiento de una empresa sobre sus flujos de efectivo a lo largo del año. Sirve para explicar cómo las operaciones de la empresa han afectado su efectivo.

No es bueno tener mucha liquidez por los costos que esto representa, pero tampoco déficit como para no poder pagar obligaciones a tiempo o no permitir el crecimiento de la empresa vía compra de inventarios o de activo fijo (Zeballos, 2011).

2.3. Definición de Términos Básicos

2.3.1. Actividades Financieras

El manejo del dinero se concibe dentro de las finanzas, como el arte de administrar el recurso financiero que hará posible la operatividad de la empresa. Sin este recurso, no existiría producción económica que desarrollar, de ahí que las actividades financieras constituyen la esencia misma de la empresa (**Grave, 2009**).

2.3.2. Administración

También conocida como Administración de empresas, es la ciencia social y técnica encargada de la planificación, organización, dirección y control de los recursos (humanos, financieros, materiales, tecnológicos, el conocimiento, etc.) de la organización, con el fin de obtener el máximo beneficio posible; este beneficio puede ser económico o social, dependiendo esto de los fines perseguidos por la organización (**Chiavenato, 2005**).

2.3.3. Amortización

La amortización es el proceso de distribución del tiempo en un valor duradero y a menudo se utiliza para hablar de depreciación en términos económicos. Para las finanzas y la economía, se habla de amortización cuando se distribuye un valor o un costo en determinado período de tiempo, a menudo con el propósito de reducir el impacto del mismo en la economía general. Cuando se hace referencia a la amortización, puede tratarse tanto de un activo o de un pasivo para las finanzas. Sea el caso que fuere, en ambas circunstancias el objetivo es distribuir un valor usualmente

grande en una duración de varios períodos o lapsos de tiempo, El caso típico de amortización de un valor pasivo es la devolución de un préstamo o de un crédito bancario obtenido con el fin de adquirir determinado bien o producto. Con frecuencia, el importe del dinero recibido a préstamo se reintegra en distintas instancias (por ejemplo, mensuales) de tiempo, en las cuales a menudo se incluye una porción de interés. La amortización sería en este caso la parte de capital que se cancela con cada pago **(Huaman, 2011)**.

2.3.4. Análisis

Un desmenuzamiento de un todo, que se descompone en partes con el fin de poder ser abordado en estudio. Entre las diferentes disciplinas académicas el análisis se puede realizar de diferentes maneras, aplicando diversas herramientas para abordar el objeto bajo estudio, pero todo análisis tiene un mismo fin: observar y estudiar un todo, de acuerdo a la estructura y las funciones de sus partes, para el posterior diagnóstico y en general, proponer acciones que mejoren o superen la situación actual del objeto estudiado **(Diccionario de la Lengua Española, 2014)**.

2.3.5. Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo puede definirse como la diferencia que se presenta entre los Activos y Pasivos Corrientes de la empresa. Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus Activos Corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo **(Gomez, 2003)**.

2.3.6. Costo

Es el valor de los recursos económicos utilizados para su producción. El costo de producir un par de zapatos, por ejemplo, comprende el precio pagado por los materiales utilizados para fabricarlos (cuero, suela, cordones, hilo, pegamento, tinte, etc.) la remuneración de la mano de obra (por el tiempo de dedicación de los operarios a la fabricación de cada zapato), más una porción de los costos generales de funcionamiento de la fábrica o taller (depreciación o alquiler del edificio de la fábrica, según sea propio o alquilado, electricidad, mantenimiento, reparaciones, seguros, depreciación de la maquinarias y equipos, etc.).

Así como se determinan los costos de los productos, también se pueden determinar los costos de los servicios. Por ejemplo, el costo de transportar un pasajero desde una ciudad a otra, comprendería tanto el costo de los productos entregados al pasajero durante el viaje (comidas, bebidas, revistas, accesorios, etc.) como las remuneraciones efectuadas por el trabajo realizado por la mano de obra asignada al vuelo (tripulantes, azafatas y auxiliares de vuelo), más una porción del valor de todos los elementos necesarios para la prestación del servicio, tales como depreciación, mantenimiento y reparaciones del aparato, equipos, combustible, derechos de uso de aeropuerto, personal de tierra, etc.

Para efectos contables, y especialmente para la clasificación funcional de los costos, es conveniente distinguir, de manera convencional, entre lo que es un COSTO, y lo que constituye un GASTO. Algunos autores,

en lugar de las denominaciones costo y gasto, prefieren llamar Costos de Fabricación a los Costos y Costos Operativos a los Gastos.

Para la Contabilidad de Costos, la principal diferencia entre un Costo y un Gasto radica en que el primero se incorpora al valor del producto durante el proceso de fabricación, y se va transfiriendo al Activo a medida que los productos se van procesando; el Gasto en cambio, no se incorpora al valor del producto, sino que afecta directamente el Resultado del periodo, y se registra en el Estado de Pérdidas y Ganancias sin pasar por el Activo. El devengue de un gasto implica una reducción directa del Patrimonio Neto de la empresa, mientras que la generación de un costo produce un incremento en el Activo (**Chambergo, 2014**)

2.3.7. Decisiones Empresariales

Tanto los individuos como las organizaciones prosperan o fracasan como resultado de las decisiones que toman. Algunas veces, la toma de decisiones es un proceso de prueba y error. Otras, las decisiones son certeras y sus resultados favorables con un margen de error mínimo, generalmente porque media la experiencia y el dominio de un campo específico o la energía positiva de quien las toma (**Camacho, 2012**).

2.3.8. Decisiones de Financiamiento

Hay dos tipos de decisiones, una es la que toman los individuos y la que toman las empresas, ambas independientemente de su tamaño. En el primer tipo se ven

obligados a tomar decisiones financieras como son: decisiones de consumo y ahorro, decisiones de inversión, decisiones de financiamiento y las decisiones de administración de riesgo, en donde las decisiones financieras nacen de querer ahorrar parte de los ingresos para usarlos en el futuro, lo cual constituye activos, que son consideradas inversiones. Y en el caso de las empresas se le denominan finanzas corporativas o empresariales, donde se manejan una serie de elementos como capital financiero, planeación estratégica, proceso de elaboración del presupuesto, proyecto de inversión, los convenios, la administración del capital de trabajo (**Bodie & Merton, 2003**).

2.3.9. Ejercicio Económico

Cada uno de los sucesivos períodos de tiempo de igual duración en que a efectos contables y de gestión se fracciona el desarrollo temporal de la actividad económico-financiera de la empresa mercantil y de las instituciones privadas y públicas, en general. Período de tiempo que transcurre desde la confección de un balance de situación a la confección del siguiente o entre dos evaluaciones de resultados sucesivas. En las instituciones públicas sometidas al régimen de gestión presupuestaria, período de tiempo durante el cual está vigente legalmente el presupuesto. La duración del ejercicio económico, que suele ser de doce meses y coincidir con el año natural, se halla prevista por la legislación contable, presupuestaria y fiscal, si bien con la flexibilidad suficiente para que pueda ser adaptada al caso concreto de cada empresa de la forma más conveniente (**Zans, 2012**).

2.3.10. Evaluación

La evaluación es una comparación entre una situación inicial indeseada y otra situación intermedia o final deseada, a través de un patrón o referencia, posterior a la ejecución de un proyecto, acciones o actos de regulación. Hay diversos tipos: Evaluación diagnóstica o inicial, Evaluación formativa o de proceso y Evaluación final, integradora o de resultado (**Restrepo, 2009**).

2.3.11. Financiamiento

Es la manera de como las distintas organizaciones tienen la posibilidad de mantener una continuidad de sus actividades comerciales estable y eficiente, y otorgar un mayor aporte al sector económico en el cual participan (**Cordova, 2012**).

2.3.12. Función Financiera

Es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia. Es la actividad por la cual el administrador financiero prevee, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar. Es posible que en microempresas o empresas familiares la función financiera recaiga en una sola persona. Sin embargo en empresas medianas o grandes pueden corresponder a una vicepresidencia o gerencia financiera (**Cordova, 2012**).

2.3.13. Gestión

Actividad profesional tendiente a establecer los objetivos y medios de su realización, a precisar la organización de

sistemas, a elaborar la estrategia del desarrollo y a ejecutar la gestión del personal **(Rementeria, 2008)**.

La gestión o gerencia es un proceso intelectual, creativo y permanente que le permite a un individuo, preparado con habilidades y competencias laborales y gerenciales, conducir un organismo social productivo a las circunstancias del entorno altamente cambiante en el que operan los organismos sociales productivos (empresas), guiándolo y adaptándolo por medio de una serie de políticas y estrategias de largo plazo. Así, el gerente gestor debe comprender el entorno y la misión o función de la empresa en la satisfacción de necesidades y en la cadena productiva, y a su vez, tener la capacidad administrativa de definir objetivos claros, organizacionales, así como las estructuras, sistemas de información, procedimientos de operación y controles para evaluar el desempeño y motivar a los agentes internos y externos para que se logren los resultados deseados **(Hernandez, Rodriguez, & Alejandro, 2011)**.

2.3.14. Impacto

El impacto es la consecuencia de los efectos de un proyecto, los impactos y los proyectos se refieren a las consecuencias planeadas o no previstas de un determinado proyecto; para ellos, los efectos generalmente se relacionan con el propósito mientras que los impactos se refieren al fin **(Pinar, 2013)**.

2.3.15. Información Financiera

Es la que produce la contabilidad, indispensable para la administración y el desarrollo de las empresas y por lo tanto, es procesada y concentrada para uso de la gerencia y personas que trabajan en la empresa. La necesidad de esta información hace que se produzcan los estados financieros. La información financiera se ha convertido en un conjunto integrado de estados financieros y notas para expresar, cual es la situación financiera, resultado de operaciones y cambios en la situación financiera de una empresa Bonilla 2011 **(Cordova, 2012)**.

