

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**“HERRAMIENTAS FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA
CREACION DE VALOR EN LAS PYMES AGROINDUSTRIALES
DEL DISTRITO DE TACNA, 2015”**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. MANUEL ALEGRIA FLORES INFANTE

Para optar el Grado Académico de:

CONTADOR PUBLICO CON MENCIÓN EN: AUDITORIA

Tacna – Perú

2015

DEDICATORIA:

Dedico esta tesis a DIOS quien me ha permitido llegar y ver este logro en mi vida, A mi padre con mucho cariño quien me dio educación, apoyo sus consejos, a mi madre quien medio la vida. A Gilda quien a lo largo de mi vida se ha dedicado por mi bienestar y educación, a mis maestros y amigos, quienes sin su ayuda nunca hubieran podido hacer esta tesis. A todos ellos se los agradezco desde el fondo de mi alma. Para todos ellos hago esta dedicatoria.

AGRADECIMIENTOS:

A mi amigo Carlos por su guía, consejos e insistencia y mi amigo Reynol por motivarme siempre a no dejar pasar más tiempo las grandes oportunidades que me esperan.

CONTENIDO

TITULO	
DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTOS	
INDICE	
INDICE DE TABLAS	
INDICE DE FIGURAS	
RESUMEN	
INTRODUCCION	01
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	02
1.1. DESCRIPCION DEL PROBLEMA	02
1.1.1. Descripción de la realidad problemática	03
1.1.2. Delimitación espacial	03
1.1.3. Delimitación temporal	03
1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	04
1.2.1. Problema general	04
1.2.2. Problemas específicos	04
1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	04
1.3.1. Objetivo general	04
1.3.2. Objetivos específicos	04
1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN	05
1.4.1. Justificación	05
1.4.2. Importancia	06
1.4.3. Alcances	06
CAPITULO II: MARCO TEORICO	07
2.1. ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LA INVESTIGACIÓN	07
2.2. BASES TEÓRICAS	11
2.2.1. Herramientas Financieras	11
2.2.1.1. Presupuesto	11

2.2.1.2.	Flujo de caja	15
2.2.1.3.	Punto de equilibrio	20
2.2.2.	Creación de valor	24
2.2.2.1.	Flujo de efectivo	26
2.2.2.2.	Rentabilidad	30
2.2.2.3.	Crecimiento de capital	39
2.3.	DEFINICION DE TERMINOS	42
2.4.	SISTEMA DE HIPOTESIS	51
2.4.1.	Hipótesis General	51
2.4.2.	Hipótesis Específica	51
2.5.	SISTEMA DE VARIABLES	51
2.5.1.	Variable Independiente	51
2.5.2.	Variable Dependiente	52
CAPITULO III:	METODOLOGIA DE INVESTIGACION	53
3.1.	TIPO DE INVESTIGACION	53
3.1.1.	Tipo de investigación	53
3.1.2.	Nivel de investigación	53
3.2.	DISEÑO DE INVESTIGACION	53
3.2.1.	Diseño de investigación	53
3.2.2.	Métodos de investigación	53
3.3.	POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO	54
3.3.1.	Población	54
3.3.2.	Muestra	55
3.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS	55
3.4.1.	Técnicas	55
3.4.2.	Instrumentos	55
3.4.3.	Ámbito de investigación	55
3.5.	TECNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE INFORMACIÓN	56
3.5.1.	Procesamiento de datos	56
3.5.2.	Análisis e interpretación de datos	57

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN 58

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS, TABLAS, FIGURAS 58

4.2. CONTRASTE DE HIPÓTESIS 77

4.3. DISCUSIÓN DE RESULTADOS 80

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

ANEXOS

- Operacionalización de variables
- Matriz de consistencia
- Instrumentos de investigación

INDICE DE TABLAS

Tabla 1.	Empresas a ser encuestadas como población	54
Tabla 2.	Planificación de ventas	58
Tabla 3.	Presupuesto de costos y gastos	59
Tabla 4.	Controlar sus ingresos y gastos	60
Tabla 5.	Proyecta sus ingresos de efectivo	61
Tabla 6.	Proyecta los futuros egresos mensuales	62
Tabla 7.	Flujo de caja para tomar decisiones financieras	63
Tabla 8.	El flujo de caja y la liquidez en su empresa	64
Tabla 9.	Costos fijos se mantienen ante el aumento de ventas	65
Tabla 10.	Estructura de sus costos fijos y variables	66
Tabla 11.	Margen de contribución para proyectar sus utilidades	67
Tabla 12.	El flujo de efectivo para tomar decisiones	68
Tabla 13.	La empresa genera y utiliza el efectivo	69
Tabla 14.	Actividades de inversión en el flujo de efectivo	70
Tabla 15.	Análisis del estado de ganancias y pérdidas	71
Tabla 16.	Ratios de rentabilidad	72
Tabla 17.	Control de sus utilidades	73
Tabla 18.	Rendimiento de inversiones durante el 2015	74
Tabla 19.	Política de reinvertir sus utilidades	75
Tabla 20.	La maximización y la riqueza de los accionistas	76

INDICE DE FIGURAS

Figura 1.	Costos fijos y variables unitarios	23
Figura 2.	Costo unitario y el precio de venta unitario	24
Figura 3.	El punto de equilibrio	24
Figura 4.	Actividades del Estado de Flujo de Efectivo	29
Figura 5.	La rentabilidad económica.	36
Figura 6.	La rentabilidad financiera	37
Figura 7.	Estrategias de maximizar el valor de los accionistas	40
Figura 8.	Planificación de ventas	58
Figura 9.	Presupuesto de costos y gastos	59
Figura 10.	Controlar sus ingresos y gastos	60
Figura 11.	Proyecta sus ingresos de efectivo	61
Figura 12.	Proyecta los futuros egresos mensuales	62
Figura 13.	Flujo de caja para tomar decisiones financieras	.63
Figura 14.	El flujo de caja la liquidez en su empresa	64
Figura 15.	Costos fijos se mantienen ante el aumento de ventas	65
Figura 16.	Estructura de sus costos fijos y variables	66
Figura 17.	Margen de contribución para proyectar sus utilidades	67
Figura 18.	El flujo de efectivo para tomar decisiones	68
Figura 19.	La empresa genera y utiliza el efectivo	69
Figura 20.	Actividades de inversión en el flujo de efectivo	70
Figura 21.	Análisis del estado de ganancias y pérdidas	71
Figura 22.	Los ratios de rentabilidad	72
Figura 23.	Control de sus utilidades	73
Figura 24.	Rendimiento de inversiones durante el 2015	74

Figura 25.	Política de reinvertir sus utilidades	75
Figura 26.	La maximización de la riqueza de los accionistas	76

RESUMEN

El principal objetivo de esta tesis ha sido determinar y conocer si las empresas agroindustriales vienen aplicando las herramientas financieras y cómo influyen estas en la creación de valor (crecimiento) en el distrito de Tacna durante el año 2015.

Se analizó inicialmente como les permite planificar y proyectar la gestión de sus finanzas, así mismo averiguamos los indicadores que utilizan para conocer el rendimiento y crecimiento de sus empresas.

Nuestra encuesta ha sido clave en nuestra investigación, ya que algunos empresarios entre muchos han tomado un nuevo interés sobre sus finanzas, siendo diecinueve preguntas basadas en nuestros indicadores principales, además se realizó el estudio y análisis de los datos con el sistema estadístico SPSS 15.01, donde obtuvimos resultados sorprendentes.

Según los hallazgos muchas agroindustrias vienen utilizando herramientas financieras e indicadores que les ha permitido mantener el orden en sus finanzas y mantenerse en el tiempo y crecer, sin embargo aún existe muchas empresas que han dejado de lado el uso de dichas herramientas, además no entienden su importancia (empresarios) de que las herramientas financieras influyen en el crecimiento de sus empresas.

De acuerdo a los resultados el presupuesto no es aplicado para proyectar el crecimiento de la empresa, además el flujo de caja no constituye una herramienta que sirva de guía en las decisiones financieras para los gerentes, ante lo dicho se hace imposible obtener un Estado de Flujo de efectivo real y transparente para conocer la capacidad de los activos existentes para generar futuros flujos de fondos, así mismo se observó que no establecen una estructura de costos y gastos para el cálculo el punto de equilibrio afectando los niveles de rentabilidad, ante esta cultura financiera se viene dejando de lado el control de sus utilidades, la administración eficiente del efectivo y medir la rentabilidad de

sus activos afectando de manera drástica la creación de valor en el sector agroindustrial.

Actualmente muchos empresarios del sector agroindustrial solo ven lo histórico (Contabilidad financiera), eventos ya ocurridos, inmodificables, dirigen sus negocios más preocupados por la SUNAT que por el orden de sus finanzas, pudiendo utilizar información del pasado para proyectar o planificar el futuro deseado.

A lo largo de la presente investigación se observó que las herramientas financieras y la gestión financiera no es parte de la política empresarial de hoy en muchas agroindustrias, frente a esta preocupación, recomendamos promover en las universidades preparar a los futuros contadores en gestión financiera y tecnologías financieras entre otros, el estado y los gremios empresariales deben de participar en la educación financiera de las empresas con talleres prácticos como con el programa MI EMPRESA del ministerio de la producción.

Finalmente los contadores tenemos el encargo de impulsar con tecnología financiera la economía del país explotando servicios de asesoría financiera, cursos y capacitaciones para todos los empresarios con el fin de madurar la gestión financiera en las grandes y pequeñas agroindustrias del distrito de Tacna y en el Perú.

INTRODUCCION

Las Herramientas Financieras son técnicas de cálculo financiero para la planeación de las finanzas, útiles para proyectar, planificar y tomar decisiones sobre el futuro deseado, es aplicable donde la gerencia tenga como misión crear valor para los accionistas y establecer un crecimiento sostenible en el tiempo.

En los últimos años las agroindustrias en el Perú han sido un símbolo del crecimiento con la apertura de nuevos mercados, pero ahora atraviesan un periodo de crecimiento lento, más si la gestión financiera es desordenada, ante ello es oportuno conocer si el uso de herramientas financieras permiten el control de las finanzas e influyen en la maximización de la riqueza de los accionistas.

La presente investigación fue realizada con el propósito de demostrar la influencia que generan las herramientas financieras en las agroindustrias. Además como el presupuesto influye en el crecimiento del capital, si el flujo de caja impacta en el estado de flujo de efectivo y como la proyección del punto de equilibrio influye en la rentabilidad. Por estas razones conocer el soporte estratégico de las herramientas financieras y medir el crecimiento en las agroindustrias, mediante los siguientes capítulos.

En el primer capítulo, se presenta el problema central, considerando un planteamiento general, la formulación del problema y objetivos, la cual nos permitirá conocer la situación real en la que se encuentran las empresas agroindustriales. En el segundo capítulo, explicamos el Marco Teórico, los antecedentes de investigación, bases teóricas y un glosario de términos, la formulación de las hipótesis y el sistema de variables de la investigación. En el tercer capítulo, se desarrolló la metodología como la población y la muestra se basa en veinte cinco empresas, también se menciona los instrumentos que se emplearon y las técnicas de procesamiento y análisis de datos. En el capítulo cuarto, explicamos los resultados de nuestra investigación, mediante tablas y figuras que nos indicaran cómo se vienen utilizando las herramientas, la contratación de la hipótesis y la discusión de los resultados. Finalizando con las conclusiones y recomendaciones que nos brindan un enfoque de cuál es la situación y el resultado final de la investigación.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCION DEL PROBLEMA

1.1.1. Descripción de la realidad problemática

Actualmente todo empresario desea maximizar su inversión y generar valor, es decir tener ganancias y utilidades que justifiquen el crecimiento de su empresa, sin embargo en la región Tacna y concretamente en su distrito se observa en empresas del sector agroindustrial que tal crecimiento no ocurre.

El empresario manifiesta que todo se reinvierte por los altos costos de producción la agroindustria y ya no queda un margen sustancial de utilidades, así mismo se afirma que la empresa crece en infraestructura y ventas pero las utilidades aun no satisfacen sus expectativas como se habían imaginado; por otro lado se observa que el empresario emplea costumbres y prácticas financieras erradas, como solicitar tarjetas de crédito para resolver sus necesidades de capital de trabajo sin observar los altos intereses, usan parte de su efectivo del negocio para cubrir sus gastos personales.

Actualmente el empresario desconoce con exactitud su estructura de costos, ellos logran crecer solo a corto plazo pero no toman en cuenta una cultura de ahorro sin analizar un flujo de caja, a esto se suma la poca inversión en capacitación al responsable de las finanzas, muchos creen que no es indispensable y es suficiente como vienen trabajando; finalmente su caja termina en déficit sin determinar si la empresa está creciendo o perdiendo.

Ante esta situación se hace imposible que la administración del efectivo logre una gestión financiera eficiente, lo peor es que muchas decisiones

financieras actualmente solo se rigen bajo intuición, criterios y especulaciones a la ligera, dicha cultura afecta el desarrollo de dichas pymes, esto es habitual y los lleva a tener una estructura financiera deficiente y márgenes de rentabilidad muy ajustados en el sector.

Dichas circunstancias provienen de una cultura financiera desordenada, de no dar uso a las herramientas financieras que ya existen, muchos no conocen el procedimiento técnico o no consideran su utilidad y que esto le brindara la dirección y el control en las finanzas, es decir el uso eficiente del dinero.

Lo peor de esta situación es que tiene un efecto sobre los índices de crecimiento. Si se continúan con estas malas prácticas financieras en dichas empresas solo sobrevivirán o en peor escenario quebraran.

Por lo expuesto, y a la luz de los hechos, se formula la siguiente interrogante que resume la problemática y orienta a una posible solución la que será abordada en la investigación: ¿el uso de herramientas financieras permite el control de las finanzas e influye en la creación de valor en las empresas agroindustriales en el distrito de Tacna?

1.1.2.Delimitación espacial

La presente investigación se ejecutará en la provincia de Tacna, departamento de Tacna, región Tacna en donde la pymes agroindustriales serán las unidades de estudio donde se generan los antecedentes y problemas antes mencionados.

1.1.3.Delimitación temporal

La investigación tiene un horizonte de tiempo de diez meses con el fin de conocer la realidad sobre la gestión de finanzas en las pymes agroindustriales.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. Problema general

¿Cómo el uso de Herramientas Financieras influyen la creación de valor en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?

1.2.2. Problemas específicos

- a) ¿De qué manera el presupuesto influye en el crecimiento de capital en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?
- b) ¿De qué forma el punto de equilibrio se relaciona con la rentabilidad en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?
- c) ¿De qué manera el control flujo de caja se refleja en el Estado de Flujo de Efectivo en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?

1.3. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1. Objetivo general

Determinar si las herramientas financieras influyen en la creación de valor en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015.

1.3.2. Objetivos específicos

- a) Determinar la influencia del presupuesto en el crecimiento de capital en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015
- b) Identificar como se relaciona el punto de equilibrio con la rentabilidad en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015 Conocer cómo influye en el flujo de caja.

- c) Estado de flujo de efectivo en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015.

1.4. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Justificación

Actualmente en el mundo de las finanzas existen herramientas de gestión financiera muy utilizadas en los negocios que ayudan a ordenar las finanzas, guiando el crecimiento de las empresas en América Latina.

Sin embargo se ha observado que en el distrito de Tacna dichas herramientas no son aplicadas por las empresas agroindustriales.

Es importante conocer con qué frecuencia las empresas agroindustriales las aplican y saber las consecuencias o resultados que tienen al utilizar las herramientas financieras antes mencionadas.

Se justifica esta investigación para promover y difundir el uso de herramientas financieras en las empresas agroindustriales del distrito de Tacna, al difundir su aplicación dichas herramientas permitirá a los empresarios, maximizar su inversión y crecer.

Además, se pretende presentar como propuesta a la Dirección Regional de Producción – Mi empresa como parte de sus programas de difusión de emprendimiento, como un programa radial y vía email sobre los temas tratados en la presente investigación.

Esta difusión permitirá al empresario reconocer cuan útiles son, tanto para administradores, contadores y personas encargadas de tomar decisiones (gerentes) con el fin de ordenar la gestión de las finanzas en las empresas agroindustriales del Distrito de Tacna administración de sus finanzas.

1.4.2. Importancia

Esta investigación permitirá motivar a muchos empresarios a tomar el control de sus finanzas por ello este estudio es de vital importancia, herramientas que permitirán ser empresas con una buena salud financiera, los empresarios harán cambios en cultura financiera y al tener un mejor manejo eficiente de sus inversiones y activos.

Promover y fomentar el uso de herramientas financieras orientadas a maximizar la riqueza de los accionistas así ver que el uso estas herramientas contribuye a mejorar nuestras empresas, bajo el objetivo de lograra una salud financiera a favor del crecimiento agroindustrial.

1.4.3. Alcances y limitaciones en la investigación

1.4.4. Alcances

El presente proyecto pretende difundir las herramientas financieras y su influencia que tienen en el crecimiento de las empresas agroindustriales, a fin de proyectar y analizar mejor sus finanzas, tomando las mejores decisiones financieras y finalmente obtener la mejor salud financiera.

1.4.5. Limitaciones

No es posible acceder a información confidencial financiera como los estados financieros en ningún periodo en las empresas visitadas.

No es posible acceder a las aplicaciones financieras en Excel, software de sistemas contables, sistemas financieros y otros.

CAPITULO II MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LA INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo de nuestra investigación, hemos considerado antecedentes planteadas por autores tales como:

Mora (2013) afirma. Que en toda empresa existe una estructura administrativa, desde la cual se planean y se desarrollan las actividades para cumplir los objetivos, una de ellas es la Gestión Financiera. Su importancia radica en que la toma de decisiones de inversión o financiamiento no se hace a la ligera. Si las cifras existen, son para utilizarlas en función a una estrategia financiera. Las herramientas están dadas. Hay que tener en cuenta no solo las cifras demuestran la capacidad de gestión, sino aquellas que también abren las posibilidades para nuevas oportunidades. La debilidad en la gestión financiera ha sido señalada repetidamente como una gran debilidad en las PYME en Colombia. Estas empresas no suelen desarrollar sistemas adecuados para llevar su proceso presupuestal y de control, que les permitirían soportar verdaderas estrategias de crecimiento

Camacho (2015) en su ensayo precisa. Que la contabilidad registra simplemente una fotografía o histórico de la situación financiera del negocio, es estático y prácticamente inalterable pues se refiere a eventos ya ocurridos o causados. Por otro lado, el análisis financiero es la herramienta que utiliza la información del “pasado” para proyectar o planificar el futuro deseado. Por ello, es primordial que los empresarios aprendan a implementar técnicas o herramientas de análisis financiero para facilitar su toma de decisiones.

“El valor de una empresa es el valor presente de los flujos de caja esperados, a una tasa de descuento que refleje el riesgo de los

proyectos de la empresa y la mezcla de financiamiento que se utilizó”, dice **Damodaran, (1999)**.