2.3.16. Liquidez

Se entiende como la rapidez o facilidad que tiene el activo de convertirse en efectivo, siendo el dinero el activo liquido por excelencia, los activos presentan diferentes grados de liquidez, de acuerdo con la facilidad con que pueden convertirse en efectivo **(Cordova, 2012)**.

2.3.17. Planificación

Es la anticipación de los hechos basado en un método, plan o lógica por medio de estos se definen los objetivos y se fijan los medios para obtenerlos, además permite que los miembros realicen sus actividades acorde con los procedimientos escogidos, que haya seguimiento e inspección para imponer medidas correctivas y así poder alcanzar las metas seleccionadas por la organización **(Stoner & Freeman, 1994)**.

2.3.18. Riesgo

Se entiende como la variabilidad de los resultados que se esperan. Significa peligro para la empresa por no mantener suficiente activo circulante para hacer frente a sus obligaciones de efectivo a medida que estas ocurran (Diego, 2012).

2.4. Sistema de hipótesis

2.4.1. Hipótesis General

La gestión financiera incide significativamente en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

2.4.2. Hipótesis secundarias

1. El planeamiento financiero influye significativamente en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.
2. El control financiero influye significativamente en los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.
3. La gestión empresarial influye significativamente en el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

2.5. Sistema de variables

Variable independiente:

“Gestión Financiera”

Los indicadores están identificados de la siguiente manera:

- X1 = Planeamiento Financiero
- X2 = Control Financiero
- X3 = Gestión Empresarial

Variable Dependiente:

“Rentabilidad”

Los indicadores están identificados de la siguiente manera:

- Y1 = Inversión
- Y2 = Índices de rentabilidad
- Y3 = Análisis Financiero

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3. METODOLOGIA

3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación usado en el presente trabajo es de tipo aplicada porque se obtuvieron datos directamente de la realidad objeto de estudio.

3.1.1. Nivel de Investigación

El presente trabajo se consideró como una investigación descriptiva porque medimos de manera independiente las variables, al mismo tiempo fue correlacional ya que tuvo como propósito medir la incidencia entre la variable independiente (gestión financiera) y la variable dependiente (rentabilidad), permitiendo evaluar el grado de relación que tienen entre sí, por último fue explicativa ya que determinamos la causa y efecto de la investigación con el objeto de comprobar la hipótesis

3.2. Diseño de la Investigación

El presente trabajo de investigación fue de tipo no experimental, pues no hay manipulación de las variables, solo se analizaron, observando los fenómenos tal y como se presentaron en su contexto natural, fue transversal porque la información se tomó en base a un periodo específico, al mismo tiempo fue descriptiva, ya que nuestro propósito principal fue describir las variables y analizar la relación entre ellas.

3.3. Población y muestra

3.3.1. Población

La población del presente trabajo de investigación estuvo compuesta por 38 empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014 (ver anexo 3).

3.3.2. Muestra

Establecida la amplitud de la población y tomando en consideración que la misma es finita y de fácil acceso a los investigadores, no se estimó necesario proceder a la selección de una muestra, ya que se tomó al total de la población mencionada, conformada por los 38 empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

Cabe señalar que no siempre es necesario aplicar técnicas de muestreo, más aun cuando las poblaciones son de pequeño tamaño y de fácil acceso a los investigadores, lo que permite evidenciar una mayor confiabilidad de la información suministrada.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1. Técnicas

Para la realización del presente trabajo de investigación fue necesario el uso de técnicas de investigación, los cuales permitieron la obtención de datos que ayudaron al mejor entendimiento del estudio.

Las técnicas de investigación que se aplicaron en el desarrollo de este trabajo fueron las siguientes:

- Encuestas: se obtuvo información de 38 empresas del sector construcción del distrito de Tacna, mediante el uso de cuestionarios.
- Observación: Se observó el actual sistema de trabajo para analizar cómo se realizan los procesos dentro de las empresas.

3.4.2. Instrumentos

En el presente trabajo se usaron los siguientes instrumentos de investigación:

- Cuestionario: formato documentario que nos permitió obtener la opinión de los encuestados.
- Ficha bibliográfica: instrumento que se utilizó para recolectar información, con el propósito de realizar investigaciones en, libros, tesis, internet, etc. relacionados con la gestión financiera y la rentabilidad
- Guía de Observación: Es un formato redactado en forma de interrogatorio en donde se obtiene información acerca de las variables que se van a estudiar.

3.5. Técnicas de procesamiento de datos

El procesamiento de datos se hizo de forma automatizada con la utilización de medios informáticos. Para ello, se utilizaron:

- El soporte informático SPSS 22.0 para Windows de 32 bits, paquete con recursos para el análisis descriptivo de las variables y para el cálculo de medidas inferenciales.

- Mientras que Excel 2010, una aplicación de Microsoft Office, se utilizó por sus potentes recursos gráficos y funciones específicas que facilitan el ordenamiento de datos.

Las acciones en las que se utilizaron los programas mencionados, son:

En lo que respecta a Excel:

- Registro de información sobre la base de los formatos aplicados. Este procedimiento permitió configurar la matriz de sistematización de datos que se adjuntó al informe. Registro de información sobre la base de los formatos aplicados. Este procedimiento permite configurar la matriz de sistematización de datos que se adjuntará al informe.
- Seguidamente con la información ya organizada se procedió a la tarea del análisis estadístico estableciendo así el modo en que se relacionan la variable independiente con la dependiente materia de este estudio.
- Elaboración de los gráficos de barras que acompañan las tablas que se elaboraron para describir las variables. Estos gráficos permiten visualizar la distribución de los datos en las categorías que son objeto de análisis.

En cuanto al SPSS 22.0 para Windows:

- Elaboración de tablas de frecuencia absoluta de carácter informativo con lo que se dio cumplimiento a uno de los propósitos de este trabajo que es parte descriptiva la estadística.

- Elaboración de las tablas de doble entrada que permitirá ver el comportamiento conjunto de las variables según sus categorías y clases.
- Desarrollo de la prueba Correlación de Pearson (R^2) y cálculo de la probabilidad asociada a la prueba. La prueba de hipótesis se hizo utilizando la prueba de Correlación de Pearson por ser una prueba cuantitativa para medir el nivel de relación entre las variables de gestión financiera y rentabilidad de las empresas del sector construcción del Distrito de Tacna 2014; por otro lado, también se utilizaron las pruebas t para determinar los niveles de las variables de estudio.

Al igual que con Excel, las tablas y los análisis efectuados serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

3.6. Selección y validación de los instrumentos de investigación

3.6.1. Validez de los instrumentos:

La validez del instrumento se realizó en tres etapas:

1. Elaboración de un cuestionario para validar el instrumento.
2. Envío del cuestionario para su validación al asesor.
3. Estructuración del cuestionario validado.

La validación de los instrumentos se realizó principalmente en el marco teórico de la categoría y por objetivos.

3.6.2. Confiabilidad de los instrumentos:

Se realizó el análisis de los ítems del cuestionario para determinar el grado de confiabilidad, para ello se hizo la prueba piloto de 5 encuestas y al realizar una serie de

procesos que implica el método empleado se llegó a considerar esta encuesta por lo que se prosiguió con el restante de encuestas.

Se procedió a efectuar la confiabilidad del instrumento, mediante el coeficiente alfa de cronbach, obteniendo los siguientes resultados:

- Fiabilidad de la variable independiente

Tabla 1. Estadístico de fiabilidad

Alfa de Cronbach	n° elementos
,821	9
Total	9

Fuente: Elaboración propia en SPSS, a partir de la base de datos

- Fiabilidad de la variable dependiente

Tabla 2. Estadístico de fiabilidad

Alfa de Cronbach	n° elementos
,816	11
Total	11

Fuente: Elaboración propia en SPSS, a partir de la base de datos

CAPITULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSION

4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

A continuación se mostraran los resultados del análisis de la gestión financiera y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, obtenidos del proceso de la recolección de datos a los sujetos de la población objeto de estudio.

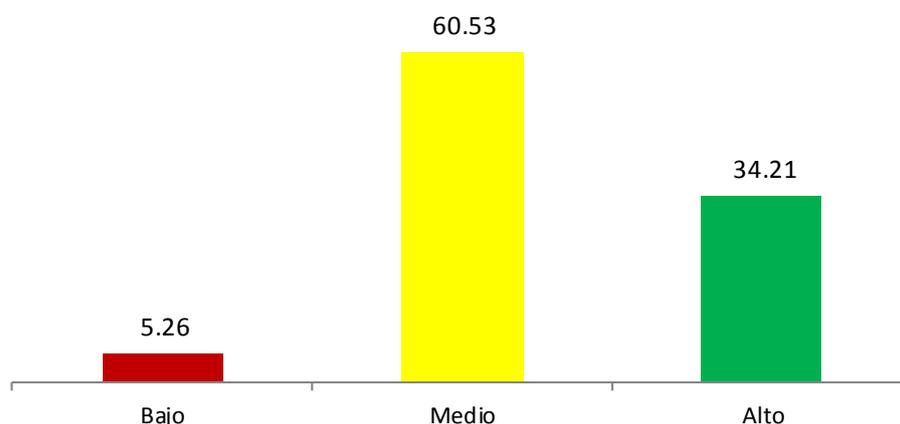
El análisis se muestra en las siguientes tablas y gráficos, las cuales contienen el resultado presentado por dimensión y por consiguiente se establece la confrontación con las bases teóricas y antecedentes señalados en el marco teórico, los cuales finalmente llevaron a la elaboración de las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

a) Planeamiento Financiero

Tabla 3: Nivel de Planeamiento Financiero de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Planeamiento Financiero	n	%
Total	38	100.00
Bajo	2	5.26
Medio	23	60.53
Alto	13	34.21

Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestión Financiera y su Relación en las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.



Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestión Financiera y su Relación en las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Figura 1: Nivel de Planeamiento Financiero de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Interpretación:

El 60.53% de los encuestados indicaron que el planeamiento financiero dentro de la empresa es medio, el 34.21% indicó que es alto, mientras que el 5.26% de los encuestados dijo que este es bajo.

Análisis:

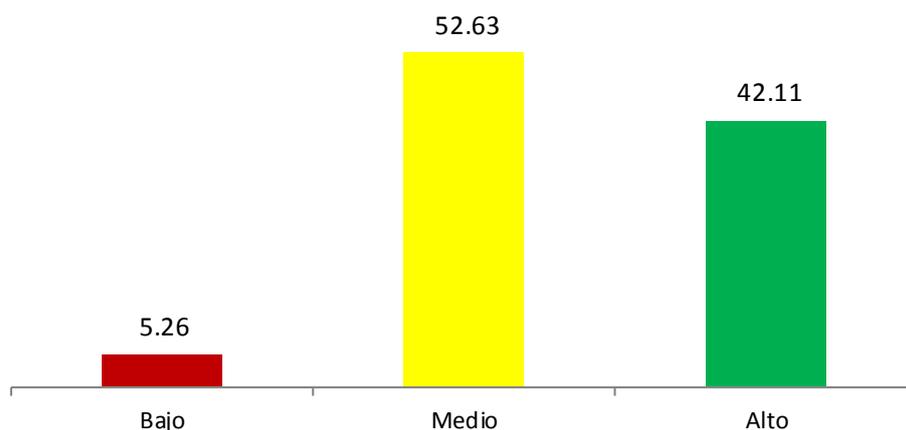
Se observa que la mayoría de personas encuestadas indican que el nivel de planeamiento financiero es medio, esto se debe a que el actual contexto económico cada vez más competitivo en el que se desenvuelven las empresas, exige una mayor necesidad de realizar mejoras continuas en sus procesos administrativos, financieros contables y otros, esto significa que las empresas necesitan desarrollar planes financieros que les permitan cumplir con sus objetivos propuestos con el fin de maximizar sus beneficios y posicionarse en el mercado.

b) Control Financiero:

Tabla 4: Nivel de Control Financiero de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Control Financiero	n	%
Total	38	100.00
Bajo	2	5.26
Medio	20	52.63
Alto	16	42.11

Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las



Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Figura 2: Nivel de Control Financiero de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Interpretación:

El 52.63% de los encuestados indico que el control financiero dentro de la empresa es medio, el 42.11% dijo que es alto, mientras que el 5.26% de indico que es bajo.

Análisis:

Con respecto al control financiero la mayoría de personas encuestadas manifiesta que este es medio, esto se debe a que gran parte de las empresas del sector construcción no cuentan

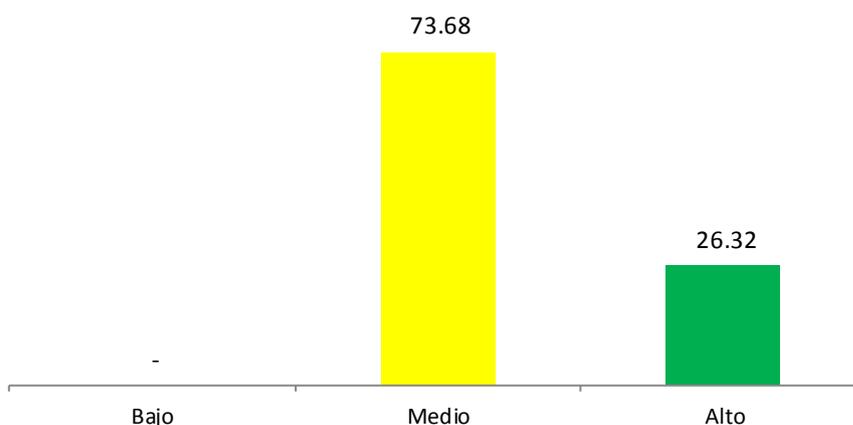
con sistemas administrativos y contables que les permita ir midiendo y controlando sus operaciones financieras, lo que dificulta el buen manejo y aprovechamiento de sus recursos.

c) Gestión Empresarial

Tabla 5: Nivel de Gestión Empresarial de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Gestion Empresarial	n	%
Total	38	100.00
Bajo	-	0.00
Medio	28	73.68
Alto	10	26.32

Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las empresas del Sector Construcion del Distrito de Tacna, 2014.



Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las empresas del Sector Construcion del Distrito de Tacna, 2014.

Figura 3: Nivel de Gestión Empresarial de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Interpretación:

El 73.68% de los encuestados indico que la gestión empresarial dentro de la empresa es medio, el 26.32% dijo que es medio, mientras que el 0% indico que es bajo.

Análisis:

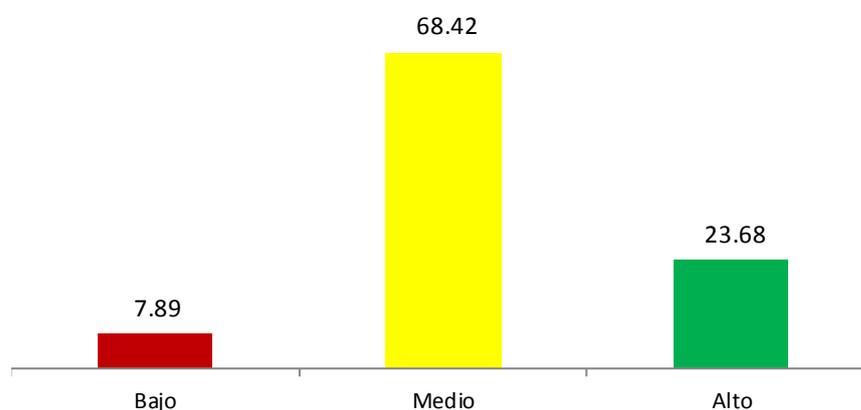
Un alto porcentaje de los encuestados indicó que la gestión empresarial dentro de la empresa es medio, esto se debe a la deficiente gestión administrativa provocada por la falta de políticas, procesos y procedimientos definidos, esto ocasiona que no se tomen las decisiones adecuadas y por consiguiente no se cumplan los objetivos planeados.

d) Inversión

Tabla 6: Nivel de Inversión de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Inversion	n	%
Total	38	100.00
Bajo	3	8
Medio	26	68.42
Alto	9	23.68

Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestión Financiera y su Relación en las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.



Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestión Financiera y su Relación en las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Figura 4: Nivel de Inversión de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Interpretación:

El 68.42% de los encuestados indico que la inversión dentro de la empresa es medio, el 23.68% dijo que es alto, mientras que el 7.89% indico que es bajo.

Análisis:

Con respecto a las inversiones realizadas dentro de las empresas, la mayoría de los encuestados indico que este es medio, esto se debe a que la empresa no toma en cuenta la rentabilidad que va obtener, ni los riesgos o beneficios que obtiene al momento de hacer una inversión, es por eso que la administración o dueños de las empresas deben de tomar decisiones adecuadas antes de realizar una inversión.

Al momento de realizar una inversión se debe de tomar en cuenta todos los riesgos y beneficios que traerá consigo la inversión, por eso es trabajo de la gerencia o administración determinar el grado de rentabilidad o pérdida que nos dará dicha inversión.

e) Rentabilidad

Tabla 7: Nivel de Índices de Rentabilidad de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Indices de Rentabilidad	n	%
Total	38	100.00
Bajo	-	-
Medio	27	71.05
Alto	11	28.95

Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

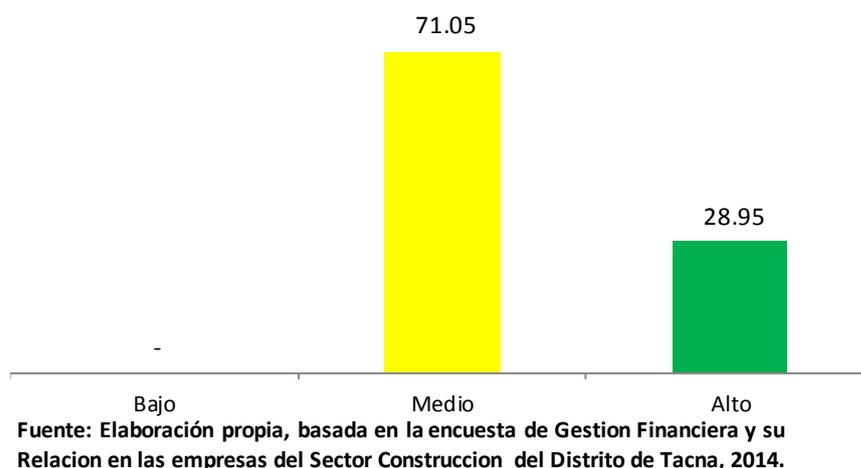


Figura 5: Nivel de Índices de Rentabilidad de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Interpretación:

El 71.05% de los encuestados indicaron que los índices de rentabilidad dentro de la empresa es medio, el 28,95% dijo que es alto, mientras que ningún encuestado indicó que es bajo.

Análisis:

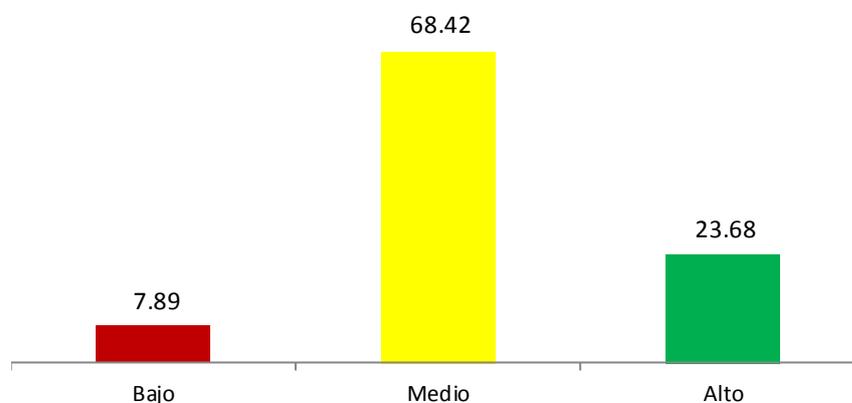
Con respecto a los índices de rentabilidad la mayoría de los encuestados indica que este es medio, esto se debe a que la administración desconoce la importancia de la evaluación de dichos índices, para una adecuada toma de decisiones, otro de los inconvenientes es el retraso en la elaboración de los índices de rentabilidad, lo que no permite realizar un análisis oportuno.

f) Análisis financiero

Tabla 8: Nivel de Análisis Financiero de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Analisis Financiero	n	%
Total	38	100.00
Bajo	3	7.89
Medio	26	68.42
Alto	9	23.68

Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las empresas del Sector Construcion del Distrito de Tacna, 2014.



Fuente: Elaboración propia, basada en la encuesta de Gestion Financiera y su Relacion en las empresas del Sector Construcion del Distrito de Tacna, 2014.

Figura 6: Nivel de Análisis Financiero de las Empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, 2014.

Interpretación:

El 68.42% de los encuestados indico que el análisis financiero dentro de la empresa es medio, el 23.68% dijo que es medio, mientras que el 7.89% indico que es alto.

Análisis:

Con respecto al análisis financiero realizado dentro de la empresa, la mayoría de los encuestados indicó que este es medio, esto se debe a que la administración no realiza un análisis financiero de forma sistemática y periódica, lo cual le impide medir la actividad de la empresa, el comportamiento de su productividad, cumplimiento de obligaciones, entre otros, originando el desconocimiento de la situación financiera de la empresa.

4.2. Contraste de hipótesis**4.2.1. Contraste Hipótesis general****a) Planteamiento de hipótesis**

H_0 : La gestión financiera no incide significativamente en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna.

H_1 : La gestión financiera incide significativamente en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna.

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0.05, se rechaza H_0 .

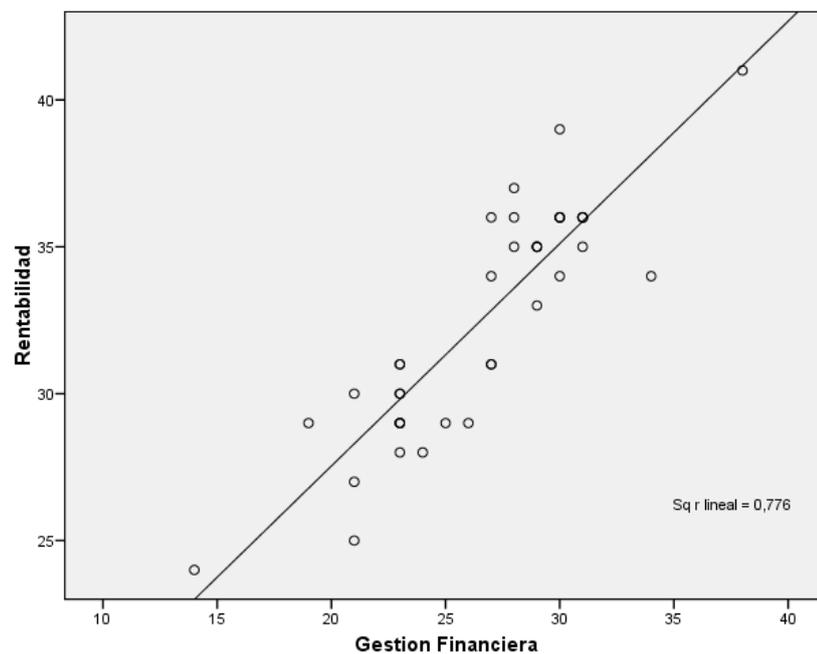
c) Elección de la prueba estadística: Correlación de Pearson

Tabla 9: Correlación entre las variables Gestión financiera y rentabilidad

Variables	Estadísticos	Gestión Financiera	Rentabilidad
Gestión Financiera	Correlación de Pearson	1	0.881(*)
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	38	38
Rentabilidad	Correlación de Pearson	0.881(*)	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	38	38

*La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Figura 7: Diagrama de dispersión entre las variables Gestión Financiera Y rentabilidad



d) Regla de decisión:

Rechazar H_0 si el valor-p es menor a 0.05

No rechazar H_0 si el valor-p es mayor a 0.05

e) Conclusión:

Los resultados de la Tabla 9 y Figura 7, dan como resultado que el valor $-p$ (0.000) es menor que el nivel de significancia (0.05), se rechaza H_0 , y se concluye con un nivel de confianza del 95% que, existe relación entre la gestión financiera y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna.

4.2.2. Primera hipótesis específica**a) Planteamiento de hipótesis**

H_0 : El planeamiento financiero no influye significativamente en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

H_1 : El planeamiento financiero influye significativamente en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0.05, se rechaza H_0 .

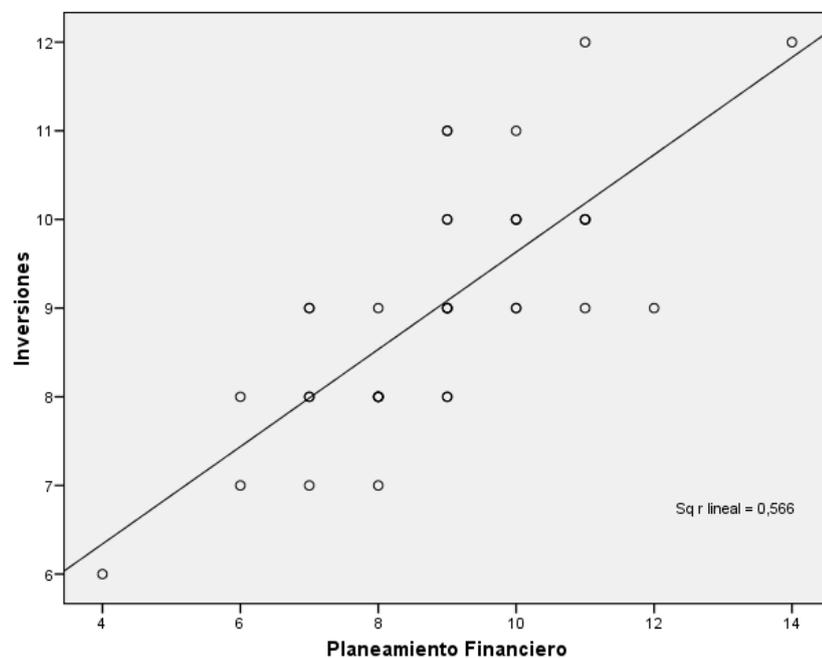
c) Elección de la prueba estadística: Correlación de Pearson

Tabla 10: Correlación entre las variables Planeamiento Financiero e Inversión.

Variables	Estadísticos	Planeamiento Financiero	Inversión
Planeamiento Financiero	Correlación de Pearson	1	0.752(*)
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	38	38
Inversión	Correlación de Pearson	0.752(*)	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	38	38

*La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Figura 8: Diagrama de dispersión entre las variables Planeamiento financiero e Inversiones



d) Regla de decisión:

Rechazar H_0 si el valor-p es menor a 0.05

No rechazar H_0 si el valor-p es mayor a 0.05

e) Conclusión:

Los resultados de la Tabla 10 y Figura 8, dan como resultado que el valor – p (0.000) es menor que el nivel de significancia

(0.05), se rechaza H_0 , y se concluye con un nivel de confianza del 95% que, existe relación entre el planeamiento financiero y la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna.

4.2.3. Segunda hipótesis específica

a) Planteamiento de hipótesis

H_0 : El control financiero no influye significativamente en los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

H_1 : El control financiero influye significativamente en los indicadores de rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0.05, se rechaza H_0 .

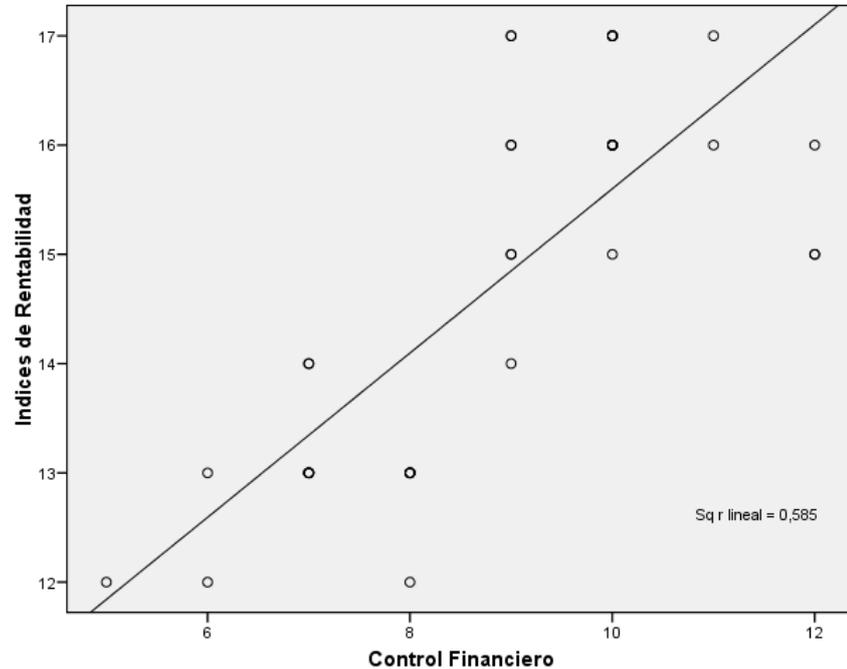
c) Elección de la prueba estadística: Correlación de Pearson

Tabla 11: Correlación entre las variables Control Financiero e índices de rentabilidad

Variables	Estadísticos	Control Financiero	Índices de Rentabilidad
Control Financiero	Correlación de Pearson	1	0.665(*)
	Sig. (bilateral)		0.005
	N	38	38
Índices de rentabilidad	Correlación de Pearson	0.665(*)	1
	Sig. (bilateral)	0.005	
	N	38	38

*La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Figura 9: Diagrama de dispersión entre las variables control financiero e índices de rentabilidad



d) Regla de decisión:

Rechazar H_0 si el valor-p es menor a 0.05

No rechazar H_0 si el valor-p es mayor a 0.05

e) Conclusión:

Los resultados de la Tabla 11 y Figura 9, dan como resultado que el valor – p (0.000) es menor que el nivel de significancia (0.05), se rechaza H_0 , y se concluye con un nivel de confianza del 95% que, existe relación entre el control financiero y los índices de rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna.