Para **Damodaran (2001)** concluye. El valor de una empresa tiene tres componentes: el primero es la capacidad para generar flujos de fondos de los activos existentes, el segundo es la voluntad de reinvertir para crear futuro crecimiento y el último es que el costo del capital no deba ser alto. “para crear valor, por tanto, la empresa debe hacer lo siguiente: (a) generar altos flujos de caja de los activos existentes, sin afectar el crecimiento; (b) reinvertir para obtener altos retornos, sin incrementar el riesgo de los activos, y (c) reducir el costo del financiamiento”.

Lo que se busca es que la productividad de los recursos sea optimizada, y esto se traducirá en la oferta de más bienes, servicios y fuentes de trabajo. “en el interés por la valoración esta subyacente nuestra creencia básica de que los directivos que se concentran en generar valor para el accionista crearán empresas más saneadas que aquellos que no lo hagan. Asimismo, pensamos que, a su vez, unas empresas más saneadas generaran economías más sólidas, mejores niveles de vida y más oportunidades, tanto profesionales como empresariales para la personas”, opinan **Copeland, Koller y Murren (2004)**.

Casahuaman(2010), en su “Tesis Herramientas financieras en la gestión de las pymes en la industria del calzado de cuero en el distrito de Villa el Salvador” concluye: Que las herramientas financieras adecuadas como el presupuesto de ventas es una herramienta eficaz para la gestión del flujo de caja, que los ratios financieros permiten calcular la rentabilidad del periodo y además el VAN es el más adecuado para su enfoque de creación de valor, entonces se logrará optimizar la gestión de las Pymes en la industria del calzado de cuero.

Crece Pyme – Produce (2013) precisa en su página web, sección de herramientas Financieras. Que el manejo del Simulador de Créditos, herramientas de gestión financiera y herramientas de información, de los tres antes mencionados, explican cuatro herramientas indispensables que las pymes deben utilizar como, Flujo de caja, presupuestos, Estados Financieros, Simulador de margen de rentabilidad, Punto de equilibrio y capital de trabajo, etc.

Dongo (2009) en su artículo de negocios concluye. Que una “La cultura financiera para el desarrollo las Pymes en los pequeños y microempresarios, ellos deben conocer aspectos de planificación financiera, porque, es la única herramienta para que puedan desarrollar sus negocios. Esta cultura se va construyendo con el apoyo de las entidades financieras que atienden al micro y pequeños empresarios que son las edpymes, las cajas rurales, las financieras especializadas y Mi Banco. En total, son 23 instituciones afiliadas a la Asociación de Instituciones de Micro finanzas del Perú (Asomif Perú). Todas realizan labores para capacitar a los empresarios en contabilidad básica, herramientas financieras y marketing”.

Chú (2012) en su ensayo explica. ¿Por qué la creación de valor es cada día más importante en el manejo empresarial? Por las expectativas de rentabilidad que esperan los accionistas sobre su inversión. En nuestro mercado financiero. Se observa que el objetivo de la gestión financiera se centra en la maximización de la riqueza de los accionistas, pero ¿porque?, Porque el precio de las acciones de las empresas que operan en bolsa de valores son fácilmente observables y constantemente actualizados, y si los inversionista son racionales, este precio reflejara la sabiduría de sus decisiones, finalmente de acuerdo a las nuevas tendencias de los resultados de las investigaciones realizadas, el objeto de la gestión financiera debe ser la CREACION DE VALOR en el largo

plazo, tomando en cuenta los futuros flujos de caja que tendrán los accionistas.

Paya (2008) en su Blog concluye. Que el Contador Público trae al presente la información contable y el Administrador Financiero la proyecta hacia el futuro, basado en una información confiable y mediante herramientas financieras, buscando estrategias para determinar el método de recuperación de la inversión al menor tiempo y costo posible, con el fin cumplir el objetivo básico de la Maximización del valor de las empresas.

Chui (2012) explica. Que las acciones que realizan los gerentes requieren de un conocimiento acerca de cómo las estrategias que implementan afectan al cumplimiento del objetivo de maximización de valor. La gerencia basada en valor es, con mayor frecuencia, practicada por empresas que han emitido títulos y valores (obligaciones y/o acciones) a través de las bolsas de valores y muy escasamente por empresas privadas, dado que el valor tiene que ser medido. Por lo tanto se necesita de definiciones precisas y de medición de la “rentabilidad”, “inversión”, y “tasas mínimas de rentabilidad”, para tener un cálculo más preciso del valor y del retorno del capital invertido en nuevas inversiones.

Navarrete (2011), en su Tesis concluye. Que los indicadores financieros como la liquidez, Gestión, apalancamiento y rentabilidad con el análisis du Pont son herramientas que fortalecen las microempresas y su uso debe ser indispensable para una gestión financiera adecuada.

2.2. BASES TEÓRICAS

2.2.1. HERRAMIENTAS FINANCIERAS

Son Técnicas de cálculo financiero para la planeación financiera, útiles para proyectar, planificar y tomar decisiones sobre el futuro deseado de las finanzas en las empresas. **(Jaramillo 2014, Camacho, 2013)**

Vásquez (1985) en su libro precisa. Que las herramientas básicas son los Estados financieros como el Balance general, estado de resultados, Estado de costo de ventas y estado de costo de producción (de artículos Fabricados), estas herramientas financieras son las que van a utilizar para conocer y establecer cómo está la Empresa o Unidad Económica.

A continuación se presentan las siguientes herramientas financieras:

2.2.1.1. EL PRESUPUESTO

La palabra presupuesto se deriva de dos raíces latinas: Pre cuyo significado es antes de o delante de, y el sufijo Supuesto significa hecho, formado; por lo tanto Presupuesto significa “antes de lo hecho”. **González, (1998).**

Villacorta (2012) en su libro explica. Que la contabilidad gerencial implica identificar, recoger, clasificar, calcular y analizar costos, rendimientos para tomar decisiones oportunas. La referencia al tiempo es para las decisiones de planeamiento y control del futuro, mediante presupuestos, pronósticos y estimaciones, si bien basados en datos históricos extraídos del sistema contable, guían las acciones gerenciales a futuro.

Apaza (2005) en su libro concluye. Que el presupuesto es una herramienta imprescindible para la gestión de los negocios, en esta sección se analiza los Presupuestos de ventas, de mano de Obra, Gastos de Fabricación, Administración y ventas, para luego concentrarlos en el

presupuesto de caja y finalmente obtener los estados financieros presupuestados.

Existen varios conceptos sobre el término de presupuesto entre los cuales podemos mencionar el que cita el Autor **Rosenberg** en su diccionario de Administración y Finanzas, al decir que un presupuesto es un resumen sistemático de las previsiones de los gastos proyectados y de las estimaciones de los ingresos previstos para cubrir dichos gastos. **Rosenber, (1970).**

Otro concepto es el del autor James Stoner el cual define dicho término como “Un estado cuantitativo formal de los recursos asignados para las actividades proyectadas para plazos de tiempo estipulados”. **Stoner, (1996).**

Al analizar los diferentes conceptos enunciados anteriormente se puede definir el presupuesto como una herramienta administrativa y financiera en la cual se detalla en forma numérica los ingresos y egresos de una organización para cumplir con las actividades proyectadas en un período de tiempo específico.

▪ **Objetivos del presupuesto**

Así como la contabilidad general persigue, entre otros objetivos, la obtención de los estados Financieros, la confección de presupuestos se hacen para obtener Estados Financieros proyectados de ejercicios futuros. Dado que las estimaciones sobre el futuro suponen un elevado grado de incertidumbre, los presupuestos no se hacen para ver si aciertan o no. En realidad, los presupuestos **se confeccionan para cuantificar lo que se cree que va a suceder en el futuro.** De esta manera la empresa puede tomar decisiones a tiempo para intentar incidir sobre el futuro y hacerlo más favorable. Además, con los Presupuestos se puede controlar la evolución de la empresa al comparar lo previsto con la realidad. Finalmente los presupuestos

permiten tomar medidas correctivas, a partir de las desviaciones detectadas antes que sean demasiado tarde. **Ferrer, (2006)**.

Vemos entonces que el presupuesto tiene como finalidad diferentes ángulos como:

- Planear los resultados de la organización en dinero y volúmenes.
- Controlar el manejo de ingresos y egresos de la empresa.
- Coordinar y relacionar las actividades de la organización.
- Lograr los resultados de las operaciones periódicas

Ferrer (2006) sostiene. Que para confeccionar los Presupuestos se han de conocer previamente cuáles son los objetivos de la empresa y de que medios (personal, maquinaria, etc.) se dispone para alcanzarlos.

Una vez que se han fijado los presupuestos, periódicamente, como mínimo una vez al mes, se han de comparar los resultados previstos con los reales.

De estas comparaciones, surgen las desviaciones y si son importantes, será preciso tomar las medidas correctivas pertinentes.

▪ **Importancia de preparar un presupuesto**

Según **Villacorta (2011)** afirma. ¿Qué tan productiva será su empresa en el futuro? ¿Cuánto necesitará su empresa? ¿Cuánto es la cantidad que puede endeudarse? Con el objetivo de contestar esta y otras preguntas sobre el futuro de su empresa es necesario pensar en un presupuesto para su negocio.

Además recomienda “Las estimaciones son los insumos más importantes de un presupuesto. Por lo general, para obtener estimaciones confiables se emplean datos financieros publicados

acerca de la empresa y su industria y también por información financiera operativa interna y conversaciones de su personal clave.

Las empresas son parte de un medio económico en el que predomina la incertidumbre. Para disminuir los efectos que esta conlleva, es necesario utilizar herramientas que permitan conocer sobre las influencias de diversos factores que afectan a las empresas dentro de las herramientas modernas de control se encuentran los presupuestos que están relacionados con distintos aspectos administrativos, contables y financieros de la empresa.

La importancia de los presupuestos radica en que permite a las empresas planear sus actividades, ya que mientras menor sea el grado de incertidumbre hacia el futuro menores serán los riesgos a correr.

▪ **Beneficios de aplicar y cumplir un presupuesto**

El Buen funcionamiento de los presupuestos dependerá en gran parte de la propia dirección de la empresa. Los directivos de las organizaciones independientemente al rubro al cual se dediquen esperan que el presupuesto proporcione los siguientes beneficios:

- Ser una herramienta analítica, precisa y oportuna.
- Tener la capacidad para predecir el desempeño.
- Ser el soporte para la asignación de recursos.
- Advertir sobre las desviaciones respecto a los pronósticos.
- Proporcionar indicios anticipados de las oportunidades o riesgos venideros.
- Son importantes porque ayudan a minimizar el riesgo en las operaciones de la organización.
- Los presupuestos sirven como medios de comunicación entre unidades a determinado nivel y verticalmente entre ejecutivos de un nivel a otro. **Stoner, (1996).**

Según **Effio (2003)** opina. Existen muchas razones para que una empresa elabore un presupuesto. No obstante creemos que la razón fundamental de un presupuesto es la anticipación a los hechos. En efecto, en el mundo moderno en que vivimos, las empresas tienen que anticiparse a los hechos para ser exitosas. En ese sentido, contar con la mayor cantidad de información les ayudará tomar mejores decisiones y hacer frente de la mejor manera la competencia.

2.2.1.2. FLUJO DE CAJA

Según **Ferrer (2006)** indica. El flujo de Caja es una herramienta de pronóstico que permite que el administrador financiero determine las necesidades financieras de la empresa a corto plazo, también se le llama a menudo “Pronóstico de caja”, es un soporte de gestión importante para evaluar las necesidades financieras estacionales de los negocios, puesto que normalmente se prepara de tal manera que permita el análisis de las necesidades financieras de la empresa a corto plazo con bases mensuales.

A su vez **Effio (2011)** afirma. El Flujo de Caja, presupuesto de caja o Cash Flow, es una proyección de flujos de una empresa en un periodo determinado.

En otras palabras, es el dinero en efectivo que genera la empresa a través de su actividad ordinaria o en otros términos, es un instrumento contable que mejor refleja el flujo de los recursos líquidos que se generan internamente en la empresa, también puede ser definido como un cuadro que da a conocer el “Flujo de ingresos menos egresos”.

El flujo de caja es un instrumento financiero muy importante que permite visualizar las necesidades de efectivo que tendrá la empresa en un corto plazo.

▪ **La finalidad del flujo de caja**

Según **Gutiérrez (2005)** explica. Los problemas de flujo de caja suelen tomar por sorpresa a los propietarios de las Mype. Si se efectuase una proyección precisa del flujo de caja esta protegería a los empresarios de esta situación de la siguiente manera:

- Le permite anticipar las posiciones de flujo de caja proyectadas en el tiempo.
- Le ayudará a proveer cuando se quedará sin dinero, con tiempo para actuar protegiendo así su firma de una nueva crisis.
- Le permite descubrir tendencias en las ventas, le puede dejar ver si sus clientes se están atrasando demasiado en sus pagos, y le permitirá planificar las compras de activos importantes.
- Por otro lado si usted decide gestionar un crédito los bancos le pedirán una proyección del flujo de caja anual mes a mes, y otra a tres y cinco años, por trimestre.

Además, **Pro inversión** del Perú, indica que la utilidad del flujo de caja debe es capaz de determinar lo siguiente:

- Problemas de Liquidez. Donde el ser rentable no significa necesariamente poseer liquidez.
- Una compañía puede tener problemas de efectivo, aun siendo rentable. Por lo tanto esta herramienta permite anticipar los saldos en dinero.
- Permite analizar la viabilidad de proyectos de inversión, los flujos de fondos son la base del cálculo del valor Neto Actual y de la Tasa Interna de Retorno.
- Para medir la rentabilidad y crecimiento de un negocio cuando se entienda las normas contables no representan adecuadamente la realidad económica.

- **La importancia de analizar la realidad financiera**

Según **Score (2014)** precisa. El flujo de caja consiste en saber cuándo y cómo comprar, y al momento de hacerlo, cuánto nos quedará para pagar otros gastos”. A modo de ejemplo de una gestión de flujo de caja cuestionable, Buntén citó una imprenta que consiguió un trabajo importante, ordenó mucho papel para hacerlo, recibió el pago por el trabajo y gastó inmediatamente todos los ingresos en una nueva máquina de impresión. Lamentablemente, el dueño no había pagado la factura del papel. ¿Cuál fue el resultado? El dueño generó un problema de flujo de caja al no justificar los costos antes de realizar una compra importante.

El Flujo de Caja es un instrumento financiero muy importante para la empresa, pues permite visualizar las necesidades de efectivo que tendrá la empresa en el corto plazo. Así también permite a la gerencia, estar preparada para los excesos de liquidez que pudiera tener en el período de análisis.

El flujo de caja es importante porque permite a la gerencia financiera preveer las necesidades de efectivo que necesita la empresa a corto plazo.

La empresa establece sus cuentas por cobrar anticipándose al pago que recibirá en una fecha futura. Las cuentas por cobrar y otras cuentas que se pagarán o se cobraran en el futuro constituyen conceptos devengados.

En el presupuesto de efectivo no se encontrara ningún concepto devengado, por el contrario, se considera lo que se va a percibir o realizar.

Entonces el Flujo de Caja es una herramienta de gestión que permite enlazar la actividad diaria con la realidad del resto de la empresa. Su

función es recoger la información de gestión de toda la empresa y transformarla en entradas y salidas de efectivo, dotando de perspectiva a la gestión de tesorería en la empresa a pesar que es imposible que se cumpla al 100%. **Flores, (2014).**

▪ **Los beneficios de programar el efectivo**

La finalidad del flujo de caja consiste en coordinar las fechas en que la empresa necesitara dinero en efectivo, señalando aquellas en que escaseara, con el fin de que se puedan tramitar préstamos con anticipación y sin presiones indebidas.

El flujo de caja indicara con exactitud las necesidades excepcionalmente importantes de efectivo que necesita la empresa; por ejemplo, el pago de un préstamo anterior al banco.

Señala igualmente las fechas en que la empresa dispondrá de excedentes temporales, los cuales podrá invertir en valores de corto plazo obteniendo una utilidad adicional.

Es cosa corriente que los gerentes financieros coloquen sus recursos excedentes por periodos tan cortos como de un día para otro, a fin de no perder ningún interés.

Después de todo, cuando se trata de varios miles de nuevos soles, los intereses de un solo día pueden significar una suma apreciable en términos de utilidades por acción.

El flujo de caja también permite a la empresa planear con anticipación para tener efectivo suficiente a la mano y aprovechar los descuentos en sus cuentas por pagar, cancelar sus obligaciones a su vencimiento, formular sus políticas de dividendos, programar el financiamiento de sus aumentos de capital y unificar el programa de

producción durante el año para nivelar las costosas fluctuaciones de temporada. **Flores, (2014).**

▪ **Estructura y procedimiento técnico del Flujo de Caja**

- a. **Saldo inicial.**- Como todo presupuesto, debemos partir de un saldo inicial de caja, el cual es el punto de inicio para elaborar el Flujo de Caja.
- b. **Ingresos.**- El rubro Ingresos del Flujo de Caja, contiene las proyecciones de efectivo que ingresarán a la empresa fruto de sus actividades ordinarias, así como de aquellas extraordinarias. Entre estas tenemos.

El ingreso obtenido por las ventas al contado, las cobranzas realizadas por las ventas al crédito, los ingresos efectivamente obtenidos por la venta de activos fijos, o por actividades distintas al objetivo social de la empresa.

Es importante mencionar que la proyección de los ingresos se basa normalmente en el Presupuesto de Ventas.

- c. **Egresos.**- El rubro Egresos del Presupuesto de Caja o Flujo de Caja, contiene las proyecciones de efectivo que saldrán de la empresa fruto de sus actividades.

Entre éstas tenemos: Las salidas de dinero por las compras al contado, Los pagos por las compras al crédito Los pagos por los gastos administrativos y de ventas, los pagos al personal de la empresa, los pagos de los tributos, la proyección de los egresos se basa normalmente en el Presupuesto de Compras, Presupuesto de Gastos, la política de créditos por parte de los proveedores, entre otros elementos.

2.2.1.3. PUNTO DE EQUILIBRIO

El punto de equilibrio constituye una de las herramientas más útiles para la administración empresarial que hayan producido los estudios sobre el costeo variable. Resulta evidente que cuando la empresa alcance su volumen de ventas determinado, presentara una situación de equilibrio, es decir un estado donde no se registren pérdidas ni ganancias. Esta situación es conocida como punto de equilibrio – también llamado punto de cobertura, de empate, punto cero, umbral de rentabilidad, o break even point.

El punto de equilibrio herramienta útil para efectuar vaticinios de ganancias a corto plazo, ya que permite conocer fácilmente los costos correspondientes a cualquier nivel que opere la empresa. Decimos que es una herramienta de corto plazo porque parte del supuesto que los costos pueden ser fijos o variables y en el largo plazo todos los costos son variables; por otro lado también considera que todos los factores de producción permanecen constantes, y en el largo plazo ello no ocurre. **Gutiérrez, (2011).**

Según **Drucker, P. (2006)** manifestaba que toda empresa requiere de cuatro herramientas para los actuales tiempos: La información sobre productividad como el Punto de equilibrio, Apalancamiento operativo, Apalancamiento financiero, Estado de usos y fuentes.

Según **Rojas (2013)** explica que “El punto de equilibrio se define como el punto de intersección de los ingresos y los egresos totales, en el cual el margen de beneficios es nulo.

Por otro lado explica, que el análisis del punto de equilibrio, es útil para estudiar las relaciones existentes entre el volumen de los productos, precios de venta y la estructura de los costos. Es útil también para la fijación de los precios, el control de los costos, la

medición del uso de la capacidad instalada de la planta, la producción y otras decisiones financieras.

Por otro lado **Santa Cruz (2008)** manifiesta. El punto de equilibrio corresponde al lugar donde los costos totales y los ingresos totales, son iguales; es decir, la utilidad es igual a cero.

La determinación del punto de equilibrio resulta de gran importancia, porque representa el nivel de actividad mínimo al que una empresa puede trabajar sin perder dinero.

Además establece que “Es posible establecer esta relación costo-volumen-utilidad, mediante el llamado margen de contribución, que es la diferencia entre el precio de venta y los costos variables, este margen nos servirá para recuperar los costos fijos de la empresa, pero una vez recuperados se conviertan en utilidad neta.

Gayle (1999) explica. “El punto de equilibrio se encuentra en aquel volumen de ventas en el cual no existen ni utilidades ni pérdidas.

- **Herramienta útil para controlar las pérdidas**

El punto de equilibrio como método de planeación financiera , tiene por objeto, proyectar el nivel de ventas netas que necesita una empresa, para no perder no ganar, en una economía con estabilidad de precios, para tomar decisiones y alcanzar objetivos.

El análisis del punto de equilibrio es aplicable a cualquiera de las divisiones o unidades de la organización que tengan debidamente diferenciados los costos.

Es pues, requisito indispensable la definición de cuáles son los costos fijos y los costos variables de la organización en cuestión, lo

cual no hacen muchas veces las mismas, ya que no piden la información de esta forma. **Santander (1987).**

- **La importancia de no perder la inversión**

El punto de equilibrio, es aquel punto de actividad (volumen de ventas) donde los ingresos totales son iguales a los costos totales. Se basa en las relaciones que existen entre las ventas o ingresos totales y los costos totales, donde el objetivo de la herramienta es determinar un importe en el cual la empresa no sufra pérdidas ni obtenga utilidades, es decir, el punto donde las ventas son iguales a los costos y a los gastos.

- **Estructura del punto de equilibrio**

Para obtener este punto de equilibrio, es necesario reclasificar los costos y gastos del estado de pérdidas y ganancias de la empresa en:

- a) Costos Fijos. Tienen relación directa con el factor, por ejemplo, las amortizaciones, las depreciaciones en línea recta, sueldos, servicio de luz, servicio telefónico, rentas, etc.
- b) Costos Variables. Dependen directamente de las ventas, es decir, cuando hay ventas, éstos se producen, tal es el caso del costo de ventas, las comisiones sobre las ventas, el importe del impuesto causado sobre las ventas o ingresos, los gastos de empaque y embarque, etc.

Una de las características de este procedimiento es que nos reporta datos anticipados, además de ser un procedimiento flexible, que en general se acomoda a las necesidades de cada empresa, de esta manera es aplicable a empresas que trabajan con una o varias líneas de venta. **Moreno, (2001).**

Según la Agencia belga de desarrollo, **Produce e IPAE** (2015) explican el siguiente caso: La fórmula aplicable para determinar la cifra que la empresa debe vender para no perder ni ganar, es la siguiente:

Una de las preguntas más frecuentes cuando ya tienes decidido un producto o servicio es qué precio ponerle. Primero, determina el costo fijo unitario y el costo variable unitario en un periodo de tiempo definido.

Supongamos que produces 500 camisas en un mes, con un costo fijo de S/.10, 200 y un costo variable de S/.8, 300. Los costos unitarios se obtienen así:

$$\text{Costo Fijo Unitario} = \frac{\text{Costos fijos totales (1 mes)}}{\text{Número de unidades producidas (1 mes)}}$$

$$\text{Costo Variable Unitario} = \frac{\text{Costos variables totales (1 mes)}}{\text{Número de unidades producidas (1 mes)}}$$

Figura 1. Fórmulas de los costos fijos y variables unitarios, además son parte de la estructura del punto de equilibrio, son asignables directamente a cada unidad.

En el ejemplo, el costo fijo unitario ascendería a S/.20.40, y el costo variable unitario a S/.16.60. El costo total unitario, por lo tanto, sería la suma de ambos: S/.37.00.

Esto implica que no debes establecer un precio por debajo de S/.37, porque si lo haces no cubrirás tus costos.

Si quieres averiguar el costo fijo y el costo unitario para un periodo de un año, solo debes reemplazar el variable 1 mes por 12 meses. Para establecer el precio de venta considera la fórmula siguiente:

$$\text{Precio de venta unitario} = \text{Costo total unitario} + \text{Ganancia}$$

Figura 2. Fórmula del costo unitario y la ganancia determinan el precio de venta unitario.

El análisis anterior nos ha permitido determinar el costo total unitario de tu producto o servicio (S/.37). Ese costo unitario nos ayudará a establecer cuántos productos necesitamos vender como mínimo para que una empresa sea rentable, es decir, el “punto de equilibrio”. Para calcular el “punto de equilibrio” aplica la siguiente fórmula:

$$\text{Punto de Equilibrio} = \frac{\text{Costos fijos totales (1 mes)}}{\text{Precio de venta} - \text{Costo variable unitario (1 mes)}}$$

Figura 3. Fórmula del punto de equilibrio

Supongamos que para tus camisas elegiste un precio de venta de S/.43 (con un costo unitario de S/.37), entonces, el punto de equilibrio será 386.

Es decir, si no logras vender 386 camisas al mes (de las 500 fabricadas), tu negocio no está siendo rentable.

Si crees que con tus ventas no alcanzarás tu punto de equilibrio, entonces debes evaluar reducir tus costos fijos, disminuir tus costos variables o conseguir un mejor precio de venta.

2.2.2. CREACIÓN DE VALOR

Para **Damodaran** (2001) afirma. Es la capacidad para generar flujos de fondos de los activos existentes, la voluntad de reinvertir para crear futuro crecimiento, rentabilidad y que el costo del capital no deba ser alto, para crear valor en una empresa.

Dumrauf (2012) concluye. El objetivo de las finanzas es maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible.

- **La importancia de la creación de valor en las empresas**

El objetivo de la teoría financiera moderna es la maximización del valor de la empresa es decir, cualquier incremento del valor de la empresa es considerado “bueno” y, por el contrario, cualquiera que reduzca el valor de la empresa es considerado “malo”, dado que la función de las finanzas corporativas es la maximización del valor de la empresa, esta debe estar ligada a tres de las decisiones importantes que se dan en finanzas: inversión, financiamiento y política de dividendos.

Según **López** (1998) indica. La respuesta conceptual a qué es crear valor en un negocio es bien simple: se crea valor en un negocio cuando los gestores toman decisiones “acertadas”. La pregunta evidente es: ¿qué es una decisión “acertada”? De nuevo, la respuesta es clara: una decisión empresarial es “acertada” cuando su implantación genera una rentabilidad económica superior al coste de los recursos empleados.

Lo que se busca es que la productividad de los recursos sea optimizada, y esto se traducirá en la oferta de más bienes, servicios y fuentes de trabajo. “en el interés por la valoración esta subyacente nuestra creencia básica de que los directivos que se concentran en generar valor para el accionista crearán empresas más saneadas que aquellos que no lo hagan. Asimismo, pensamos que, a su vez, unas empresas más saneadas generaran economías más sólidas, mejores niveles de vida y más oportunidades, tanto profesionales como empresariales para la personas”, opinan **Copeland, Koller y Murren** (2004).

Milla (2011) explica. Últimamente se viene hablando mucho de la creación de valor para el accionista. Sin embargo, es posible que muchas

personas relacionadas con el mundo empresarial no sepan lo que significa exactamente la expresión "creación de valor".

Mire usted, "crear valor" significa que en un momento dado una empresa o una línea de negocio vale, en términos monetarios, más que en un momento anterior. Así de simple.

Por otro lado, Vásquez (1985) concluye, que el objetivo de las empresas debe ser la búsqueda de estabilidad y crecimiento económico – financiero de la empresa, se debe entender como incremento de la capacidad productiva y de operación, en el tiempo de una empresa, en calidad, cantidad y precios.

A continuación se dan a conocer como indicadores que crean valor:

2.2.3. FLUJO DE EFECTIVO

Según **Effio (2011)** explica. Una de las necesidades de los usuarios de los estados financieros radica en saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la empresa en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras.

Partiendo de esta necesidad, **el párrafo 3.17 de la NIF para las PYMES** exige que una empresa deba elaborar periódicamente su estado de flujo de efectivo, además del estado de situación financiera, el estado de resultados y las notas.

En este sentido, podemos mencionar que tratándose del estado de flujo de efectivo, su importancia radica en que suministra a los usuarios las bases para la evaluación de la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y otros medios líquidos

equivalentes, así como las necesidades de la entidad para la utilización de esos flujos de efectivo.

- **Objetivos del flujo de efectivo**

Uno de los objetivos del sistema de información contable es presentar información en la forma más racional y oportuna a la gerencia de la empresa y que ésta sea útil para la toma de decisiones; ya sea para la gestión propia de la empresa o para terceros interesados en la situación de la misma; este objetivo se cumple a través de la emisión de estados financieros, uno de ellos el Estado de Flujo de Efectivo.

De acuerdo con el **Pronunciamiento de Contabilidad Financiera No 24 del IGCPA** “El Estado de Flujo de Efectivo es un estado financiero básico que muestra las fuentes de ingresos de efectivo y el propósito de los pagos de efectivo durante un período contable. “El propósito principal de un Estado de Flujo de Efectivo es el de proporcionar información relevante sobre la recepción y pagos de efectivo de una entidad durante un período.” Un Estado de Flujo de Efectivo debe explicar los cambios ocurridos durante un período en el efectivo y equivalentes de efectivo.

- **La importancia de conocer la eficiencia del efectivo**

El estado de flujos de efectivo es importante porque proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo de una entidad durante el periodo sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. **Effio (2011)**.

El estado de flujo de efectivo es importante porque la información histórica sobre los flujos de efectivo suele usarse como indicador

del monto, oportunidad y certidumbre de los flujos de efectivo futuros.

También es útil para verificar la exactitud de las evaluaciones pasadas respecto a los flujos de efectivo futuros y para examinar la relación entre rentabilidad y flujos de efectivo neto, así como el impacto de los cambios en los precios. **Flores, (2013).**

- **Utilidad del Flujo de Efectivo**

Villacorta (2011) menciona. El estado resultados neto de un ejercicio no refleja el movimiento de caja de un periodo. Por eso podemos tener empresas con un resultado positivo pero no tener liquidez, o una pérdida neta en un periodo pero con liquidez. Ante estas aparentes inconsistencias el estado de flujo de efectivo emerge como una respuesta a estas interrogantes. Esto quiere decir que el flujo de efectivo nos brinda más información real que el estado de resultado centrada en la liquidez y la solvencia del negocio”

El estado de flujo de efectivo, cuando se le usa conjuntamente con el resto de estados financieros, provee de información que permite a los usuarios evaluar los cambios en el patrimonio neto de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para influir en los montos y oportunidades de los flujos de efectivo para adaptarse a circunstancias y oportunidades cambiantes.

La información sobre los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo y equivalentes de efectivo, y permite a los usuarios desarrollar modelos para evaluar y comprar el valor actual de los flujos de efectivo futuros de diferentes empresas **Apaza, (2000).**

- **Estructura del flujo de efectivo**

El estado de flujo de efectivo presenta en cuanto a su estructura tres grandes actividades según el siguiente cuadro.



Figura 4. Actividades del Estado de Flujo de Efectivo

- **Métodos de Flujo de Efectivo y sus ventajas**

Método Directo

Se presentan las fuentes del efectivo para las operaciones y los usos de este, la principal fuente de efectivo de las operaciones es el efectivo que recibe de clientes.

Entre los principales usos del efectivo para las operaciones están el efectivo pagado a proveedores por mercaderías y servicios y el efectivo pagado como sueldos y salarios. La diferencia entre los ingresos de efectivo de operaciones y los pagos de efectivo es el flujo de efectivo neto de actividades de operación.

La ventaja principal del método directo es que presenta las fuentes y los usos del efectivo en el estado de flujos de efectivo.

Su desventaja principal es quizá que no siempre estén disponibles los datos necesarios y puede resultar costoso recabarlos.

Método Indirecto

Se presentan los flujos de efectivo de operación empezando por las utilidades netas y ajustándolas a ingresos y gastos que no se relacionan con el ingreso o el pago en efectivo.

En otras palabras, los ingresos netos acumulados se ajustan para determinar la cantidad neta de los flujos de efectivo por actividades de operación.

Unas de las ventajas más importantes del método indirecto es que se concentra en las diferencias entre las utilidades netas y los flujos de caja por operaciones.

2.2.3.1. RENTABILIDAD

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. **Sánchez, (2002)**.

Unos de los objetivos importantes de toda empresa, es la obtención de beneficios económicos; pero la perspectiva de alcanzar beneficios no debe ser para distribuirlo en efectivo entre los dueños, sino más bien, para mantener o incrementar la producción de bienes y servicios, mediante la reinversión de esos beneficios.

El dinero a través del tiempo pierde su valor, el valor presente no es el mismo después de un cierto tiempo, sino menor; por eso, para mantener por lo menos, el nivel de rendimiento.

Pero el propósito, no es solamente mantener el valor inicial del dinero, sino incrementarlo, para ampliar la capacidad de producción de bienes y servicios y lograr el desarrollo empresarial, que no solamente va propiciar una mejor rentabilidad financiera, sino también una rentabilidad social. **Rojas, (2003)**.

▪ **La rentabilidad para distintos objetivos de valor**

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la **rentabilidad o beneficio**, otros en el **crecimiento**, la **estabilidad** e incluso en el **servicio a la colectividad**, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Así, para los profesores **Cuervo y Rivero (1986)** concluyen, la base del análisis económico-financiero se encuentra en la

cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- **Análisis de la solvencia**, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.
- **Análisis de la estructura financiera** de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable.

Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa. **Rojas, (2003)**.

- **Planificación y control de utilidades**

La planificación es la primera función de la administración y la misma se lleva a cabo de manera continua porque el transcurso del tiempo exige tanto la re planificación como el desarrollo de nuevos planes.

Además, la retroalimentación continua a menudo requiere de acciones planificadas recientemente para: a) corregir las deficiencias observadas en el desempeño, b) hacer frente a

sucesos imprevistos de naturaleza desfavorable y c) aprovechar los nuevos adelantos.

El proceso de planificación y control de utilidades está orientado a la planificación de las fases secuenciales que la administración debe cumplir, desde el desarrollo de objetivos generales, la acción correctiva y la re planificación.

Entre las partes que encontramos en un programa de PCU, podemos mencionar:

- El plan sustantivo
- El plan financiero
- Plan táctico de utilidades de corto plazo
- Plan de situación financiera – Balance general planificado
- Análisis de la relación costo – volumen y utilidad.

Es importante contar con un manual de políticas de PCU (Planificación y control de utilidades), con el fin de intensificar la comunicación, especificar los procedimientos y permitir una estabilidad razonable en el funcionamiento del sistema financiero de la empresa, por ello la PCU se constituye una herramienta capaz de realizar con eficacia funciones importantes del ciclo administrativo y financiero.

El propósito es predecir un probable resultado de una determinada serie de circunstancias para un periodo específico en el futuro **(Acosta, 2013)**.

▪ **El Análisis del estado de Resultado**

El uso y análisis del Estado de Resultados dentro de empresas es muy importante, debido a la información que estos documentos contables presentan, su falta de uso puede ser muchas veces perjudicial para cualquier tipo de negocio.

Es un informe financiero que da muestra la rentabilidad de la empresa durante un período determinado, es decir, las ganancias y/o pérdidas que la empresa obtuvo o espera tener.

Este estado financiero permite que el empresario, luego de un periodo de funcionamiento de su empresa, pueda determinar si obtuvo utilidad o pérdida. Con esa información el dueño de la empresa podrá analizar su situación financiera, su estructura de ingresos, costos y tomar decisiones acertadas sobre el futuro de su empresa.

Consiste en referenciar las ventas netas como el 100% para ver cuánto representan las otras cifras con relación a él. además de las cifras absolutas, el analista puede observar el tamaño de cada una de las cifras en función de las Ventas Netas y utilizar ese dato como base para hacer indagaciones más detalladas. Es importante resaltar que este tipo de herramientas analíticas tan estáticas solo pueden servir de información importante cuando son comparadas con los estándares ya mencionados. **(Blog. Conduce tu empresa, 2012).**

Por otro lado **(Apaza, 2000)** indica que el análisis del estado de resultados es la llave de la empresa. Es la llave que da paso al aspecto íntimo de la sociedad.

Ratios de rentabilidad

Una razón financiera es un índice que se deriva de la relación de dos partidas de los estados financieros con el fin de medir algún concepto o determinada área de la situación financiera de una empresa.

Existen dos formas de comparar las razones financieras:

1) La tendencia en el tiempo: consiste en comparar los resultados de razones actuales, con resultados de razones de otros períodos.

El comparar los resultados de varios períodos nos permite encontrar grados favorables y desfavorables, ver el grado de cumplimiento de las metas actuales y detectar las desviaciones de los planes.

Pueden proyectarse períodos futuros o proyectados, siempre que se tenga la uniformidad o consistencia de los estados proyectados, de lo contrario será difícil.

2) Los promedios industriales: nos permiten conocer la proporción financiera de la empresa con respecto a la industria, podemos determinar en qué aspectos o áreas es sólida nuestra empresa y donde se encuentra débil.

Es recomendable para una mayor efectividad en los análisis, combinar el análisis de tendencia y los promedios industriales, el primero nos indica un cambio positivo o negativo a lo interno y el segundo nuestra posición ante la competencia.

Cada razón sirve para medir un área específica de la empresa, por lo tanto el tipo y naturaleza de la razón a utilizar depende del objetivo o enfoque que pretendamos.

Tipos de Ratios de rentabilidad

Según **Sánchez (2002)** explica. Existen dos tipos de rentabilidad:

a) La rentabilidad económica

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de

los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos.

A la hora de definir un indicador de rentabilidad económica nos encontramos con tantas posibilidades como conceptos de resultado y conceptos de inversión relacionados entre sí.

Sin embargo, sin entrar en demasiados detalles analíticos, de forma genérica suele considerarse como concepto de resultado el Resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el Activo total a su estado medio.

$$RE = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total a su estado medio}}$$

Figura 5. Formula básica para determinar la rentabilidad económica.

El resultado antes de intereses e impuestos suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades. Al prescindir del gasto por impuesto de sociedades se pretende medir la eficiencia de los medios empleados con independencia del tipo de impuestos, que además pueden variar según el tipo de sociedad.

b) La rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera o de los fondos propios, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Para el cálculo de la rentabilidad financiera, a diferencia de la rentabilidad

económica, existen menos divergencias en cuanto a la expresión de cálculo de la misma. La más habitual es la siguiente:

$$RF = \frac{\text{Resultado neto}}{\text{Fondos Propios a su estado medio}}$$

Figura 6. Formula básica para determinar la rentabilidad financiera.