4.2.4. Tercera hipótesis específica

a) Planteamiento de hipótesis

Ho: la gestión empresarial no influye significativamente en el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

H₁: la gestión empresarial influye significativamente en el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014.

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de la probabilidad igual o menor que 0.05, se rechaza Ho.

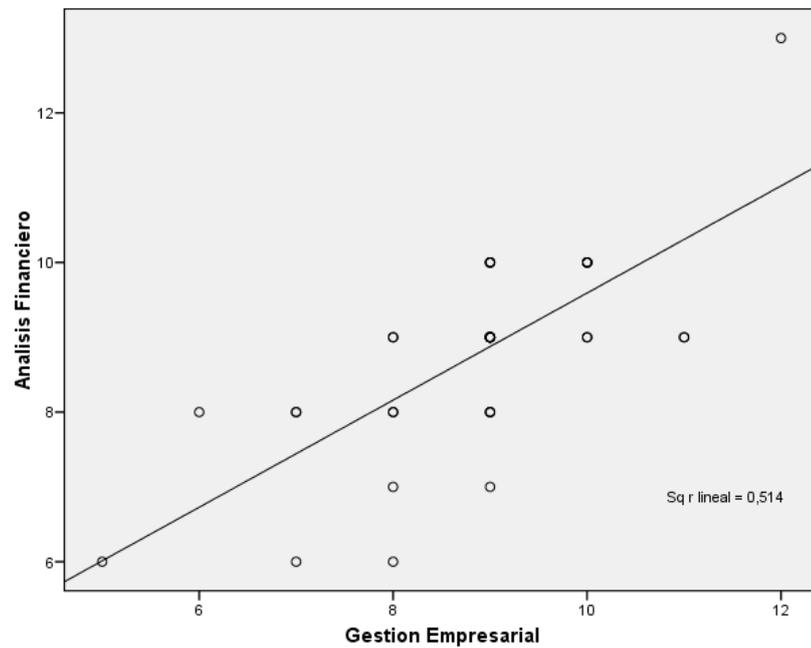
c) Elección de la prueba estadística: Correlación de Pearson

Tabla 12: Correlación entre las variables Gestión Empresarial y Análisis Financiero

Variables	Estadísticos	Gestión Empresarial	Análisis financiero
Gestión Empresarial	Correlación de Pearson	1	0.717(*)
	Sig. (bilateral)		0.000
	N	38	38
Análisis financiero	Correlación de Pearson	0.717(*)	1
	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	38	38

*La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

Figura 10: Diagrama de dispersión entre las variables Gestión Empresarial y Análisis Financiero



d) Regla de decisión:

Rechazar H_0 si el valor-p es menor a 0.05

No rechazar H_0 si el valor-p es mayor a 0.05

e) Conclusión:

Los resultados de la Tabla 12 y Figura 10, dan como resultado que el valor – p (0.000) es menor que el nivel de significancia (0.05), se rechaza H_0 , y se concluye con un nivel de confianza del 95% que, existe relación entre la gestión empresarial y el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna.

4.3. Discusión de resultados

Los resultados de las encuestas realizadas a las 38 empresas del sector construcción del distrito de Tacna, nos demuestran que las empresas requieren implementar una adecuada gestión financiera con

el fin de propiciar una seguridad razonable en la efectividad de sus planes y programas relacionados al movimiento del efectivo o equivalente del efectivo, proteger sus bienes y derechos, cumplir con el entorno legal y lograr un mejor resultado en sus operaciones, con el fin de incrementar su rentabilidad y lograr su objetivos.

La gestión financiera es de vital importancia, no asegura el cumplimiento de sus objetivos pero contribuye altamente su logro, el buen manejo financiero es responsabilidad de la dirección de la empresa, si la empresa es de una persona natural su dueño será el responsable de implementar y mantener una adecuada gestión financiera dentro de la empresa. No obstante se recomienda hacer evaluaciones periódicas, para ver el estado de la empresa.

Así mismo, por los resultados obtenidos en el presente trabajo, encontramos que al no tener implementada una gestión financiera dentro de las empresas, esto dificulta la efectividad de los diferentes procesos realizados por la empresa entre ellas se han podido destacar: falta de un adecuado planeamiento, control, análisis financiero, entre otros.

CONCLUSIONES

- PRIMERA: La mayoría de empresas del sector construcción del distrito de Tacna, no cuenta con una gestión financiera adecuada, lo cual no les ha permitido incrementar su rentabilidad y por ende no han crecido como institución, llevándolas a una inestabilidad económica financiera.
- SEGUNDA: las empresas no cuentan con un planeamiento financiero adecuado que les permita definir el rumbo que debe de tomar la empresa, lo que impide mejorar su situación económica y financiera y por ende no les permite tomar decisiones en cuanto a las inversiones que deben de realizar, ya que trabajan de manera empírica.
- TERCERA: La empresa no realiza un control financiero de las actividades que realiza, esto se origina por el desconocimiento por parte de la administración del uso de herramientas con los indicadores financieros que serían de gran ayuda al momento de tomar decisiones.
- CUARTA: Al no realizar una evaluación de la gestión empresarial, realizada por la administración de forma periódica ocasiona que los procesos, procedimientos y técnicas utilizadas para la prestación de los servicios no sean los más adecuados, por lo que se ha tenido que incurrir en costos adicionales, afectando su rentabilidad.

RECOMENDACIONES

- PRIMERA: Las empresas deben de implementar procedimientos adecuados que les permitan realizar una buena gestión económica financiera a corto y mediano plazo con la finalidad de mejorar su rentabilidad.
- SEGUNDA: Implementar planes financieros con la finalidad de definir en que se invertirán los recursos en el corto y mediano plazo, con el fin de no realizar inversiones que afecten la rentabilidad de la empresa
- TERCERA: Realizar cursos de capacitación sobre indicadores financieros la cual servirá como una herramienta de control que permitirá a las empresas cumplir con los objetivos propuestos y consecuentemente ayude a una correcta toma de decisiones, es recomendable calcular los indicadores mencionados anteriormente, de forma periódica, es decir, la empresa debe hacer uso de estos indicadores de manera periódica para tener un mejor panorama de las partidas que generen obligaciones o que impliquen entrada de efectivo
- CUARTA: Las empresas deben de establecer sus objetivos y metas, una vez definidos estos, se debe de realizar un análisis mensual acerca de la gestión empresarial que se viene realizando, con el fin de determinar si se están cumpliendo con los objetivos y metas trazadas y de no ser el caso, aplicar las medidas correctivas, que permitan cumplir los objetivos trazados por las empresa.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Amoros, E., Becerra, J., & Diaz, D. (2007). *Gestion Empresarial*. Chiclayo: B-Eumed.
- Andrade, S. (2005). *Diccionario de Economia*. Andrade.
- Baena, T. D. (2010). *Analisis Financiero Enfoque Proyecciones Financieras*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- Baldwin, C. (2010). *Gestion Empresarial*. Firms Press.
- Besley, S. (2010). *Fundamentos de Administracion Financiera*. McGraw Hill.
- Bodie, Z., & Merton, R. (2003). *Finanzas*. Prentice Hall.
- Bravo, J. (2007). *Direccion por Objetivos*. España: Ediciones Diaz de Santos.
- Brealey, E. (2010). *Finanzas Corporativas*. España: McGraw Hill.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. (2007). *Fundamentos de Finanzas Corporativas*. McGraw Hill.
- Bustamante, C. (2014). *Interpretacion de Ratios de Liquidez y Rentabilidad de la Empresa*. Lima: Caballero Bustamante.
- Cabel, M. (2011). *Tesis: Propuesta de un modelo de Gestion financiera Orientado a la sostenibilidad Empresarial de las MYPES en el Centro Comercial el Boulevard Trujillo 2011*. Trujillo.
- Camacho, K. (2012). *Retos para Evaluar el Impacto Financiero*.
- Chambergo, I. (2014). *Analisis de Costos y Presupuestos en el Planeamiento Estratègico Gerencial*. Lima: Pacifico.
- Chiavenato, I. (2005). *Planeacion Estrategica Fundamentos y Aplicaciones*. McGraw Hill.
- Cibran, P., Prado, C., Crespo, M. A., & Huarte, C. (2013). *Planificacion Financiera*. ESIC Business & Marketing School.
- Cordova, M. (2012). *Gestion Empresarial*. Ecoe Ediciones.