Como concepto de resultado la expresión más utilizada es la de resultado neto, considerando como tal al resultado del ejercicio.

Rentabilidad en relación con las ventas.

a) Margen de utilidad bruta

Esta razón señala la utilidad de la empresa en relación con las ventas después de deducir el costo de producir las mercancías vendidas.

Señala la eficiencia de las operaciones y también como han sido fijados los precios de los productos.

a) Margen de utilidades de operación

Esta razón representa lo que a menudo se conoce como utilidades puras que gana la empresa por cada sol de ventas.

Las utilidades son puras, en el sentido de que no tienen en cuentas cargos financieros o gubernamentales (intereses e impuestos), y de que determinan las ganancias obtenidas exclusivamente en las operaciones, Un cociente alto es lo mejor para este margen.

b) *Margen de utilidad neta*

El margen de utilidad neta indica la eficiencia relativa de la empresa después de tomar en cuenta todos los gastos y el impuesto sobre el ingreso. Señala el ingreso neto por cada sol de venta de la empresa.

Rentabilidad en relación con la inversión

a) Rendimiento de la inversión

Conocida también como rendimientos de los activos totales, mide la efectividad total de la administración al generar ganancias con los activos disponibles.

El rendimiento total se basa para su medición en la utilidad neta después de impuesto, que no es más que la utilidad final generada por una empresa a través de su inversión en activos.

El rendimiento de la inversión, es fundamental para medir la eficiencia y eficacia de cómo usa la administración los recursos totales para producir utilidades.

Una disminución del rendimiento total, es signo de deterioro de la efectividad de los activos en cuanto a la producción de utilidades; un aumento nos indica que mejora la productividad de las inversiones para producir utilidades. Esta razón se mide en términos porcentuales. **(Somarriba, 2014).**

Finalmente, **Apaza** (2015) precisa. Las dos razones de rentabilidad fundamentales que una empresa debe establecer siempre para conocer el nivel de rentabilidad son el ratio de Margen de Utilidad y el ratios de Rendimiento sobre los Activos.

2.2.3.2. CRECIMIENTO DE CAPITAL

Según los Autores **Kaplan y Norton, (1992)** definen. A la hora de construir financieramente una planificación estratégica es ¿Cómo nos ven los accionistas? La perspectiva financiera tiene como objetivo el responder a las expectativas de los accionistas. Esta perspectiva está particularmente centrada en la creación de valor para el accionista, con altos índices de rentabilidad y garantía de crecimiento y mantenimiento del negocio.

Se indica que la arquitectura típica de la perspectiva financiera incluye objetivos estratégicos como maximizar el valor agregado, incrementar los ingresos, y diversificar las fuentes, mejorar la eficiencia de las operaciones y mejorar el uso del capital. Algunos indicadores típicos de esta perspectiva: Valor económico agregado, Retorno sobre el capital, Margen de operación, Ingresos, Rotación de Activos, Retorno de la inversión, Relación Deuda/Patrimonio, Inversión como porcentaje de venta.

Este crecimiento se establece mediante los siguientes sub-indicadores como son: maximización de la riqueza de los accionistas, reinversión de utilidades.

- **Maximización de la riqueza de los Accionistas**

Según el **Dr. Mera, (2015)** concluye que el objetivo de la empresa y, por consiguiente, el de toda gerencia financiera, es maximizar la riqueza de los propietarios para quienes se trabaja. La riqueza de los propietarios corporativos se mide por el precio de las acciones, que a su vez se basa en la oportunidad de los rendimientos, su magnitud y su riesgo.

Al considerar cada alternativa de decisión en términos de su impacto sobre el precio de las acciones de la empresa, los gerentes financieros sólo deben aceptar aquellas decisiones que se espera que incrementen el precio de las acciones. Puesto que el precio de las acciones representa la riqueza de los propietarios en la empresa: la maximización del precio de las acciones maximizará la riqueza del propietario.

Para **Pastor, (2012)** explica. Maximizar el valor patrimonial significa: generar valor económico para la empresa y lograr mayor de las acciones en el mercado, lo cual tiene muchas ventajas como tener un horizonte de largo plazo, reconoce el riesgo e incertidumbre, relaciona el apalancamiento con la estructura de capital y considera los beneficios de los accionistas. Además indica el siguiente grafico sobre la maximización de la empresa.

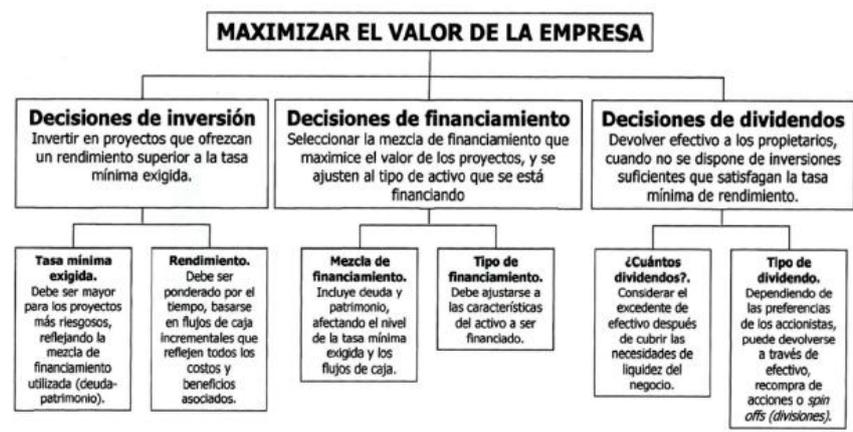


Figura 7. Estrategias de maximizar el valor de los accionistas

▪ Reinversión de utilidades

La reinversión de utilidades ha sido el mecanismo de financiamiento más utilizado por las pymes en las últimas décadas. “Si bien lo heterogéneo del universo pyme torna

difícil un análisis que abarque la totalidad de los actores, es evidente que la reinversión de las utilidades obtenidas es la opción más utilizada por las micro y pequeñas empresas, a la hora de financiar inversiones de cierto porte. Pero, para saber cuándo conviene invertir las utilidades, se deben dar algunas condiciones. Para empezar, que las mismas sean significativas y que los socios no necesiten de ellas para sus ingresos personales **“Vixina, (2015).**

Según **Iforex.es, (2015)** precisa, que cuando una empresa empieza a generar beneficios, los propietarios se enfrentan a dos decisiones principales. Pueden distribuir las ganancias entre los dueños del negocio o reinvertirlos en la empresa para mejorar o expandir sus operaciones. La decisión de si se debe reinvertir las ganancias o distribuirlas entre los propietarios depende de una serie de factores, sin embargo, hay una serie de ventajas específicas a la reinversión de beneficios.

Por otro lado se explica que “La reinversión de utilidades se puede utilizar tanto en escenarios de expansión de la economía, como de inestabilidad de mercados. Pero al analizar con profundidad, se puede distinguir entre las reinversiones tendientes a recomponer el capital de trabajo – o sea, lo vinculado estrictamente a la operación de la empresa y las vinculadas al activo fijo–, ligadas a oportunidades estratégicas de la misma”, dice Fernando Garabato, socio a cargo de Finanzas Corporativas de BDO Argentina.

2.3. DEFINICION DE TERMINOS

Aquí presentamos los términos que se usaran a los largo de la investigación:

- **Activos**

Son valores y derechos que una empresa dispone, ellos generan efectivo los mismos pueden ser medidos, permite el desarrollo de las actividades comerciales, generan propiedad a la organización, permiten operar y crear valor agregado, hacen sostenible la empresa. **Pablo González (2015).**

- **Actividades de operación**

La importancia que tiene las actividades de operación se debe a que es ahí donde se deben generar los flujos de efectivo de la entidad principalmente, el flujo de efectivo en actividades de operación permite proyectar la capacidad de la entidad para cancelar sus pasivos, pagar dividendos, reinvertir en la entidad, y en general es quien define el valor de la misma a través de una metodología de flujo de caja libre u otra técnica de valoración, cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios; Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias; Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios; Pagos a los empleados y a los beneficios relacionados con ellos; Pagos por concepto de impuesto a las ganancias, así como las reclamaciones por saldos a favor; En las empresas aseguradoras los recaudos de primas y los pagos generados por estas obligaciones; y los cobros y pagos relacionados con contratos mantenidos para intermediar o para negociar con ellos. (Jaime Flores Soria, 2010, Flujo de caja y el estado de Flujo de Efectivo).

- **Actividades de Inversión**

Las actividades de inversión tienen que ver con desembolsos para adquirir activos que serían capaces de generar ingresos y flujos de

efectivo en el futuro; solo los desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo (intangibles, PPYE, propiedades de inversión, entre otros) cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión. (Jaime Flores Soria, 2010, Flujo de caja y el estado de Flujo de Efectivo).

- **Actividades de Financiamiento**

Las actividades de financiación producen cambios en el tamaño y composición del capital de entidad y de los préstamos tomados por la entidad, dentro de las actividades de financiación tenemos las siguientes:

Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de patrimonio; Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad; Cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias, y demás fondos tomados en préstamo a corto o largo plazo;

Reembolso de los fondos tomados en préstamo; y pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente en un contrato de arrendamiento financiero. **Flores** (2010).

- **Crecimiento Económico en las pymes**

Para generar valor de una manera sostenible las empresas deben tener un balance entre el crecimiento en ventas, su rentabilidad y la generación de efectivo para hacer frente a sus obligaciones, una buena gerencia de capital de trabajo permite a la empresa controlar su liquidez, mejorar su rentabilidad, esto dependerá de la administración de sus activos y maximizar las utilidades de esa forma se logrará la creación de valor y el aumento de la tasa de crecimiento sostenible. (INCAE Business Review 2013)

- **Costos de producción**

Los costos de producción, la productividad y el precio del producto son los tres factores más importantes en la determinación de la cantidad de productos o servicios que una organización está dispuesta a ofrecer en un mercado.

Los costos se definen como el valor sacrificado para que una organización mantenga y consiga los recursos necesarios para la producción de bienes y servicios que necesariamente generan un beneficio futuro, así como los ingresos que debe proporcionar, a los proveedores de recursos, por el uso de los factores de producción.(Ing. Bryan Salazar López, 2012).

- **Costos directos**

Son aquellos que corresponden a la fabricación de un determinado producto y pueden identificarse directamente con un proceso de fabricación. (Alfonzo Santa Cruz, 1ra edición 2008, Tratado de Contabilidad de Costos)

- **Costos indirectos**

Son aquellos costos complementarios de un producto o varios, no pueden atribuirse directamente a ningún proceso productivo, requieren de una base o índice que refleje la manera en que se utiliza estos costos en distintas secciones de la empresa. Ej. La depreciación de la planta puede cargarse a los demás departamentos dentro de la planta sobre la base del espacio que ocupan. (Alfonzo Santa Cruz, 1ra edición 2008, Tratado de Contabilidad de Costos).

- **Dividendo de los accionistas**

Los dividendos son el derecho económico por excelencia concedido a los socios o accionistas de una sociedad. Representan la parte de los

beneficios obtenidos por una sociedad que se destinan a remunerar a los accionistas por sus aportaciones al capital social de la empresa.

- **Estados de Flujos de Efectivo**

El Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades, de Operación, Inversión, Financiamiento. Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes. (FASB-95, emitido en el año 1995).

- **El punto de equilibrio**

Es uno de los elementos centrales en cualquier tipo de negocio pues nos permite determinar el nivel de ventas es necesario para cubrir los costes totales o, en otras palabras, el nivel de ingresos que cubre los costes fijos y los costes variables.

Este punto de equilibrio (o de apalancamiento cero), es una herramienta estratégica clave a la hora de determinar la solvencia de un negocio y su nivel de rentabilidad.

- **Flujo de caja**

El Flujo de Caja es un informe financiero que presenta un detalle de los flujos de ingresos y egresos de dinero que tiene una empresa en un período dado.

Algunos ejemplos de ingresos son los ingresos por venta, el cobro de deudas por lo tanto constituye un importante indicador de la liquidez de la empresa.

Si el saldo es positivo significa que los ingresos del período fueron mayores a los egresos (o gastos); si es negativo significa que los egresos fueron mayores a los ingresos. (El Blog Salmón , 2010).

- **Finanzas**

Las finanzas es una rama de la economía que estudia las actividades económicas de carácter bancario y bursátil desarrolladas por individuos, empresas, organizaciones o entidades públicas.

Las decisiones financieras que se toman en el mundo de los negocios por ejemplo, relacionadas con la inversión, la financiación y los dividendos. Su objetivo es obtener el máximo valor para los propietarios y los accionistas. Área Académica UPC, (2013).

- **Gastos Operativos**

Los gastos de operación son aquellos destinados a mantener un activo en su condición existente o a modificarlo para que vuelva a estar en condiciones apropiadas de trabajo. Los gastos de operación pueden dividirse en gastos administrativos (los sueldos, los servicios de oficinas), financieros (intereses, emisión de cheques), gastos hundidos (realizados antes del comienzo de las operaciones inherentes a las actividades) y gastos de representación (regalos, viajes, comidas). (Alfonzo Santa Cruz, 1ra edición 2008, Tratado de Contabilidad de Costos).

- **Gestión Financiera**

Análisis y toma de decisiones sobre las necesidades financieras de una sociedad, tratando de utilizar los recursos financieros óptimos para la consecución de los objetivos sociales. La gestión financiera consiste en administrar los recursos que se tienen en una empresa para asegurar que serán suficientes para cubrir los gastos para que esta pueda funcionar. (Fernando Effen Pereda, 2008).

- **Herramientas Financieras**

La aplicación de herramientas financieras en las empresas como búsqueda de información útil para los administradores y personas encargadas de tomar decisiones que afecten la estructura financiera de

la organización se está convirtiendo hoy en un factor clave para la generación de valor.

Las herramientas financieras son muy útiles porque nos permiten organizar los estados financieros para llevar un mejor manejo y tener la seguridad de que se están manejando y aplicando las herramientas financieras correctamente para incrementar las utilidades de la empresa. (Juan Francisco, Álvarez, mayo 2013).

- **Maximización de utilidades**

Para que una empresa maximice utilidades y crezca sostenidamente, debe trabajar en temas operativos y financieros. Operativos: eficiencia en costos y gastos, y eficiencia en la administración de activos. Financieros: apalancamiento financiero y reinversión de utilidades. Como vemos, el mercado y la eficiencia permiten maximizar utilidades. Por ello, ahora que estamos creciendo, busquemos la eficiencia y maximicemos utilidades.

Es más importante el crecimiento relativo que el cuantitativo. Si maximizamos la riqueza de los accionistas, estamos asegurando el futuro de la empresa en el largo plazo. De lo contrario estaremos mostrando una debilidad por el lento pero continuo fortalecimiento del capital ajeno.

- **Los costos variables**

Son la parte de los costos totales que varían en el corto plazo según cambia la producción. Proviene de todos los pagos aplicados a los recursos que varían directamente en función del volumen de producción; es decir, el valor de las materias primas que se utilicen en función del número de productos, la energía consumida, los salarios pagados al personal de producción y en general cualquier tipo de gasto que igualmente puede variar en función de lo producido (Ing. Bryan Salazar López, 2012)

- **Los costos fijos**

Son parte de los costos totales que no varían en el corto plazo con la cantidad producida. Incluyen todas las formas de remuneración u obligaciones resultantes del mantenimiento de los recursos fijos de la producción que se emplean en una cantidad fija en el proceso productivo.

Los costos fijos deben pagarse aunque la empresa no produzca y no varían aunque varíe la producción, permaneciendo constantes para un volumen establecido de productos o servicios, como el alquiler o la renta que se paga por las instalaciones, los sueldos del personal administrativo, las primas del seguro contra incendio, terremoto, etc. Los gastos que no varían con el nivel de producción, se denominan costos fijos totales (CFT). (Ing. Bryan Salazar López, 2012).

- **Liquidez**

Es la capacidad de un activo para ser convertido en dinero en efectivo de forma rápida sin pérdida de su valor. (EFXTO Comunidad Forex, 2012).

Esto quiere decir que la empresa siempre debe contar, con recursos líquidos, dinero en niveles razonables, para atender sus operaciones normales sin apremios y sin desabastecerse. (CPC Víctor Vásquez Gonzales, 1985).

- **Presupuesto**

Un presupuesto es una herramienta de gestión conformada por un documento en donde se cuantifican pronósticos o previsiones de diferentes elementos de un negocio.

Los presupuestos se suelen relacionar exclusivamente con los ingresos o egresos que realizará una empresa, sin embargo, podemos hacer uso de estas herramientas para cuantificar pronósticos o previsiones de cualquiera de los elementos de un negocio, por ejemplo, podemos presupuestar los cobros que realizaremos, los pagos de nuestras de

deudas, los productos que fabricaremos, los materiales que requeriremos para producir dichos productos, etc. (Juan Francisco, Álvarez, mayo 2013).

- **Rentabilidad**

Es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; Pero una definición más precisa de la rentabilidad es la de un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos. (CreceNegocios.com, 2012).

La Rentabilidad, se entiende como el fruto de una inversión, expresada en unidades monetarias que aumentan el patrimonio. (Lo opuesto son las pérdidas que disminuyen el patrimonio), la rentabilidad es una consecuencia, es una utilidad económica. (CPC Víctor Vásquez Gonzales, 1985).

- **Ratios de rentabilidad**

Abarcan el conjunto de ratios que comparan las ganancias de un periodo con determinadas partidas del Estado de Resultado y de Situación. Sus resultados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa, es decir, la forma en que los directivos han utilizado los recursos, ofrecen respuestas más completas acerca de qué tan efectivamente está siendo manejada la empresa.

Por tales razones la dirección debe velar por el comportamiento de estos índices, pues mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la misma, entre ellos encontramos; Rentabilidad Patrimonial, Rentabilidad de Activos, Margen bruto, Rentabilidad de las ventas netas, Margen EBITDA. (Armando Villacorta Cavero, 2011, Contabilidad para Gerentes y Emprendedores).

- **ROA**

Conocido como Return on Investments o ROI. Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal. (Pymes Atonomos.com, dic. 2013).

- **ROE**

El objetivo de los accionistas o socios de cualquier empresa es, o al menos debería ser, obtener una rentabilidad de su inversión inicial superior a la que podría obtener en cualquier otro producto con menor riesgo; de cualquier otra forma, al inversor le compensará mantener sus capitales líquidos o bien en productos financieros de menor o, incluso, nulo riesgo. Por este motivo, es necesario medir de manera precisa el rendimiento del capital empleado en una inversión. El indicador financiero más preciso para valorar la rentabilidad del capital es el Return on Equity (ROE). Este ratio mide el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en la sociedad; es decir, el ROE trata de medir la capacidad que tiene la empresa de remunerar a sus accionistas. (Lawrence J. Gitman, México, 2007, Principios de Administración Financiera).

- **Reinversión de utilidades**

Es el mecanismo de financiación más difundido entre las pymes. Sus ventajas contables e impositivas. El desafío de acordar con los socios en qué y cómo. “La utilización de esta fuente de financiamiento no impacta en los resultados contables, ni en los ratios de endeudamiento. Por eso, las empresas que reinvierten sus utilidades muestran estados contables más sólidos, al disminuir la carga financiera correspondiente al endeudamiento con terceros.”, dice (Garabato, 2015).

2.4. SISTEMA DE HIPOTESIS

2.4.1. Hipótesis General

Las empresas agroindustriales que logran la creación de valor son aquellas que hacen uso de las herramientas financieras en el distrito de Tacna, 2015.

2.4.2. Hipótesis Específica

- a) Si las empresas agroindustriales trabajan con un presupuesto, entonces lograrán el crecimiento del capital en las empresas Agroindustriales del distrito de Tacna, 2015.
- b) Si las empresas agroindustriales determinan el nivel de ventas y las utilidades mediante el punto de equilibrio, entonces se logrará la rentabilidad proyectada, en el distrito de Tacna, 2015.
- c) Si las empresas agroindustriales controlan su efectivo con el flujo de caja, entonces esto permitirá medir desempeño en el Estado de flujo de efectivo, en el distrito de Tacna, 2015.

2.5. SISTEMA DE VARIABLES

2.5.1. VARIABLE INDEPENDIENTE

X = HERRAMIENTAS FINANCIERAS

(Independiente)

X1. Presupuesto

X2. Punto de Equilibrio

X3. Flujo de caja

2.5.2. VARIABLE DEPENDIENTE

Y = CREACION DE VALOR
(Dependiente)

Indicadores: de medición de creación de valor

Y1. Estado Flujo de efectivo

Y2. Rentabilidad

Y3. Crecimiento en el Capital

2.5.3. Operacionalización de Variables

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

VARIABLE	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	NIVEL DE MEDICIÓN
Herramientas Financieras	Son Técnicas de cálculo financiero para la planeación financiera, útiles para proyectar, planificar y tomar decisiones sobre el futuro deseado de las finanzas en las empresas. (Jaramillo 2014, Camacho, 2013)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Presupuestos 2. Flujo de caja 3. Punto de Equilibrio 	Catagórica
Creación de valor	<p>Para Damadaran (2001), Es la capacidad para generar flujos de fondos de los activos existentes, la voluntad de reinvertir para crear futuro crecimiento, rentabilidad y que el costo del capital no deba ser alto, para crear valor en una empresa.</p> <p>Es Maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible. Guillermo I. Dumrauf, (2012)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Estado de Flujo de efectivo 2. Rentabilidad 3. Crecimiento de Capital 	Catagórica

CAPITULO III

METODOLOGIA DE INVESTIGACION

3.1. TIPO DE INVESTIGACION

3.1.1. Tipo de investigación

El tipo de Investigación es aplicada, este tipo de investigación también recibe el nombre de práctica o empírica. Se caracteriza porque busca la aplicación o utilización de los conocimientos que se adquieren, además esta investigación se encuentra estrechamente vinculada con la investigación básica, ya que depende de sus descubrimientos y aportes teóricos. Busca confrontar la teoría con la realidad.

3.1.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación es descriptivo que buscan especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis. Miden o evalúan diversos aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno o fenómenos a investigar.

3.2. DISEÑO DE INVESTIGACION

3.2.1. Diseño de investigación

El diseño será no experimental con una población, en el cual se pretende describir un grupo de variables. Para efectos de la contratación de la hipótesis, se utilizará el diseño No Experimental Transaccional (transversal), ya que se realizará sin manipular deliberadamente a las variables, es decir, se buscarán respuestas y conclusiones mediante la observación de fenómenos en su ambiente natural, para después

analizarlos. Esto nos permitirá conocer la posible causa y su efecto en el tiempo, presencia o ausencia de la característica estudiada.

3.2.2. Métodos de investigación

El método será el descriptivo, usaremos este método para responder nuestras preguntas, dicho método consiste en describir las características de los hechos.

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO

3.3.1. Población

La población estará constituida por agroindustrias del distrito de Tacna.

Tabla1. CANTIDAD DE EMPRESAS COMO POBLACIÓN

Nº	Agroindustria	Dirección
1	AGROINDUSTRIA GUIVE E.I.R.L.	Av. Ejército N° 322
2	AGROINDUSTRIAS CALPORT E.I.R.L.	Av. Billingham N° 521
3	AGROINDUSTRIAS CUNEO S.R.L.	Av. Augusto B. Leguía N° 1580
4	AGROINDUSTRIAS DEL SUR S.A.	Jr. Enrique Quijano N° 455
5	AGROINDUSTRIAS GONZALEZ E.I.R.L.	Parque Industrial Mz. I Lot. 15
6	AGROINDUSTRIAS VALLE VIDA S.A.C.	Villa Cristo Rey Mz.16 Lt.24 Int. 01 - CPM Leguía
7	AGROPECUARIA CARIOCA S.A.C.	Parque Industrial Mz. J Lot. 24
8	ALIMENTOS DEL PACIFICO S.R.L.	Asco. Cecoavi Mz. 24 Lt. 09 - CPM Leguía
9	AROMATICO INVERSIONES S.A.C.	Parque Industrial Zona Auxiliar Mz. D Lot. 09 Alto de la Alianza
10	BAUMANN CROSBY S.A.	Av. San Martin N° 259
11	BIONDI Y CIA. DE TACNA S.A.C.	Patricio Meléndez N° 150, Of. 504
12	BODEGA EL PARRON S.C.R.L.	Enrique Quijano 529 Esquina Deustua 501
13	BODEGA SAN ANTONIO S.A.C.	Alto de Lima N° 1381
14	BONAS OLIVAS S.A.C	Av. Dos de Mayo 264
15	ESTELA Y COMPAÑIA S.C.R.L.	Zona Aux. Parque Industrial Mz. A Lot. 18 - Alto de la Alianza
16	IMPORT & EXPORT FLORES GUTIERREZ E.I.R.L.	Asco. Eduardo Pérez Gamboa Mz. F Lot. 04 - Greg. Albarracín

17	LA GENOVESA AGROINDUSTRIAS S.A.	Parque Industrial calle J Mz. I Lot. 10
18	NUEVA COSECHA PERU E.I.R.L.	Urb. Santa Teresa Mz. L Lot. 13
19	OLIAMERICA S.A.C.	Asco. 1° de Setiembre Mz. 4 Lot. 23. Int. 01 - CPM Leguía
20	OLIVA PERU S.A.C.	Av. Ejército N° 302
21	PROVEX E.I.R.L.	Urb. Los Pinos Mz. HLT. 01-07
22	SABOR PERUANO DE EXPORTACION S.A.C.	Sector Copare Parcela P-3 Lat.
23	PROOLIVO	LA YARADA – 25 Pozo 36
24	AGROSOL	LA YARADA – 28 POZO 56
25	OLIX	Urb. Vigil Calle Huáscar - 135

Fuente: Cámara de Comercio de Tacna - Proolivo

3.3.2. Muestra

Para el presente trabajo de investigación no fue necesario obtener muestra, se considerará toda la población, por ser pequeña.

3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS

3.4.1. Técnicas

Para el presente trabajo de investigación se aplicó la técnica de la encuesta a los gerentes, administradores o contadores de las empresas agroindustriales a través de un cuestionario.

3.4.2. Instrumentos

Para el presente trabajo de investigación se utilizó un instrumento cuestionario dirigido a gerentes, administradores o contadores en las empresas del sector agroindustrial, ellos aportan datos sobre la aplicación de las herramientas financieras.

3.4.3. Ámbito de investigación

El presente trabajo se realizó en el departamento de Tacna, provincia de Tacna.

3.5. TECNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE INFORMACIÓN

3.5.1. Procesamiento de datos

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

- **El soporte informático IBM SPSS 15.0 Para Windows**

Paquete con recursos para el análisis descriptivo de las variables y para el cálculo de medidas inferenciales. 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 Chi cuadrado (X^2) y cálculo de la probabilidad asociada a la prueba.

- **Microsoft Office Excel 2010**

Aplicación de Microsoft Office, que se caracteriza por sus potentes recursos gráficos y funciones específicas que facilitarán el ordenamiento de datos.

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

- Se registró de información sobre la base de los formatos aplicados. Este procedimiento ha permitido configurar la matriz de sistematización de datos que se adjuntará al informe.
- Se elaboración gráficos y figuras circulares que acompañaran los cuadros que se elaboraron para describir las variables.

Estos gráficos permiten visualizar la distribución de los datos en las categorías que son objeto de análisis.

- Las tablas y gráficos elaborados en SPSS 15.01, fueron trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

3.5.2. Análisis e interpretación de datos

El procesamiento de datos se hará de forma automatizada con la utilización de medios informáticos donde utilizó técnicas y medidas de la estadística descriptiva e inferencia.

- Tablas de frecuencia absoluta y relativa (porcentual). Estas tablas servirán para la presentación de los datos procesados y ordenados según sus categorías, niveles o clases correspondientes
- Tablas de contingencia.- donde se visualizó la distribución de los datos según las categorías o niveles de los conjuntos de indicadores analizados simultáneamente.

CAPITULO IV RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Presentación de resultados, tablas y figuras.

Tabla 2. ¿Realiza una planificación de sus ventas mensuales o por campaña?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Pocas veces	2	8,0	8,0	8,0
Algunas Veces	3	12,0	12,0	20,0
La mayoría de veces	15	60,0	60,0	80,0
Siempre	5	20,0	20,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

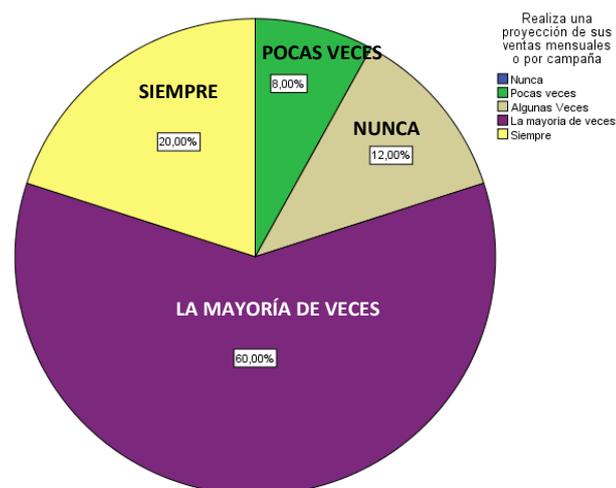


Figura 8. Planificación de ventas

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observa en la Figura 8 que el 60 % de empresas si realiza una proyección de sus ventas, el 20% indica que siempre realiza una proyección de sus ventas, el 12% de empresas

también realiza pero solo algunas veces y solo el 8% de empresas hace su proyección de ventas pocas veces.

Tabla 3. ¿Realiza un presupuesto de costos y gastos?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	8,0	8,0	8,0
Pocas veces	4	16,0	16,0	24,0
Algunas Veces	4	16,0	16,0	40,0
La mayoría de veces	9	36,0	36,0	76,0
Siempre	6	24,0	24,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

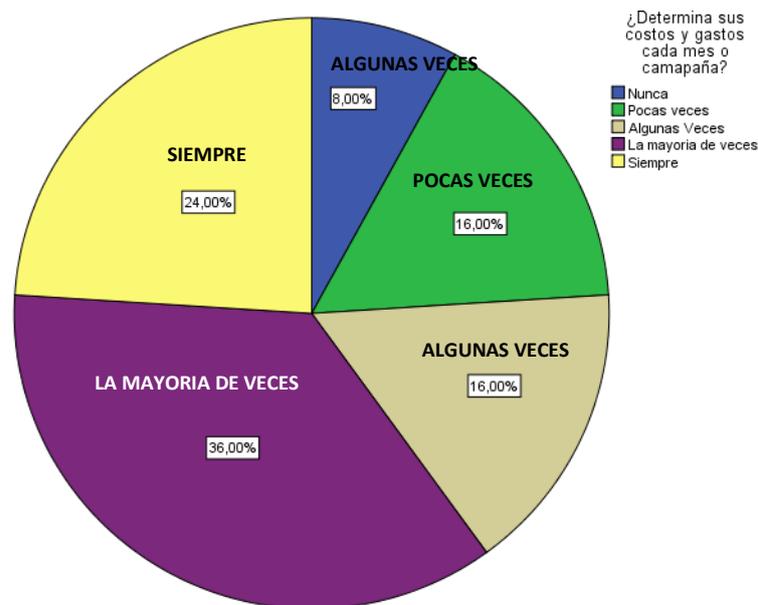


Figura 9. Presupuesto de costos y gastos

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, según se observa en la **Figura 9** en donde que el 36% indica que si determina sus costos y gastos la mayoría de veces, el 24% también indica que siempre lo hace, pero el 16% de empresas solo realiza algunas veces y más aún otro 16% pocas veces y finalmente el 8% de nunca determina sus costos y gastos.

Tabla 4. ¿Logra controlar sus ingresos y gastos?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Pocas veces	9	36,0	36,0	36,0
Algunas Veces	11	44,0	44,0	80,0
La mayoría de veces	4	16,0	16,0	96,0
Siempre	1	4,0	4,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

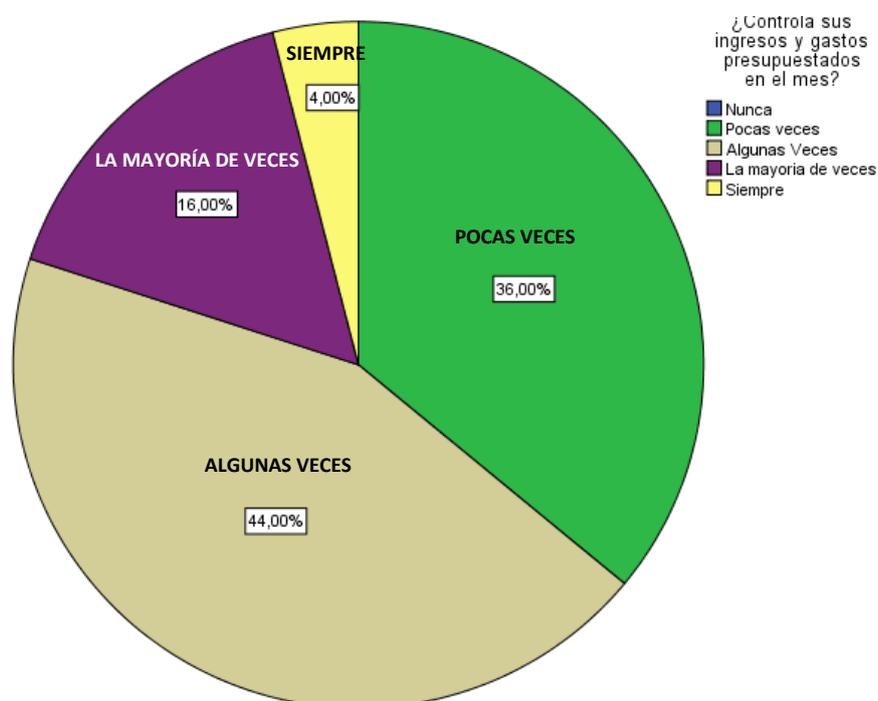


Figura 10. Controlar sus ingresos y gastos

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, tal como se observa en la **Figura 10**, en donde el 44% indica que realiza controles entre sus ingresos y gastos solo algunas veces, el 36 % de empresas lo hace pocas veces, el 16% de empresas indica que controla sus ingresos y gastos la mayoría de veces y solo el

4% del total de las empresas realiza siempre el control de sus ingresos y sus gastos.

Tabla 5. ¿Proyecta sus ingresos y cobranzas de efectivo?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	8,0	8,0	8,0
Pocas veces	4	16,0	16,0	24,0
Algunas Veces	8	32,0	32,0	56,0
La mayoría de veces	10	40,0	40,0	96,0
Siempre	1	4,0	4,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

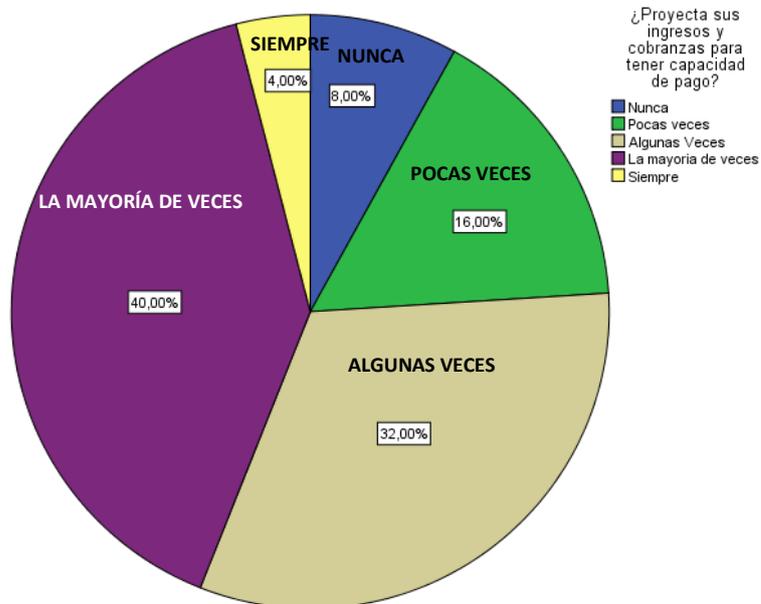


Figura 11. Proyecta sus ingresos de efectivo

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observa en la **Figura 11** que el 40% de empresas indica que la mayoría de veces proyecta sus ingresos y cobranzas, el 32% de empresas solo algunas veces, el 16% indica que proyecta sus ingresos y cobranzas muy pocas veces, solo el 4% de

empresas indica que siempre realiza una proyección de ingresos y finalmente el 8% de empresas nunca realiza una proyección de ingresos.

Tabla 6. ¿Proyecta los futuros egresos mensuales?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Pocas veces	5	20,0	20,0	20,0
Algunas Veces	7	28,0	28,0	48,0
La mayoría de veces	8	32,0	32,0	80,0
Siempre	5	20,0	20,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

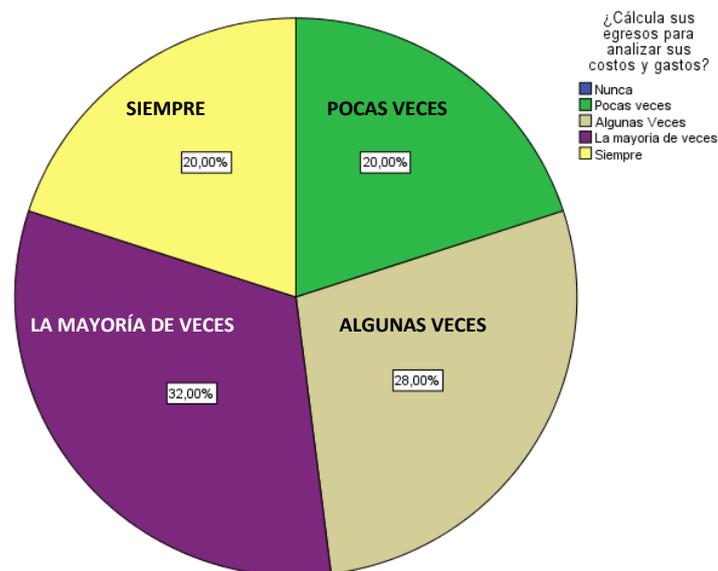


Figura 12. Los futuros egresos mensuales

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 12** en donde solo el 32% de empresas expresa que calcula sus egresos la mayoría de veces, el 28% dice que calcula solo algunas veces, mientras que un 20% de

empresas realiza muy pocas veces y finalmente otro 20% de empresas siempre realiza un cálculo de sus egresos.