- Coss, B. R. (2005). *Análisis y Evaluación de Proyectos de Inversión*. Mexico: Limusa.
- Daft, R. L. (2007). *Teoría y Diseño Organizacional*. Thomson.
- Diccionario de la Lengua Española*. (2014).
- Diego, P. (2012). *Evaluación Financiera de Proyectos de Inversión en Condiciones de Riesgo e Incertidumbre*. Lima: Universidad Nacional.
- Fernandez, A. A., & Azofra, P. V. (s.f.). *Evolución Reciente de la Moderna Teoría Financiera*. España.
- García, M. A. (2008). *Evaluación de Proyectos de Inversión*. Mexico: McGraw Hill.
- García, M., & Jorda, J. (2004). *Dirección Financiera*. Barcelona.
- Gitman, L., & Joehnk. (2005). *Fundamentos de Inversiones*. Pearson, Decima Edición.
- Gomez, G. E. (2003). *Administración del Capital de Trabajo*.
- Grave, A. (2009). *Fundamentos de Economía*. Mexico: Pearson.
- Heredia Reyes, J. G. (2013). *Tesis: La Administración de los Recursos Financieros y su Influencia en la Rentabilidad de Corpromedic S.A.* Ecuador.
- Hernandez, S., Rodriguez, & Alejandro, P. M. (2011). *Fundamento de Gestión Empresarial*. Mexico: McGraw Hill.
- Huaman, T. (2011). *Contabilidad Básica*. Lima: San Marcos.
- Isabel, C. N. (2011). *propuesta de un modelo de gestión financiera orientado a la sostenibilidad empresarial de las mypes en el centro comercial boulevard. trujillo*.
- Koontz, H., & Weihrich, H. (2007). *Elementos de Administración*. Mexico: McGraw Hill.
- Mallo, C., & Merlo, J. (2005). *Control de Gestión y Control Presupuestario*. McGraw Hill.
- Méndez, J. (2007). *La Economía en la Empresa*. McGraw-Hill, Tercera Edición.

- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezu, G., & Berrospi, A. (s.f.). *Factores de Exito, Bene.*
- Meza, M. V. (2012). *La Gestion Estrategica de Costos en la Rentabilidad de las Empresas de Ensamblaje e Instalacion de Ascensores en Lima Metropolitana.* Lima: Repositorio Academico Universidad San Martin de Porras.
- Montalvo, O. (2009). *Administracion Financiera Basica.* Peru: Universidad Mayor de San Andres.
- Muñiz, L. (2009). *Control Presupuestario.* España: Profit Editorial.
- Ortega, A. (2002). *Introduccion a las Finanzas.* McGraw Hill 18º edicion.
- Ortega, C. (2010). *Planeacion Financiera.*
- Pinar, C. (2013). *Financiamiento de la Empresa.*
- Rementeria. (2008).
- Restrepo, G. (2009). *Fundamentos de la Ingenieria Economica.* Colombia: McGraw-Hill.
- Ricra, M. M. (2014). *Analisis Financiero en las Empresas.* Lima: Pacifico.
- Risco, G. L. (2013). *Economia de la Empresa.* Estados Unidos.
- Sanchez, A. (2006). *Analisis Critico de la Estructura Organizacional en las OFCC. Gestion Economica, Gestion Financiera y Enfoques de la Administracion.* Berlin: Frecie.
- Sanchez, J. P. (2002). *Analisis de Rentabilidad de la Empresa.* Ecuador.
- Sosa, F. M., Arencibia, R. Y., & Hernandez, P. F. (2007). *Seleccion y Aplicacion de Tecnicas, Metodos e Indicadores para el Analisis Economico Financiero y la Planeacion Financiera.* El Cid Editor.
- Stoner, & Freeman. (1994). *Administracion.* Quinta Edicion.
- Van, H. J. (2003). *Administracion Financiera.* Mexico: Prentice Hall.
- Velez, D. (2013). *Tesis: Incidencia de la Gestion Administrativa y Financiera Sobre la Rentabilidad de la Empresa Velmesa S.A.* Ecuador.
- Vernardillo, A. (2006). *Administracion Financiera.*

- Xavier, B., & Manuel, M. (2008). *Análisis y Selección de Inversiones en Mercados Financieros*. Barcelona: Bresca Editorial.
- Zans, W. (2012). *Contabilidad de Costos*. Lima: San Marcos.
- Zeballos, E. (2011). *Contabilidad General*.

ANEXOS

1. Matriz de consistencia

Gestión Financiera y su relación en la Rentabilidad de las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, año 2014

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	Dimensiones / Indicadores		ESCALA
<p>Problema Principal</p> <p>¿En qué medida la gestión financiera se relaciona en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014?</p>	<p>Objetivo Principal</p> <p>Establecer si la gestión financiera se relaciona en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014</p>	<p>Hipótesis Principal</p> <p>La gestión financiera incide significativamente en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014.</p>	<p>Variable Independiente GESTION FINANCIERA</p> <p>1. planificación financiera</p>	<p>1. 1.Formulación de presupuestos 1.2.Fuentes de financiamiento 1.3. Flujo de caja</p>	<p>Escala Ordinal</p>
<p>Problema Secundarios</p> <p>¿En qué medida la planificación financiera influye en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014?</p> <p>¿En qué medida el control financiero influyen en los indicadores financieros de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014?</p> <p>¿En qué medida la gestión empresarial se relaciona con el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014?</p>	<p>Objetivo Secundarios</p> <p>Establecer si la planificación financiera influye en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014.</p> <p>Establecer si el control financiero se relaciona con los indicadores de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014.</p> <p>Establecer si la gestión empresarial se relaciona con el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014.</p>	<p>Hipótesis Secundarias</p> <p>El planeamiento financiero influye significativamente en la inversión de las empresas del sector construcción del distrito Gregorio Albarracín 2014.</p> <p>El control financiero influye significativamente en los indicadores de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014.</p> <p>La gestión empresarial influye significativamente en el análisis financiero de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna 2014.</p>	<p>Variable Dependiente RENTABILIDAD</p> <p>1. Inversión (capital)</p> <p>2. indicadores Financieros</p> <p>3. Análisis Financiero</p>	<p>1.1.Valor actual neto (VAN) 1.2.Tasa interna de retorno (TIR) 1.3.Beneficio / costo</p> <p>2.1.Rentabilidad sobre la inversión 2.2.Rentabilidad sobre los activos 2.3.Rentabilidad sobre el patrimonio 2.4.Utilidad neta 2.5.margen bruto en ventas</p> <p>3.1. Estados Financieros 3.2. Análisis vertical 3.3 Análisis horizontal</p>	<p>Escala de Razón</p>

Fuente: Elaboración Propia, 2015

2. Operacionalización de las variables

Gestión Financiera y su Relación en la Rentabilidad de las empresas del Sector Construcción del Distrito de Tacna, año 2014.

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICION
INDEPENDIENTE GESTION FINANCIERA	La gestión financiera es el tratamiento metodológico de la situación económica-financiera de la empresa con el fin de analizar, evaluar y controlar la actividad desarrollada por la organización en el proceso de creación de valor (Cibran, Prado, Crespo, & Huarte, 2013)	Es la correcta administración de los fondos de la empresa, para el desarrollo de sus actividades en un determinado periodo.	1. Planeamiento Financiero 2. control financiero 3. Gestión Empresarial	1.1. Formulación de presupuestos 1.2. Fuentes de financiamiento 1.3. Flujo de caja proyectado 2.1 Control presupuestal 2.2 priorización de gastos 2.3 Evaluaciones 3.1. Toma de decisiones 3.2. logro objetivos y metas 3.3. Eficiencia y eficacia	Escala Ordinal
DEPENDIENTE RENTABILIDAD	Es la relación que existe entre el beneficio y el capital invertido. Es decir, es una tasa que nos indica el grado de eficiencia en la utilización de los recursos que hace una empresa en un período de tiempo dado (Brealey E. , 2010)	Es el beneficio que obtiene la empresa de la ejecución de la inversión en el desarrollo de sus operaciones	1. Inversión (capital) 2. indicadores Financieros de rentabilidad 3. Análisis Financiero	1.1. Valor actual neto (VAN) 1.2. Tasa interna de retorno (TIR) 1.3. Beneficio / costo 2.1. Rentabilidad sobre la inversión 2.2. Rentabilidad sobre los activos 2.3. Rentabilidad sobre el patrimonio 2.4. Utilidad neta 2.5. margen bruto en ventas 3.1. Estados Financieros 3.2. Análisis Vertical 3.3. Análisis Horizontal	Escala de Razón

Fuente: Elaboración Propia, 2015

3. Población encuestada

RUC	Razon Social	Condicion del Contribuyente	Estado del Contribuyente
20532340382	CONSTRUCTORA HALCON S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20449438249	J.L. CONSTRUCCIONES Y DRYWALL E.I.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449200692	YEHEMINE S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20452899745	ESQUIVEL CONTRATISTAS GENERALES SRL	HABIDO	ACTIVO
20325509326	ARUNTA CONTRATISTAS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20452950104	TRANSOCEANICA DE CONSTRUCCION E.I.R.L	HABIDO	ACTIVO
20519715075	VIIRMASO CONTRATISTAS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20519939771	ILLA CONSTRUCTORES E.I.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20532345341	AFINES Y ACABADOS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20520034405	A & G EJECUTORES Y CONTRATISTAS S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20520053884	MINING OF SOUTH S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20119423695	E.L.C. INGENIEROS CONTRATISTAS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20449229241	THYSANIA S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20449240996	CONTRATISTAS E INVERSIONES DEL SUR E.I.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449251173	LABORATORIO,PROYECTOS Y CONSTRUCCION S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449270801	F & G CONTRATISTAS E.I.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449290748	JC. CONTRATISTAS E.I.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449469047	INVERSIONES CORCEL S.A.C	HABIDO	ACTIVO
20449481764	CUMBRES S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20532319341	ANDAREZ S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20532352399	ZUÑIGA INGENIEROS CONTRATISTAS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20532364052	CONSORCIO ALFA S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20532368805	MATERIALES INDUSTRIALES Y CONSTRUCCIONES TACNA S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20532409170	CONSTRUCTORA SUAREZ Y PRADO ASOCIADOS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20449323344	INGENIERIA Y SERVICIOS 'DIFFERENT' S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20520021338	CONSTRUCCIONES CAPANIQUE S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20532437114	GAETE CONSTRUCTORES S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20532437467	CONSTRUCCIONES EQUIPOS Y MINERIA S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20136468724	EL TAYAL DEL SUR S.A.	HABIDO	ACTIVO
20119756821	J.ALVA CENTURION CONTRATISTAS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20519951984	CONSTRUCTORA COSTA SUR E.I.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20532498091	CONTRATISTAS CONSULTORES Y EJECUTORES INMOBILIARIOS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20164483895	V & V CONTRATISTAS GENERALES S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449304129	EJECSUR CONSULTORES Y CONTRATISTAS GENERALES DEL SUR S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20519848032	INMOBILIARIA E INVERSIONES FLORES S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20119916705	IMELEC S.R.L.	HABIDO	ACTIVO
20449450290	TECNOLOGIA EN DISEÑO Y CONSTRUCCION EN OBRAS S.A.C.	HABIDO	ACTIVO
20119209006	F.Z. CONTRATISTAS S.A.	HABIDO	ACTIVO

Fuente: Ministerio de la Produccion, 2014.