Tabla 7. ¿Utiliza el flujo de caja para tomar decisiones financieras?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	8,0	8,0	8,0
Pocas veces	2	8,0	8,0	16,0
Algunas Veces	12	48,0	48,0	64,0
La mayoría de veces	5	20,0	20,0	84,0
Siempre	4	16,0	16,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

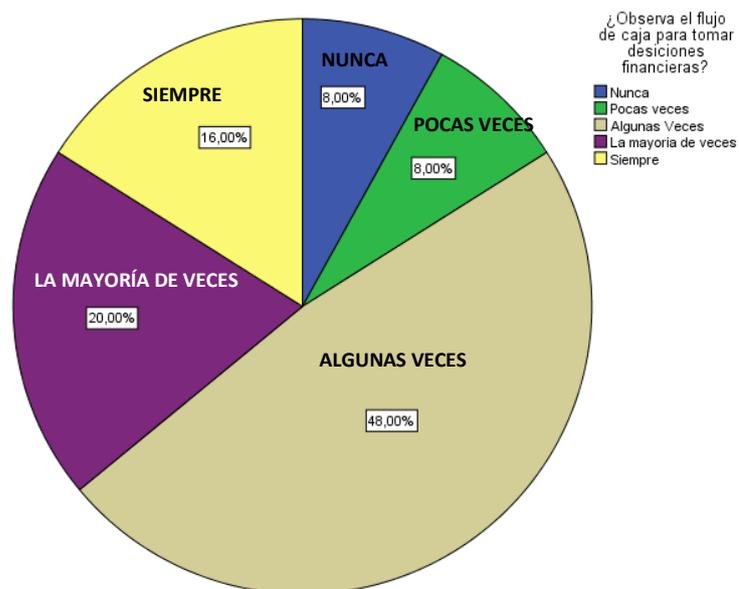


Figura 13. Flujo de caja para tomar decisiones financieras

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 13**, que el 48% indica que aplica el flujo de caja algunas veces, el 20% indica que aplica la mayorías de veces, el 16% de empresas observa siempre el flujo de caja,

solo el 8% de empresas indica que observa el flujo de caja pocas veces y finalmente el 8% de empresa precisa que nunca utilizan el flujo de caja para tomar decisiones.

Tabla 8. ¿El flujo de caja le indica con claridad la liquidez en su empresa?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	2	8,0	8,0	8,0
Pocas veces	5	20,0	20,0	28,0
Algunas Veces	6	24,0	24,0	52,0
La mayoría de veces	7	28,0	28,0	80,0
Siempre	5	20,0	20,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

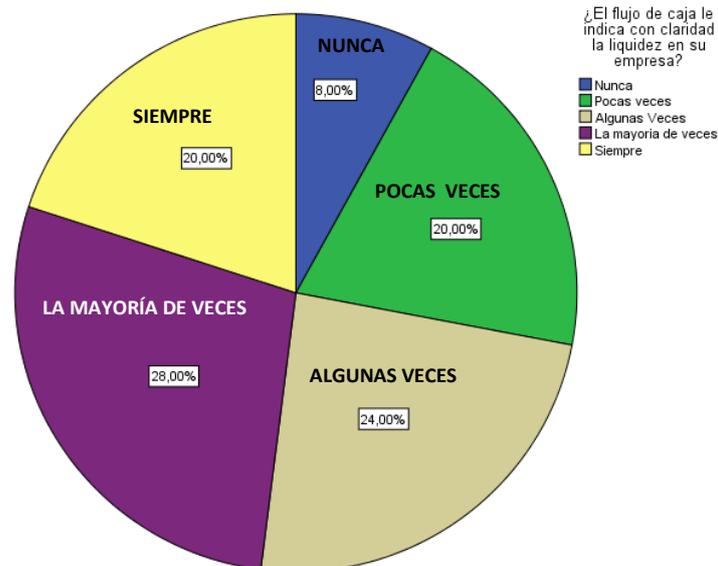


Figura 14. El flujo de caja la liquidez en su empresa

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 14** en donde el 28% indica que si identifican con claridad la liquidez de su empresa, el 24% de

empresas solo algunas veces, el 20% de empresas indica que siempre y solo el 20% de empresas la pocas veces, y finalmente el 8% nunca utilizan el flujo de caja.

Tabla 9. ¿Sus costos fijos se mantienen ante el aumento de ventas?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	1	4,0	4,0	4,0
Pocas veces	9	36,0	36,0	40,0
Algunas Veces	5	20,0	20,0	60,0
La mayoría de veces	8	32,0	32,0	92,0
Siempre	2	8,0	8,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

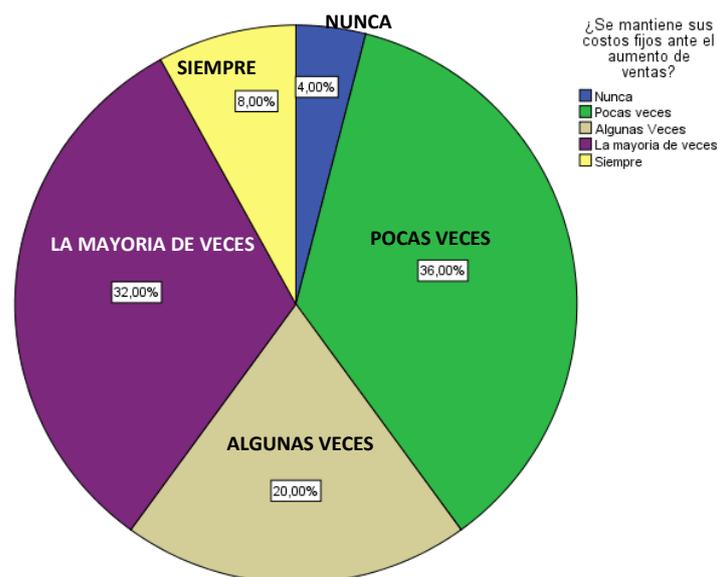


Figura 15. Costos fijos se mantienen ante el aumento de ventas

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observa en la **Figura 15** en donde el 8% indica que siempre se mantienen sus costos ante el aumento de ventas, el 32% dice mantiene sus costos fijos la mayoría de veces, el 20% indica que solo sucede algunas veces y solo el 36% también indica se mantiene

sus costos pocas veces, finalmente el 4% de empresas precisa que nunca sucede.

Tabla 10. ¿Analiza la estructura de los costos fijos y variables?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	1	4,0	4,0	4,0
Pocas veces	9	36,0	36,0	40,0
Algunas Veces	4	16,0	16,0	56,0
La mayoría de veces	8	32,0	32,0	88,0
Siempre	3	12,0	12,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: *Elaboración propia*

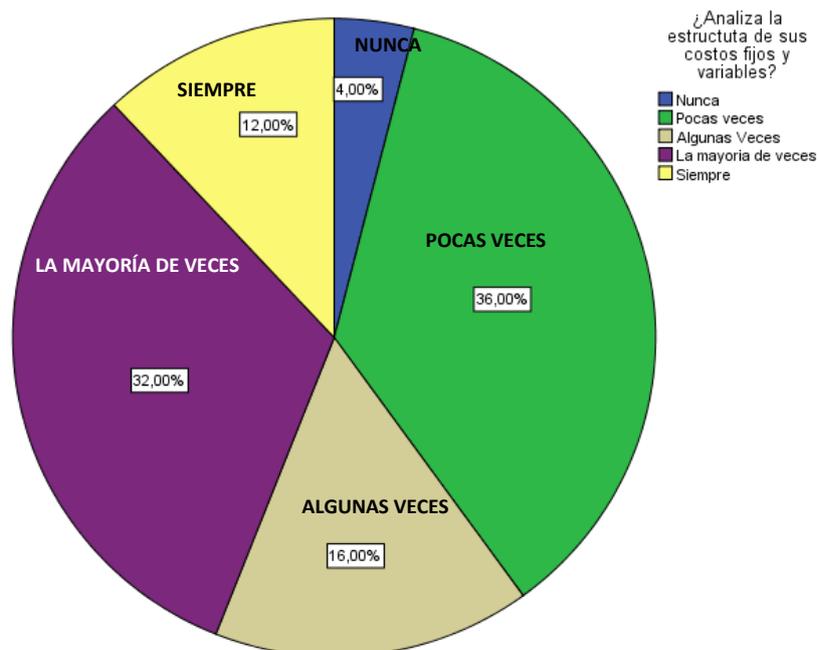


Figura 16. Estructura de sus costos fijos y variables

Fuente: *Elaboración basada en la encuesta*

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 16** que solo el 12% de empresas indica que siempre analizan la estructura de sus costos, el 32% de empresas la mayoría de veces, el 16% indica que lo hace algunas veces, el 36% de empresas indica que analiza sus costos pocas veces y

finalmente el 4% de empresas nunca realiza analiza las estructura de sus costos.

Tabla 11. ¿Calcula el margen de contribución para proyectar sus utilidades?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	3	12,0	12,0	12,0
Pocas veces	5	20,0	20,0	32,0
Algunas Veces	4	16,0	16,0	48,0
La mayoría de veces	9	36,0	36,0	84,0
Siempre	4	16,0	16,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

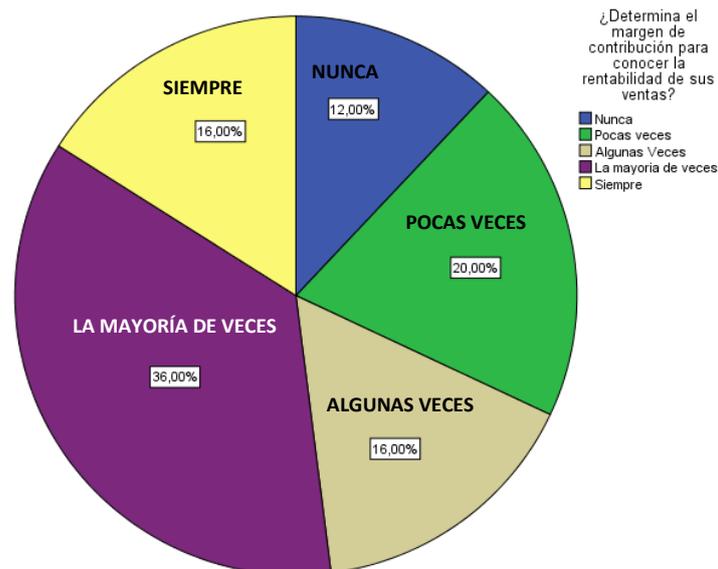


Figura 17. Margen de contribución para proyectar sus utilidades

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 17** que solo el 16% de empresas indican que siempre determinan el margen de contribución, el 36% de empresas la mayoría de veces, el 16% de empresas realiza lo determinan algunas veces y el 20% de empresas indica que pocas veces

y finalmente el 12% de empresas nunca determinan el margen de contribución.

Tabla 12. ¿Utiliza el flujo de efectivo para tomar decisiones?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	13	52,0	52,0	52,0
Pocas veces	4	16,0	16,0	68,0
Algunas Veces	5	20,0	20,0	88,0
La mayoría de veces	3	12,0	12,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

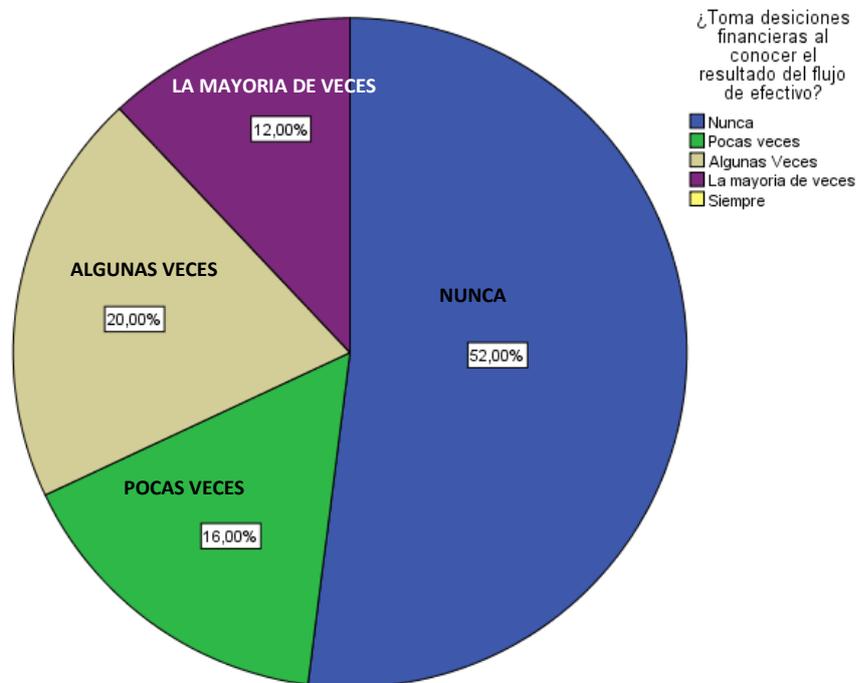


Figura 18. El flujo de efectivo para tomar decisiones

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observa en la **Figura 18**, que solo el 12% indica que siempre toma decisiones financieras según el flujo de efectivo,

el 20% de empresas indican que solo algunas veces, el 16% de empresas expresa que se realiza muy pocas veces y finalmente el 52% de empresas indica nunca ha utilizado el flujo de efectivo para tomar decisiones financieras.

Tabla 13. ¿Sabe cómo la empresa genera y utiliza el efectivo?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	12	48,0	48,0	48,0
Pocas veces	3	12,0	12,0	60,0
Algunas Veces	7	28,0	28,0	88,0
La mayoría de veces	3	12,0	12,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

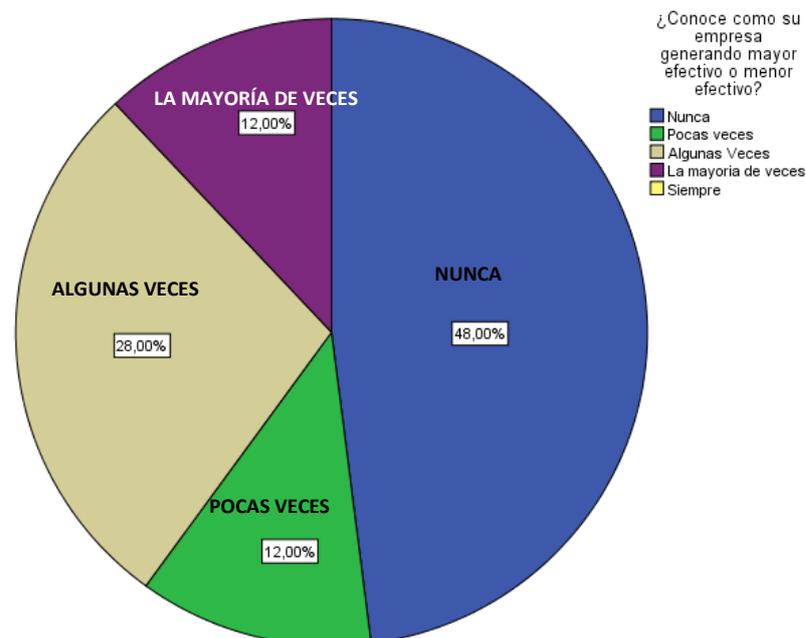


Figura 19. El flujo de efectivo para tomar decisiones

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 19** en donde podemos ver que el 12% indica que la mayoría de veces sabe cómo se ha

generado el efectivo en su empresa, el 28% de empresas indican que conocer solo algunas veces, el 12% precisa que pocas veces y el 48% nunca llega a conocer como se ha generado el efectivo según el estado de flujo de efectivo.

Tabla 14. ¿Analiza las actividades de inversión en el flujo de efectivo?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	15	60,0	60,0	60,0
Pocas veces	2	8,0	8,0	68,0
Algunas Veces	3	12,0	12,0	80,0
La mayoría de veces	5	20,0	20,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

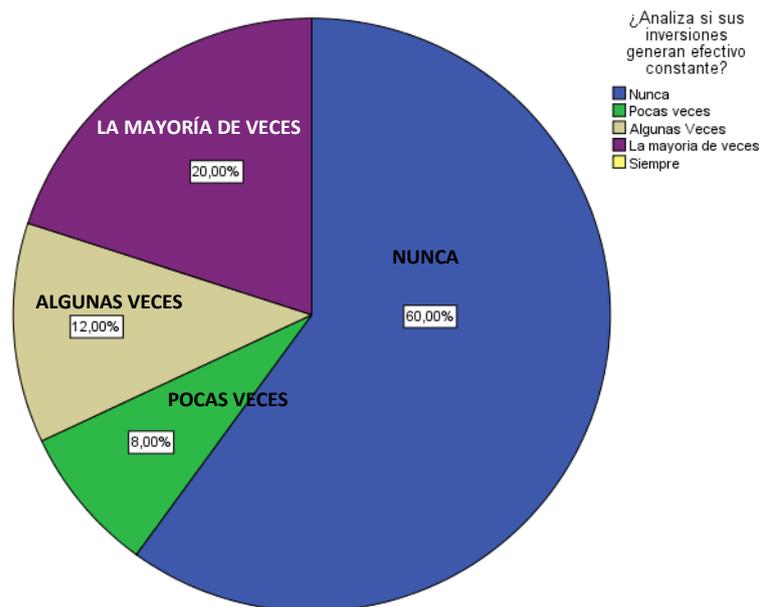


Figura 20. Actividades de inversión en el flujo de efectivo

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observa en la **Figura 20**, que solo el 20% de empresas dice que la mayoría de veces sus inversiones generan efectivo,

el 12% de empresas dice algunas veces, el 8% expresa pocas veces y finalmente el 60% de empresas nunca analiza si sus inversiones generan efectivo constante.

Tabla 15. ¿Analiza el estado de ganancias y pérdidas?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	7	28,0	28,0	28,0
Pocas veces	6	24,0	24,0	52,0
Algunas Veces	6	24,0	24,0	76,0
La mayoría de veces	6	24,0	24,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

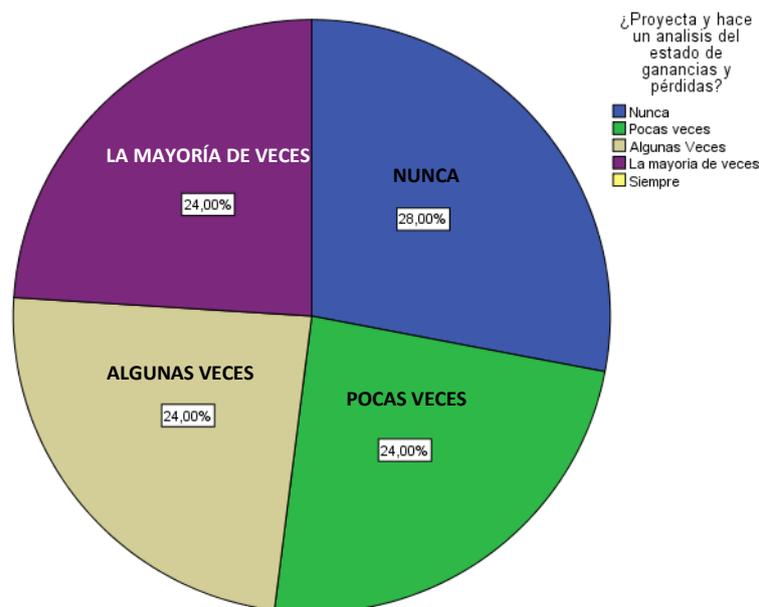


Figura 21. Análisis del estado de ganancias y pérdidas

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos según la **Figura 21** en donde el 24% de empresas indica que proyecta y analiza el estado de resultados la mayoría de veces, otro 24% de empresas dice solo algunas veces, también otro 24% de empresas indica que muy pocas veces, sin embargo

el 28% de empresas nunca realiza una proyección y un análisis de su estado de resultados actualmente.