4. Encuesta aplicada

ENCUESTA SOBRE “GESTION FINANCIERA Y LA RELACION EN LA RENTABILIDAD DEL SECTOR CONSTRUCCION DEL DISTRITO DE TACNA, AÑO 2014”

La presente encuesta, busca recoger información relacionada con el trabajo de investigación titulado “Gestión financiera y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector construcción del distrito de Tacna, 2014”, agradeceré su colaboración.

Instrucción:

A continuación se presenta 20 preguntas, sobre aspectos relacionados con la investigación, cada una de ellas tiene cinco alternativas. Lea detenidamente cada pregunta y marque con un aspa (X) la alternativa que mejor crea conveniente, con respecto a la realidad de la empresa:

VARIABLE INDEPENDIENTE: GESTION FINANCIERA		NUNCA	CASI NUNCA	A VECES	CASI SIEMPRE	SIEMPRE
		1	2	3	4	5
PLANEAMIENTO FINANCIERO	1. La empresa realiza la formulación de presupuestos para la ejecución de sus obras					
	2. La empresa recurre a financiamiento externo.					
	3. La empresa realiza flujos de caja para la administración de efectivo.					
CONTROL FINANCIERO	4. La empresa realiza un adecuado control presupuestal de sus recursos.					
	5. La empresa prioriza adecuadamente sus gastos					
	6. Se evalúan los procedimientos financieros dentro de la empresa.					
GESTION EMPRESARIAL	7. Los directivos están tomando decisiones acertadas dentro de la empresa.					
	8. Se vienen cumpliendo los objetivos y metas trazadas por la empresa.					
	9. La gestión financiera ha sido eficiente					

ENCUESTA SOBRE “GESTION FINANCIERA Y LA RELACION EN LA RENTABILIDAD DEL SECTOR CONSTRUCCION DEL DISTRITO DE TACNA, AÑO 2014”

VARIABLE DEPENDIENTE: RENTABILIDAD		NUNCA	CASI NUNCA	A VECES	CASI SIEMPRE	SIEMPRE
		1	2	3	4	5
INVERSION	10. La empresa recupera la inversión realizada en sus proyectos de obra.					
	11. La empresa obtiene la rentabilidad esperada por cada proyecto de obra realizada.					
	12. La gerencia toma en cuenta la relación beneficio-costo para la ejecución de sus obras.					
INDICADORES FINANCIEROS	13. La empresa considera los resultados de los índices de rentabilidad.					
	14. Los indicadores de rentabilidad obtenidos el 2014 fueron óptimos para la empresa.					
	15. La empresa adquiere activos que le generan beneficios a futuro.					
	16. La empresa cuenta con liquidez para realizar pagos a corto.					
	17. La rentabilidad sobre los ingresos de la empresa fue la esperada.					
ANALISIS FINANCIERO	18. Se formula los estados financieros oportunamente.					
	19. La empresa realiza un correcto análisis de los estados financieros.					
	20. La información obtenida mediante el análisis financiero es importante para la administración:					

Fuente: Elaboración propia 2015

5. Tablas y figuras de la aplicación de encuestas

Tabla 1. La empresa realiza la formulación de presupuestos para la ejecución de sus obras, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	10	26.32	28.95
A veces	23	60.53	89.47
Casi Siempre	4	10.53	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

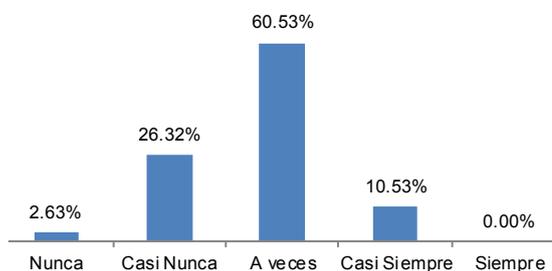


Figura 1. La empresa realiza la formulación de presupuestos para la ejecución de sus obras, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 2. La empresa recurre a financiamiento externo, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	6	15.79	15.79
Casi Nunca	20	52.63	68.42
A veces	11	28.95	97.37
Casi Siempre	1	2.63	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

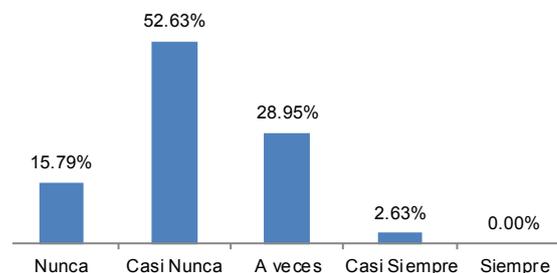


Figura 2. La empresa recurre a financiamiento externo, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 3. La empresa realiza flujos de caja para la administración de efectivo, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	8	21.05	23.68
A veces	23	60.53	84.21
Casi Siempre	5	13.16	97.37
Siempre	1	2.63	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

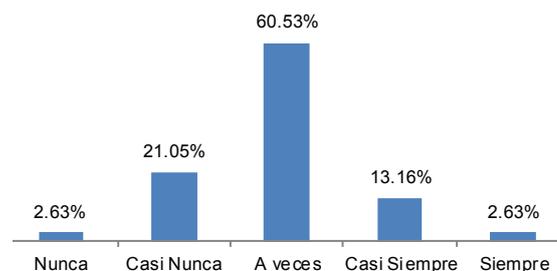


Figura 3. La empresa realiza flujos de caja para la administración de efectivo, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 4. La empresa realiza un adecuado control presupuestal de sus recursos, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	7	18.42	21.05
A veces	25	65.79	86.84
Casi Siempre	5	13.16	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

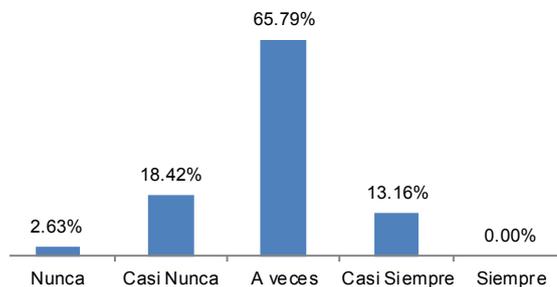


Figura 4. La empresa realiza un adecuado control presupuestal de sus recursos, 2015.
Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 5. La empresa prioriza adecuadamente sus gastos, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	9	23.68	23.68
A veces	17	44.74	68.42
Casi Siempre	12	31.58	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

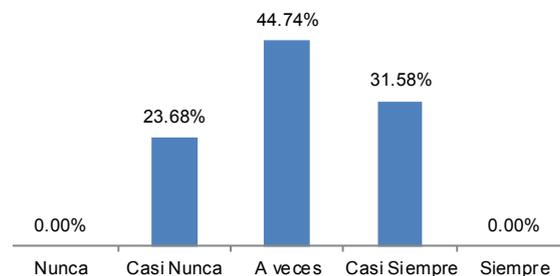


Figura 5. La empresa prioriza adecuadamente sus gastos,
Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 6. Se evalúan los procedimientos financieros dentro de la empresa, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	12	31.58	31.58
A veces	21	55.26	86.84
Casi Siempre	4	10.53	97.37
Siempre	1	2.63	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

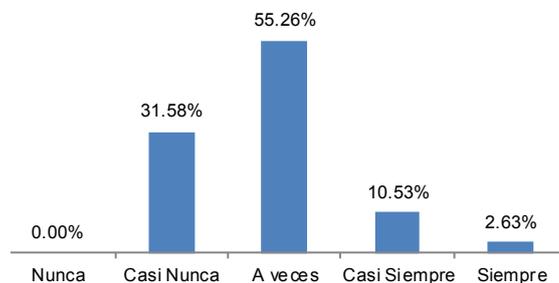


Figura 6. Se evalúan los procedimientos financieros dentro de la empresa, 2015.
Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 7. Los directivos están tomando decisiones acertadas dentro de la empresa, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	6	15.79	15.79
A veces	26	68.42	84.21
Casi Siempre	5	13.16	97.37
Siempre	1	2.63	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

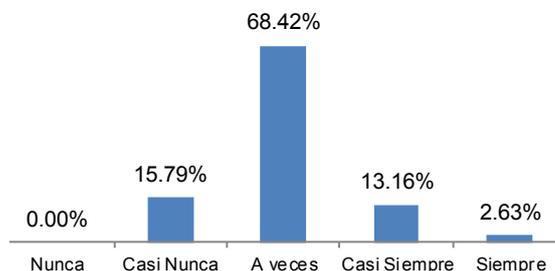


Figura 7. Se están tomando decisiones acertadas dentro de la empresa, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 8. Se vienen cumpliendo los objetivos y metas trazadas por la empresa, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	6	15.79	18.42
A veces	28	73.68	92.11
Casi Siempre	3	7.89	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

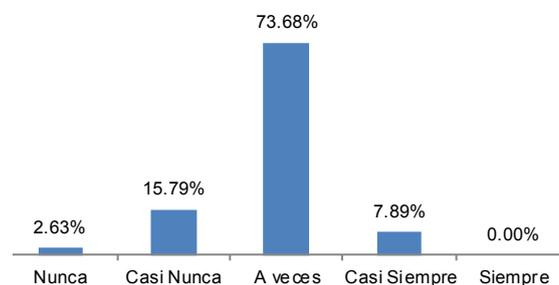


Figura 8. Se vienen cumpliendo los objetivos y metas trazadas por la empresa, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 9. La gestión financiera ha sido eficiente, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	3	7.89	10.53
A veces	31	81.58	92.11
Casi Siempre	3	7.89	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

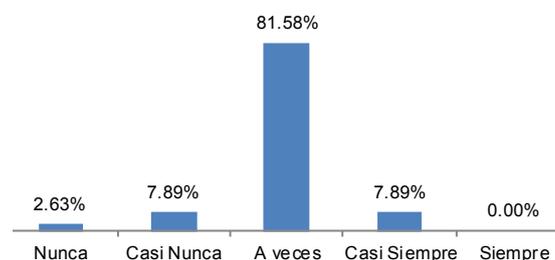


Figura 9. La gestión financiera ha sido eficiente, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 10. La empresa recupero la inversión realizada en sus proyectos de obra, 2015.

Categoría	n	%	%
			acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	7	18.42	18.42
A veces	26	68.42	86.84
Casi Siempre	5	13.16	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

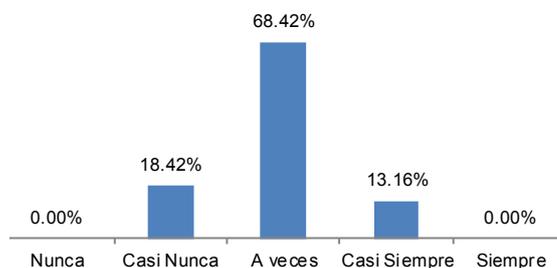


Figura 10. La empresa recupero la inversión realizada en sus proyectos de obra, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 11. La empresa ha obtenido la rentabilidad esperada por cada proyecto de obra realizada, 2015.

Categoría	n	%	%
			acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	8	21.05	21.05
A veces	22	57.89	78.95
Casi Siempre	8	21.05	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

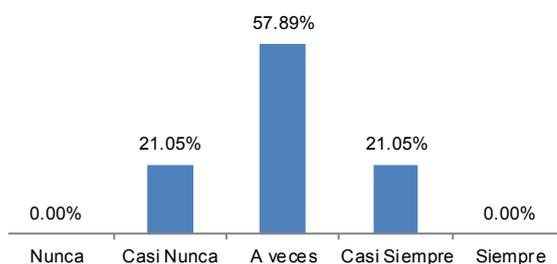


Figura 11. La empresa ha obtenido la rentabilidad esperada por cada proyecto de obra realizada, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 12. La gerencia tomo en cuenta la relación beneficio costo para la ejecución de sus obras, 2015.

Categoría	n	%	%
			acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	2	5.26	7.89
A veces	28	73.68	81.58
Casi Siempre	7	18.42	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

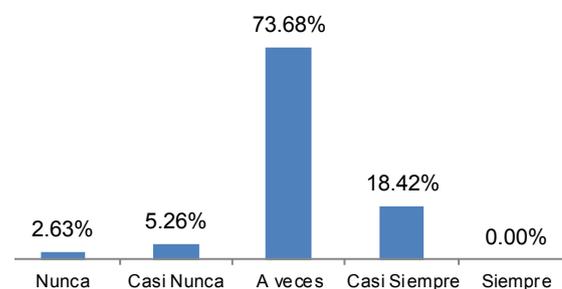


Figura 12. La gerencia tomo en cuenta la relación beneficio costo para la ejecución de sus obras, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 13. La empresa considera los resultados de los índices de rentabilidad, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	6	15.79	15.79
A veces	27	71.05	86.84
Casi Siempre	5	13.16	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

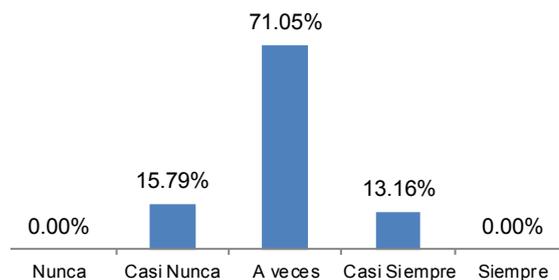


Figura 13. La empresa considera los resultados de los índices de rentabilidad, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 14. Los indicadores de rentabilidad obtenidos el 2014 fueron óptimos para la empresa, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	9	23.68	23.68
A veces	23	60.53	84.21
Casi Siempre	6	15.79	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

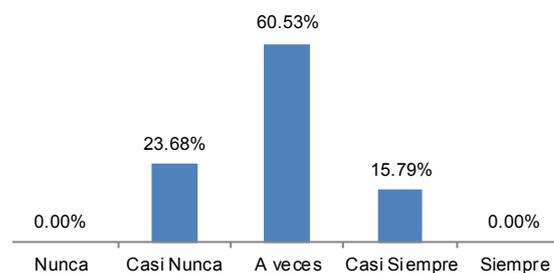


Figura 14. Los indicadores de rentabilidad obtenidos el 2014 fueron óptimos para la empresa, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 15. La empresa adquiere activos que le generen beneficios a futuro, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	6	15.79	15.79
A veces	29	76.32	92.11
Casi Siempre	3	7.89	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

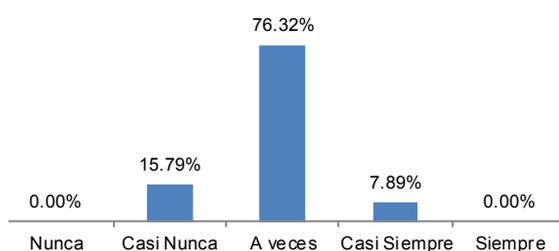


Figura 15. La empresa adquiere activos que le generen beneficios a futuro, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 16. La empresa cuenta con liquidez para realizar pagos a corto y largo plazo, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	9	23.68	23.68
A veces	24	63.16	86.84
Casi Siempre	5	13.16	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

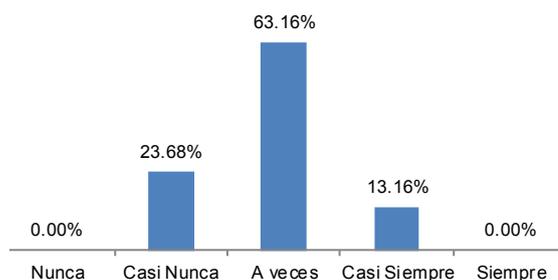


Figura 16. La empresa cuenta con liquidez para realizar pagos a corto y largo plazo, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 17. La rentabilidad sobre los ingresos fue la esperada, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	4	10.53	10.53
A veces	30	78.95	89.47
Casi Siempre	4	10.53	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

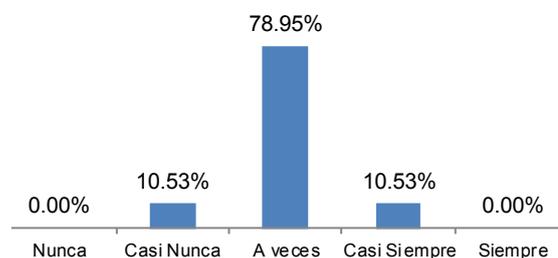


Figura 17. La rentabilidad sobre los ingresos fue la esperada, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 18. Se formula los estados financieros oportunamente, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	1	2.63	2.63
Casi Nunca	5	13.16	15.79
A veces	31	81.58	97.37
Casi Siempre	1	2.63	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

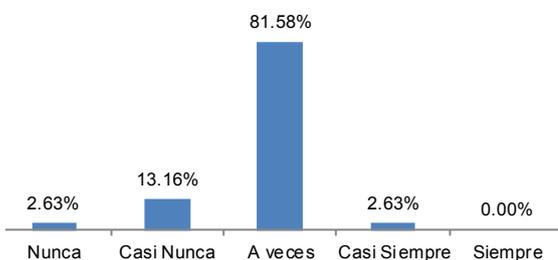


Figura 18. Se formula los estados financieros oportunamente, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 19. La empresa realiza un correcto análisis de los estados financieros, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	6	15.79	15.79
A veces	25	65.79	81.58
Casi Siempre	7	18.42	100.00
Siempre	0	0.00	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

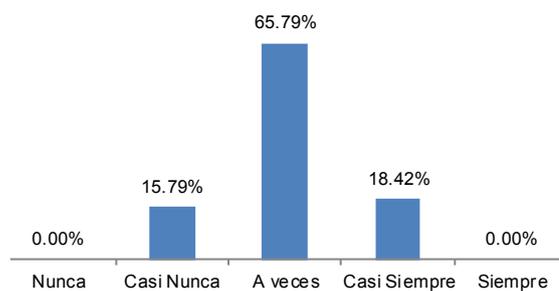


Figura 19. La empresa realiza un correcto análisis de los estados financieros, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.

Tabla 20. La información obtenida mediante el análisis financiero es importante para la administración, 2015.

Categoría	n	%	% acumulado
Nunca	0	0.00	0.00
Casi Nunca	3	7.89	7.89
A veces	16	42.11	50.00
Casi Siempre	13	34.21	84.21
Siempre	6	15.79	100.00
Total	38	100.00	

Fuente: Elaboración propia, 2015.

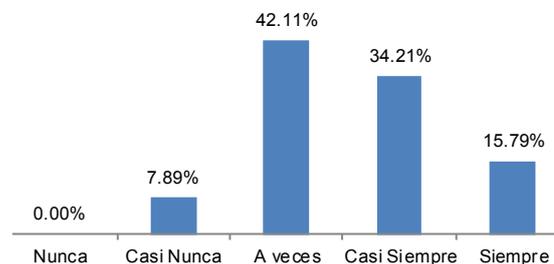


Figura 20. La información obtenida mediante el análisis financiero es importante para la administración, 2015.

Fuente: Elaboración propia, 2015.