Tabla 16. ¿Los ratios de rentabilidad le indican que su empresa esta ganado?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	13	52,0	52,0	52,0
Pocas veces	5	20,0	20,0	72,0
Algunas Veces	2	8,0	8,0	80,0
La mayoría de veces	5	20,0	20,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

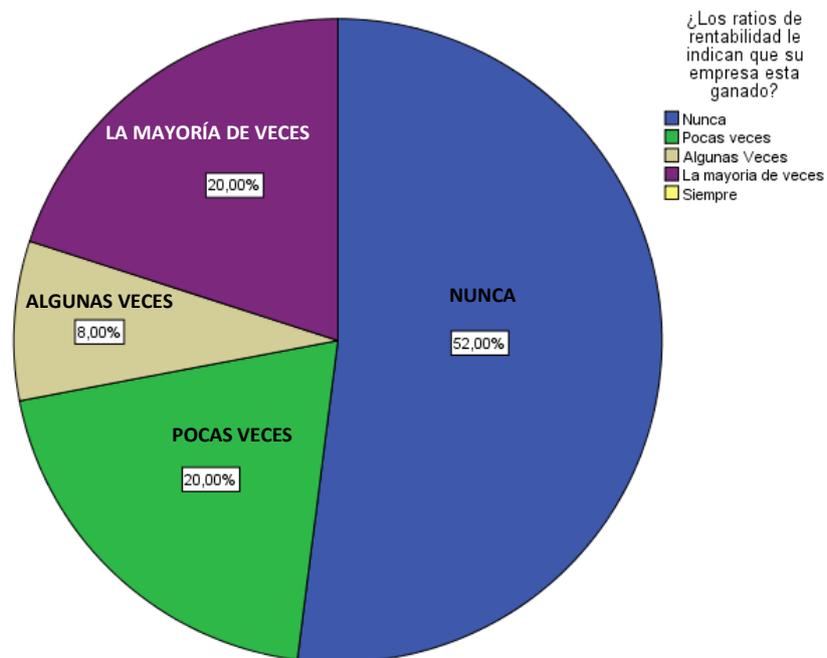


Figura 22. Los ratios de rentabilidad

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos en la **Figura 22** donde solo el 20% de empresas indica que la mayoría de veces utiliza los ratios de rentabilidad, el 8% algunas veces, nuevamente un 20% de empresas

indica que pocas veces utiliza los ratios de rentabilidad y finalmente el 52% de empresas indican que nunca utilizan ratios de rentabilidad.

17. ¿Planifica y realiza controla sus utilidades?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	9	36,0	36,0	36,0
Pocas veces	6	24,0	24,0	60,0
Algunas Veces	4	16,0	16,0	76,0
La mayoría de veces	4	16,0	16,0	92,0
Siempre	2	8,0	8,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

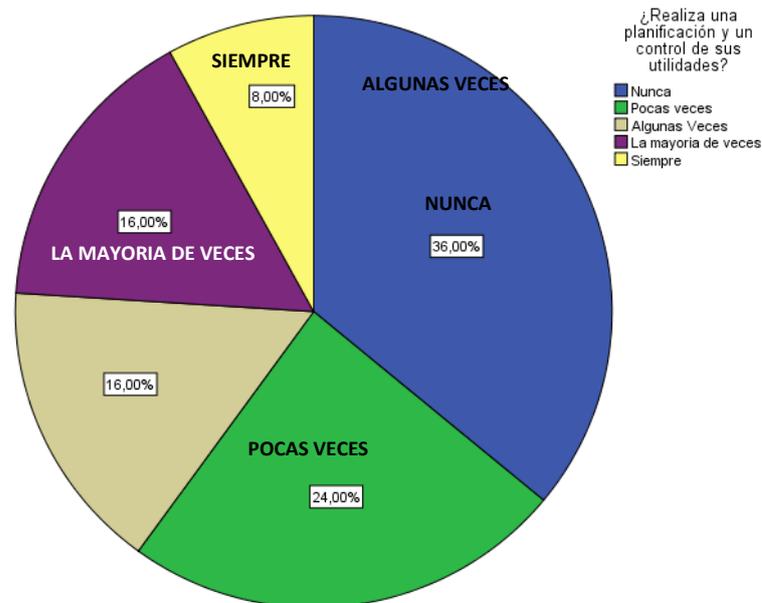


Figura 23. Control de sus utilidades

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observa en la **Figura 23**, que solo el 8% indican que realiza una planificación y control de sus utilidades, solo el 16% de empresas dice la mayoría de veces, así mismo otro 16% de

empresa indica algunas veces, por otro lado el 24% solo pocas veces y el 36% nunca realiza una planificación y control de sus utilidades.

Tabla 18. ¿Ha visto incrementar el rendimiento de sus inversiones durante el 2015?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Nunca	3	12,0	12,0	12,0
Pocas veces	1	4,0	4,0	16,0
Algunas Veces	3	12,0	12,0	28,0
La mayoría de veces	12	48,0	48,0	76,0
Siempre	6	24,0	24,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

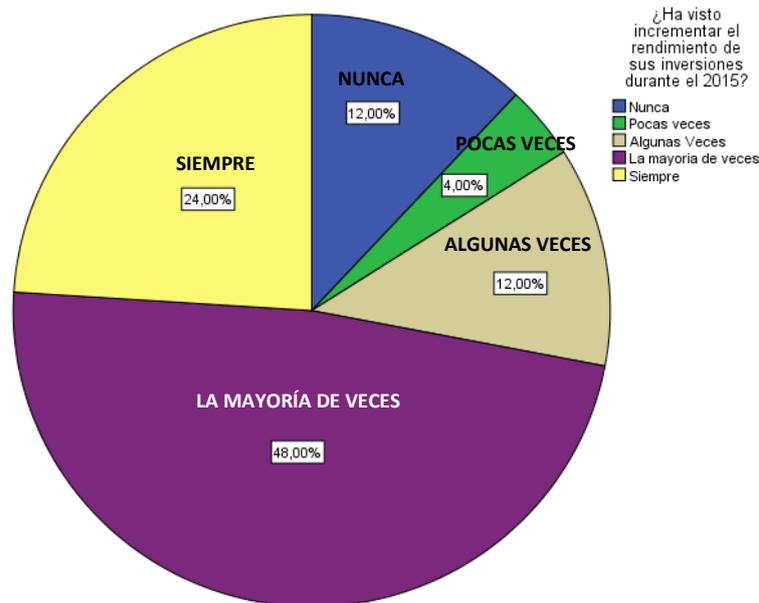


Figura 24. Rendimiento de inversiones durante el 2015

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos según la **Figura 24** que solo el 24% siempre ha visto que sus inversiones han incrementado, el 48% indica que la mayoría de veces, el 12% solo algunas veces y el 4% pocas veces

y finalmente el 12% de empresas nunca se incrementado sus inversiones el 2015.

Tabla 19. ¿Los accionistas tienen la política de reinvertir sus utilidades?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Algunas Veces	3	12,0	12,0	12,0
La mayoría de veces	9	36,0	36,0	48,0
Siempre	13	52,0	52,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

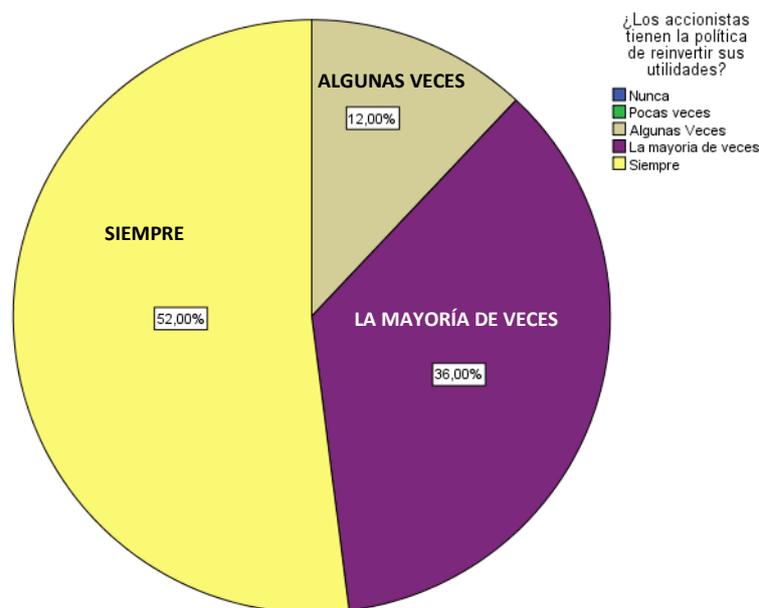


Figura 25. Política de reinvertir sus utilidades

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, se observamos en la **Figura 25**, el 52% indica siempre tiene la política de reinvertir sus utilidades, el 36% de empresas manifiesta la mayoría de veces y solo el 12% de empresa indica que algunas veces reinvierte sus utilidades.

Tabla 20. ¿Ud. cree que la gerencia está maximizando la riqueza de los accionistas?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Pocas veces	5	20,0	20,0	20,0
Algunas Veces	11	44,0	44,0	64,0
La mayoría de veces	9	36,0	36,0	100,0
Total	25	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia

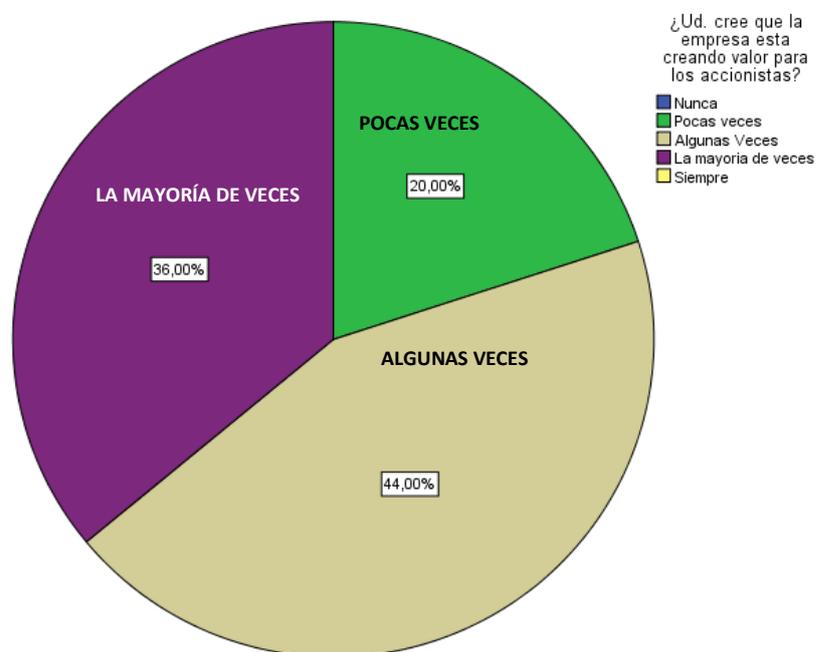


Figura 26. La maximización de la riqueza de los accionistas

Fuente: Elaboración basada en la encuesta

Interpretación:

A la pregunta realizada, observamos según la **Figura 26**, el 36% algunas veces sus empresas están creando valor para los accionistas, además del 44% de empresas dice eso sucede algunas veces y 20% indica que solo pocas veces su empresa está creando valor.

4.2. CONTRASTE DE HIPÓTESIS

De todo lo logrado hasta aquí en la presente investigación, con información doctrinal, trabajo de campo mediante encuestas, seguido del análisis de tablas y figuras; hemos conformado las hipótesis planteadas al inicio del presente trabajo como respuesta de nuestra investigación y donde hemos determinar lo siguiente:

Contrastación de la Hipótesis principal

Se acepta la H_1 (Hipótesis General) de la investigación y se concluye:

Las Herramientas Financieras influyen en la creación de valor en las empresas agroindustriales, en el distrito de Tacna, 2015.

FORMULACIÓN DE LA HIPÓTESIS

Hipótesis Nula

H_0 : **u** = Las Herramientas Financieras no influyen en la creación de valor cuando no hacen uso de las herramientas financieras en el distrito Tacna, 2015.

Resultado : **H_0** = Se Rechaza

Hipótesis Alternativa

H_1 : **u** = Las Herramientas Financieras influyen en la creación de valor cuando hacen uso de las herramientas financieras en el distrito Tacna, 2015.

Resultado : **H_1** = Se Acepta

HIPÓTESIS ESPECIFICAS	RESULTADO	SE ACEPTA O RECHAZA LA HIPÓTESIS
<p>Hipótesis específica 1 Si las empresas agroindustriales trabajan con un presupuesto, entonces lograrán el crecimiento del capital en las empresas Agroindustriales del distrito de Tacna, 2015.</p>	<p>Actualmente en muchas empresas no aplican el presupuesto como herramienta de dirección, no organizan sus ingresos, costos y gastos, desconocen su utilidad y aplicación, descuidan el control de los sus operaciones Afectando el crecimiento del capital de la empresa.</p>	<p>Sub Hipótesis – H_1 Confirmada</p>
<p>Hipótesis Específica 2 Si las empresas agroindustriales determinan el nivel de ventas y las utilidades mediante el punto de equilibrio, entonces se logrará conseguir la rentabilidad proyectada, en el distrito de Tacna, 2015.</p>	<p>No controlar sus costos fijos, exceden en sus gastos operativos, no cuentan con un presupuesto de costos ni analizan los costos fijos ni variables, no utilizan el punto de equilibrio, estos hechos no permiten medir ni conocer la rentabilidad, ni aplican ratios de rentabilidad.</p>	<p>Sub hipótesis H_2 Confirmada</p>

<p>Hipótesis Específica 3</p> <p>Si las empresas agroindustriales controlan su efectivo con el flujo de caja, entonces esto permitirá conocer su desempeño en el Estado de flujo de efectivo, en el distrito de Tacna, 2015</p>	<p>El flujo de caja no es indispensable para la administración del efectivo, además desconocen sus aplicaciones, confunden los aspectos financieros y económicos, no llevan un registro real, ni un control exclusivo de caja, por ellos vienen asumiendo riesgos de liquidez. Todo esto hace imposible utilizar y conocer la desempeño del efectivo mediante el Estado de flujo de efectivo.</p>	<p>Sub hipótesis H₃</p> <p>Confirmada</p>
--	---	---

4.3. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

En la presente investigación los resultados obtenidos revelan que en muchas agroindustrias, las Herramientas Financieras no son aplicadas esto influye en la creación de valor en las empresas; Herramientas como el Presupuesto no es empleado para planificar y proyectar los ingresos, costos y gastos, según la (ver Tabla 3), además no llevan un control de lo planificado y lo realizado (ver Tabla 4), donde la empresa debe comparar lo previsto con la realidad (Ferrer, 2006). Además guían sus decisiones a base de intuición financiera, otros desconocen su aplicación técnica. Sin un presupuesto no tienen la capacidad de predecir el desempeño (Stoner, 1996), estas empresas aún no están preparadas para poder desempeñarse bajo una estrategia financiera y si no hacen uso eficiente de los costos y gastos a corto y plazo.

Lo antes mencionado hace lento el crecimiento del capital, los empresarios no han sido eficientes en maximizar la riqueza de los accionistas, (Tabla 20), es decir han invertido sus activos en negocios cuyo rendimiento ha sido inferior a los recursos invertidos, afirma (Dumrauf, 2010), entonces las empresas solo esperan resultados, sin considerar una planificación y análisis contable – financiero; algunos empresarios se dejan llevar por la experiencia... histórica y no reconocen que sus decisiones merecen un análisis antes de ser tomadas.

Por otro lado la reinversión de utilidades como parte del crecimiento de capital es favorable, según (Tabla 19) eligen reinvertir en activos fijos y realizables, pero también hay (12% pocas veces), que no consideran la reinversión sea un mecanismo de crecimiento por lo cual se debería conocer mediante otras investigaciones que razones les lleva a los accionistas a reinvertir, será el deseo de expandir o recomponer el capital de trabajo de la empresa, indica (Garabato, 2015).

Por otro lado los resultados indican que el Punto de equilibrio con relación con al Estado de Resultados, no es aplicado, algunas empresas no llevan control de sus costos fijos según (Tabla 9) y exceden en gastos operativos, así mismo descuidan la estructura de costos fijos y variables y dejan de determinar el precio de venta real de sus productos al no aplicar un margen de contribución, según (Tabla 10, 11), pero (Santa Cruz, 2008) precisa que este margen nos servirá para recuperar los costos fijos, sin embargo será imposible recuperar sus costos mientras no calculen el margen de contribución y determinen el Punto de Equilibrio de sus productos.

Al no formular el Punto de Equilibrio no establecen el control de sus utilidades, ni miden la rentabilidad, según el (Tabla 17), (Polemin, 1997) precisa que la clave para la planeación de las utilidades radica en la composición de los costos de una empresa, dicho esto muy pocas empresas cumplen esta base fundamental, mientras no tengan las política para implementar sus costos jamás podrán proyectar sus utilidades.

La falta de aplicación del Punto de Equilibrio no facilita conocer, no ven la necesidad conocer como se ha llegado a conseguir la utilidad (Tabla 15) ni cómo se ha administrado los recursos de la empresa, (Apaza, 2000), además los ratios determinan el éxito o fracaso en la gerencia, si no se analiza el Estado de Resultados ni se utiliza los ratios, las empresas jamás podrán medir la rentabilidad.

Otra herramienta de gran importancia fue el Flujo de caja y su incidencia en el Estado del Flujo de efectivo, estas herramientas no son utilizadas para administrar y tomar decisiones sobre el efectivo (Tabla 5, 7, 8, 12), no proyectan los ingresos y cobranzas de efectivo y muchos desconocen sus múltiples aplicaciones, confunden los aspectos financieros y económicos. (Gutiérrez, 2005) indica que si se efectuase una proyección de efectivo está protegería a los

empresarios de una crisis de liquidez., ante esta afirmación, la liquidez de estas empresas se encuentra desprotegida. Además (Flores, 2014) precisa que la función principal del flujo de caja es recoger la información de las entradas y salidas de efectivo, además que es útil para establecer estrategias financieras y la más clara indicación si el negocio va bien encaminado o no, según (Gutiérrez, 2005). El Estado de Flujo de Efectivo no es utilizado como una herramienta para medir el desempeño financiero, muchos apenas han oído de este estado financiero y esto hace que desconozcan cómo la empresa genera y utiliza el efectivo, según (Tabla 13).

Según los datos indican que el flujo de caja no es visto como pieza clave en la administración del efectivo y al no aplicarse se generan riesgos y problemas financieros. Por lo tanto al formular el Estado de Flujo de Efectivo reflejará información deficiente e irreal, imposible de ser útil para tomar decisiones financieras. (Villacorta, 2011) nos brinda información real de la liquidez y la solvencia.

CONCLUSIONES

SEGUNDA: Los resultados revelan que en el sector agroindustrial, las Herramientas Financieras, no son aplicadas en muchas empresas, esto les impide conocer la capacidad que tienen sus activos de generar flujos de efectivo, así mismo se hace difícil proyectar y medir la rentabilidad real de dichas empresas y finalmente terminan afectando los índices de crecimiento de capital. Esta política Influye significativamente en la creación de valor.

SEGUNDA: También se ha podido constatar que las empresas presentan dificultades al formular sus ingresos, costos, gastos en un presupuesto, lo cual los ha llevado a muchas empresas a perder el control en la administración del efectivo, como no proyectar y determinar si los directivos han maximizado la inversión de los accionistas, afectando así los índices de crecimiento del capital.

TERCERA: En base a los resultados se determinó que tampoco aplican el punto de equilibrio, como herramienta de control. Esto genera inconvenientes a la hora de determinar los costos de un producto y el precio de venta para fijar correctamente la utilidad, también se desconoce el nivel de rentabilidad y finalmente no se vienen proyectando ni se aplica un análisis del estado de resultados.

CUARTA: También se establece que el Flujo de Caja no es utilizado por el gerente o empresario, para ellos no forma parte de una estrategia financiera, esta política los ha llevado a perder el

control del efectivo generándose riesgos de liquidez. Lo que origina que el Estado de Flujo de Efectivo no refleje la situación financiera real, además se desconoce manejo eficiente del efectivo y cuanto de efectivo se ha generado para beneficio de la empresa.

RECOMENDACIONES

- PRIMERA:** La gerencia o el empresario deben entender que el presupuesto es el corazón de la empresa, donde en una hoja se apuntan los ingresos y gastos potenciales de todas las áreas de la empresas, formulado en base a los objetivos y metas que empresa pretende alcanzar, para asumir el control a fin de cumplir con lo presupuestado. Esta aplicación permitirá tomar el control en sus finanzas y administrar eficientemente los recursos de la empresa. Por otro lado nada de esto sucederá si no existe una comunicación mediante informes, reuniones entre gerencia (empresario) y el contador con el fin de fortalecer el crecimiento del capital y la creando valor para los accionistas.
- SEGUNDA:** El Punto de equilibrio debe ser calculado bajo una estructura de costos fijos y variables, analizado no solo por la gerencia y/o la administración sino también el contador de la entidad, primeramente deben implementar una estructura de costos de producción, operativos y proyectar un plan de utilidades, acompañado del análisis del Estado de Resultados y finalmente aplicar los ratios con el fin de medir el nivel de rentabilidad.
- TERCERA:** La gerencia y el contador deben formular el Flujo de Caja para la proyección de ingresos y necesidades de efectivo mensual, así mismo utilizar el Estado de Flujo de efectivo, pero inicialmente deben conocer su utilidad y beneficios, ya que es el corazón de la gestión financiera, así predecir los riesgos financieros de liquidez, como medir el desempeño de las decisiones financieras y la capacidad de los activos para producir futuros flujos.

CUARTO: Finalmente, se recomienda a los empresarios agroindustriales hacer un buen uso de sus recursos, ser más previsivos, prever y prepararse para los inconvenientes que puedan presentarse pues muchos de los fracasos que conocemos son fruto de la falta de control y previsión en la gestión financiera, quienes ignoran las señales del negocio y posteriormente recurren a alternativas de financiación demasiado altas, pero la solución está en aplicar las herramientas que en esta investigación que hemos abordado y esto los llevará al éxito financiero y el éxito en sus negocios para crecer con una nueva visión financiera.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Apaza, M.** (2012) FINANZAS PARA CONTADORES, aplicadas al nuevo PCGE y a las NIIF. Primera edición.
- Apaza, M. M.** (2000) ANALISIS E ITNERPRETACION AVANZADA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y GESTION FINANCIERA MODERNA, Balance genera, estado de ganancias y pérdidas, etc.
- Apaza, M. M.** (2005) PLANEACION FINANCIERA, FLUJO DE CAJA Y ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS, Planificación financiera y pronósticos y presupuesto de inversiones o capital
- Apaza, M. M.** (Abril 2003) FINANZAS PARA CONTADORES EN EXCEL, Funciones financieras del Excel, fundamentos financieros en Excel.
- Ayala, P. Z.** (2013), NIIFs (Comentarios y Casuística).Primera Edición.
- Bellido, A.** (1998), ADMINISTRACION FINANCIERA, Evaluación de proyectos de inversión. Primera Edición.
- Bravo, M. C.** (1998), LOS COSTOS EN SINTESIS, Costos históricos y predeterminado acorde con el PCGR. Primera Edición.
- Camacho S.** (2015). El uso de las herramientas financieras en la toma de decisiones. Gerente General de la firma Gelka Consultores de negocios y Proyectos Ltda. Colombia.
- Casahuaman. M. A.** (2010).Tesis Herramientas financieras en la gestión de las pymes en la industria del calzado de cuero en el distrito de Villa el Salvador Perú.
- Chú, R. M.** (2012). Guía de Finanzas 2013, Director académico del Área de Finanzas de la Escuela de Posgrado de la UPC, en su ensayo, Perú.
- Damadaran,** (2001) el valor de una empresa tiene tres componentes: el primero es la capacidad.
- Effio, F.** (2011), NIIF PARA LAS PYMES. Primera Edición, Perú.

- Flores, J. S.** (2010) FLUJO DE CAJA y el estado de flujos de efectivo.
Primera edición
- Flores, J. S.** (2013), CONTABILIDAD PARA GERENCIA, Aplicaciones de las normas contables y tributarias. Primera Edición
- Flores, J. S.** (2013), FLUJO DE CAJA, Estados financieros proyectados estado de flujos de efectivo concordado con las NIIF. Primera Edición
- Flores, J. S.** (Primera edición 2008), FINANZAS APLICADAS A LA GESTION EMPRESARIAL, La función financiera y control y planeamiento empresarial.
- Gonzales, E.** RESCATE DE EMPRESAS EN CRISIS, Aspectos generales de la crisis.
- González, C.** (1998). Presupuesto tradicional áreas y niveles de responsabilidad programas y actividades, 3ra edición México.
- Hernández, J. A.** (2013).Crecimiento Sostenible con Gestión Financiera consultor SENA – Servicio Nacional de Aprendizaje, Colombia.
- Lawrence J. G.** (1978) Principios De Administración Financiera. Décimo primera edición.
- Navarrete, T. L.** (2011). En su Tesis de grado “La Gestión de Análisis de los indicadores financieros como una herramienta para lograr el fortalecimiento de las MYPES”. Tacna, Perú: Hemeroteca UPT.
- Peters, T.** (2006), EL PREDICADOR SOBRE GESTION EMPRESARIAL.
Primera edición
- Valencia, D. F.** (2009). Diario Gestión, sección de negocios, Perú.
- Vásquez, V. G.,** CONTABILIDAD FINANCIERA Y ANALISIS FINANCIERO, para usos gerenciales y al alcance de todos. (Corporaciones de ediciones financieras y de la empresa COFI-EDITORES)

- Ferrer, Q. A.** (2006). Análisis e Interpretación de Estados Financieros, Pág.920.
- Villacorta, C. A.** (2011). Explica en su libro Contabilidad para Gerentes y emprendedores, 1ra edición, Lima, Perú.
- Revista asesor empresarial,** (2011). El Flujo de Caja, presupuesto de caja o Cash Flow.
- Gutiérrez, D. E.** (2005). Revista Entrelíneas. Lima, Perú.
- Gayle L. R.** "Contabilidad y administración de costos", MG. Hill, 1999,
- Gutiérrez, H. W.** (2014). Miembro del Staff de la revista Asesor empresarial, Pág. 58 1ra quincena – febrero 2011.
- Rojas C. M.** (2013). "Análisis y evaluación financiero de la empresa".
- Perdomo, M. A.** (2001). Elementos Básicos de Administración Financiera; 9ª. Edición; Ed. PEMA; México; pág. 135.
- Dumrauf, G. I.** (2012) -Finanzas Corporativas, 3ra edición. Argentina.
- Effio, F. P.** (2011). NIIF para las PYMES, Pág. 67.
- Sánchez, B. J.** (2002): "Análisis de Rentabilidad de la empresa", Pág. 2.
- Rojas, M. C,** (2003). Análisis y Evaluación Financiera de la Empresa, pág. 237.
- Santa Cruz, A.** (2008), Tratado de Contabilidad de Costos. 1ra edición
- Somarriba, G.** (2014) Universidad Nacional de Ingeniería – UNI Norte Sede Regional Estelí.

REFERENCIAS DE INTERNET

Actualidad NOTICIAS, (12 marzo 2015) Tres herramientas financieras claves para tu negocio,<http://pqs.pe/actualidad/noticias/tres-herramientas-financieras-claves-para-tu-negocio>.

Acosta (2013) Recuperado en <https://prezi.com/o71uepo54ia/planificacion-y-control-de-utilidades-pcu/>

Agencia belga de desarrollo, <http://www.coeeci.org.pe/category/noticias/>

ACTIBVA, (2015), La verdadera utilidad de las herramientas financieras Reparar tu vida financiera,<http://www.actibva.com/magazine/actibva/la-verdadera-utilidad-de-las-herramientas-financieras>.

Área Académica UPC, (2013). Recuperado de <http://www.upc.edu.pe/servicios/contacto-upc/registros-academicos>

Álvarez, J. F. (2013). Recuperado de <http://www.findesiglo.com.uy/finanzas-ninja-inteligencia-y-agilidad-en-la-economia-cotidiana-de-rodrigo-alvarez-langon/>

Blog_ conoce tu empresa Recuperado en <http://blog.conducetuesempresa.com/2012/02/que-es-un-estado-de-ganancias-y.html>.

Copeland, Koller y Murrin (2004). Medición y gestión de valor <https://books.google.com.pe/books?id=2Be3mgk-B3Sc>

Cuervo y Rivero (1986). Base del análisis económico-financiero. Recuperado en <http://www.aeca.es/pub/refc/articulos.php?id=0673>.

Crece Pyme (2013). Herramientas Financieras. Lima, Perú. Ministerio de la Producción. Recuperado de <http://www.crecemype.pe/portal/index.php/colección-crecemype-ii/costos>.

CreceNegocios.com, (2012). Recuperado en: https://www.google.com.pe/?q=fe_rd=ssl&ei=NdwqVsbBHYuq-AXbqrqQAg#q=CreceNegocios.com+finanzas

- DELOITTE**, (invierno 2011), www2.deloitte.com/.../estrategias-financieras-crecimiento-efamiliar.pdf.
- EFXTO Comunidad Forex**, (2012). Recuperado en: https://www.google.com.pe/?gws_rd=ssl#q=EFXTO+Comunidad+Forex
- FASB-95**, (1995). https://www.google.com.pe/?gfe_rd=ssl&ei=NdwqVsbBHYuq-AXbqrqQAg#q=fasb-95+flujo+de+efectivo
- González, P.** Universidad Mariano Gálvez de Guatemala, MBA, Análisis Financiero I. Recuperado en <http://www.abaco-capital.com/download-view/entrevista-pablo-gonzalez-revista-inversion-y-finanzas/>
- Garabato**, (2015). Recuperado en <http://www.canstockphoto.es/garabato-finanzas-patr%C3%B3n-14263928.html>
- Gestiopolis** (13 sept. 2013) - La importancia de las herramientas financieras dentro de círculo empresarial es importante porque por ese medio se muestra la utilidad, www.gestiopolis.com/la-importancia-de-las-herramientas-financieras/.-+
- Jaramillo** (2013). Recuperado en <https://prezi.com/tjvaj7uoiphc/que-son-las-finanzas/>
- López, L. F** (1998), Finanzas corporativas en la práctica / F.J. López Lubián, W. de Luna Butz; pról. De P. Lamothe Fernández.
- Moreno, R. V.** Edición 2015 Libro "Matemática Financiera: conceptos, problemas y aplicaciones". Quinta Edición, <http://herramientas-financieras.com/acercaAutor.html>.
- Paya, C.** Perú, (2008), Administrador Financiero, Recuperado en <https://administradorfinanciero.wordpress.com/author/cesarpaya/>
- Produce e IPAE (2015)** Recuperado en www.ipae.edu.pe/recursos humanos/pdf/1Finanzas%20Corporativas.pdf
- Paredes, J.P.** (2012), maximizar el valor patrimonial. Recuperado en www.usmp.edu.pe/recursos humanos/pdf/1Finanzas%20Corporativas.pdf
- Pymes Atonomos.com**, dic. (2013). Recuperado en <http://www.pymesautonomos.com/>.

Score, B. B. (2014). La importancia del flujo de caja.

Santa Cruz, R. A. (2010). El punto de equilibrio corresponde al lugar donde los costos

ANEXOS

OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

VARIABLE	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	NIVEL DE MEDICIÓN
Herramientas Financieras	<p>Son Técnicas de cálculo financiero para la planeación financiera, útiles para proyectar, planificar y tomar decisiones sobre el futuro deseado de las finanzas en las empresas. (Jaramillo 2014, Camacho, 2013)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Presupuestos 2. Flujo de caja 3. Punto de Equilibrio 	Categórica
Creación de valor	<p>Para Damadaran (2001), Es la capacidad para generar flujos de fondos de los activos existentes, la voluntad de reinvertir para crear futuro crecimiento, rentabilidad y que el costo del capital no deba ser alto, para crear valor en una empresa.</p> <p>Es Maximizar la riqueza de los accionistas. De esta forma, las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento deben agregar a la empresa tanto valor como sea posible. Guillermo I. Dumrauf, (2012)</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Estado de Flujo de efectivo 2. Rentabilidad 3. Crecimiento de Capital 	Categórica

INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

CUESTIONARIO SOBRE EL USO DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS

Conozca si su empresa crea valor y maximiza sus inversiones

Tesis: "Herramientas Financieras y su influencia en la creación de valor en las pymes agroindustriales, en el distrito de Tacna".

APLICACIÓN DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS	NUNCA	POCAS VECES	ALGUNAS VECES	LA MAYORIA DE VECES	SIEMPRE
PRESUPUESTO					
¿Realiza una planificación de sus ventas mensuales o por campaña?					
¿Realiza un presupuesto de costos y gastos?					
¿Logra controlar sus ingresos y gastos?					
FLUJO DE CAJA					
¿Proyecta sus ingresos y cobranzas de efectivo?					
¿Proyecta los futuros egresos mensuales?					
¿Utiliza el flujo de caja para tomar decisiones financieras?					
¿El flujo de caja le indica con claridad la liquidez en su empresa?					
PUNTO DE EQUILIBRIO					
¿Sus costos fijos se mantienen ante el aumento de ventas?					
¿Analiza la estructura de sus costos fijos y variables?					
¿Calcula el margen de contribución para proyectar sus utilidades?					
FLUJO DE EFECTIVO					
¿Utiliza el flujo de efectivo para tomar decisiones?					
¿Sabe cómo la empresa genera y utiliza el efectivo?					
¿Analiza las actividades de inversión en el flujo de efectivo?					
RENTABILIDAD					
¿Analiza el Estado de Resultados?					
¿Los ratios de rentabilidad le indican que su empresa esta ganando?					
¿Planifica y realiza controla sus utilidades?					
CRECIMIENTO DE CAPITAL					
¿Ha visto incrementar el rendimiento de sus inversiones durante el 2015?					
¿Los accionistas tienen la política de reinvertir sus utilidades?					
¿Ud. cree que la gerencia está maximizando la riqueza de los accionistas?					

MATRIZ DE CONSISTENCIA

"HERRAMIENTAS FINANCIERAS Y SU INFLUENCIA EN LA CREACION DE VALOR EN LAS PYMES AGROINDUSTRIALES DEL DISTRITO DE TACNA, 2015"

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	Definición operacional	INDICADORES	SUB INDICADORES	
<u>Problema General:</u>	<u>Objetivo General:</u>	<u>Hipótesis General:</u>	Variable Independiente		Presupuesto	Ventas	
¿Cómo el uso de Herramientas Financieras influye en la creación de valor en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?	Determinar si las herramientas financieras influyen en la creación de valor en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015	Las empresas agroindustriales que logran la creación de valor son aquellas que hacen uso de las herramientas financieras en el distrito Tacna, 2015.	HERRAMIENTAS FINANCIERAS 	Son Técnicas de cálculo financiero para la planeación financiera, útiles para proyectar, planificar y tomar decisiones sobre el futuro deseado de las finanzas en las empresas. (Jaramillo 2014, Camacho, 2013)		Flujo de caja	Costos Directos
							Costos Indirectos
							Gastos Operativos
					Ingresos		
					Punto de Equilibrio	Egresos	
						Flujo de Caja Eco.	
						Costo fijos	
						Costo variables	
						Margen de utilidad	
<u>Problemas Específicos:</u>	<u>Objetivos Específicos:</u>	<u>Hipótesis Especificas:</u>	Variable Dependiente		Estado Flujo de efectivo	Decisiones de Efectivo	
¿De qué manera el presupuesto influye en el crecimiento de capital en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?	Determinar la influencia del presupuesto en el crecimiento de capital en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015	Si las empresas agroindustriales trabajan con un presupuesto, entonces se logra el crecimiento del capital en las empresas Agroindustriales del distrito de Tacna, 2015.	CREACION DE VALOR 	Para Damadaran (2001), Es la capacidad para generar flujos de fondos de los activos existentes, la voluntad de reinvertir para crear futuro crecimiento, rentabilidad y que el costo del capital no deba ser alto, para crear valor en una empresa.		Rentabilidad (Estabilidad)	Análisis de Actividades EFE
							Ratios de EFE
¿De qué forma el punto de equilibrio se relaciona con la rentabilidad en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?	Identificar como se relaciona el punto de equilibrio con la rentabilidad en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015	Si las empresas agroindustriales determinan el nivel de ventas y las utilidades mediante el punto de equilibrio, entonces se logrará la rentabilidad proyectada, en el distrito de Tacna, 2015.					
¿De qué manera el control flujo de caja se refleja en el Estado de Flujo de Efectivo en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015?	Conocer cómo influye el flujo de caja en el Estado de Flujo de Efectivo en las pymes agroindustriales del distrito de Tacna, 2015.	Si las empresas agroindustriales controlan su efectivo con el flujo de caja, entonces esto permitirá medir desempeño en el Estado de flujo de efectivo, en el distrito de Tacna, 2015.				Ratios de Rentabilidad	
						Plan de Utilidades	
					Crecimiento del Capital	Maximización de la Inversión	
						Reinversion de Utilidades	