



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACIÓN
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

TESIS:

**LOS RATIOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES EN LAS PYMES DE LA REGIÓN DE TUMBES – 2018**

PRESENTADO POR:

BACHILLER : RODRIGUEZ AGUIRRE CHRISTIAN JOEL

PLAN DE TESIS PARA OPTAR EL TITULO DE CONTADOR PÚBLICO

TUMBES – NOVIEMBRE 2018

TÍTULO

**LOS RATIOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA
DE DECISIONES EN LAS PYMES DE LA REGIÓN DE TUMBES – 2018**

DEDICATORIA

A mis Padres **Juan Alejandro** y **Olga**, y a Dios Todopoderoso, les dedico esta tesis con profundo cariño y eterno agradecimiento por la formación que han sabido darme, por haberme apoyado en todo momento, por sus consejos sus valores, principios y por la motivación constante para la culminación de mis estudios profesionales.

RESUMEN

La presente investigación se enmarca en la aplicación de las razones financieras de Liquidez, Gestión, Eficiencia y Rentabilidad, en la PYMES de la Región de Tumbes, para mejorar, la gestión de la PYMES; para conseguir que un negocio perdure en el tiempo hemos de ser conscientes de que, además de dedicarle grandes esfuerzos y mucho trabajo, hace falta una **elevada dosis de control** de su situación. Esto permitirá que se implementen medidas en el momento en el que sean necesarias para corregir posibles desviaciones u errores de gestión. Además de un exhaustivo control financiero y contable y administrativo, resulta fundamental para la viabilidad de cualquier negocio prestar atención a la información que se puede obtener a través del cálculo de diferentes ratios financieros. Estos ofrecerán una imagen clara y realista de la situación general de la empresa.

ABSTRACT

The present investigation is framed in the application of the financial reasons of Liquidity, Management, Efficiency and Profitability, in the SMEs of the Region of Tumbes, to improve, the management of the PYMES; To get a business to last over time we must be aware that, in addition to devoting great efforts and hard work, you need a high dose of control of your situation. This will allow measures to be implemented at the time they are necessary to correct possible deviations or management errors. In addition to an exhaustive financial and accounting and administrative control, it is fundamental for the viability of any business to pay attention to the information that can be obtained through the calculation of different financial ratios. These will provide a clear and realistic picture of the overall situation of the company.

INTRODUCCION

El análisis financiero es una herramienta técnica que permite a los directores o gerentes, o cualquier persona que desea usar la información, mediante el cual se pueden obtener indicadores, relaciones cuantitativas de los diferentes elementos que intervienen en los procesos operativos de las empresas, los mismos que son producto de un proceso contable de la empresa. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación, decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

La Región de Tumbes, cuenta con pequeñas y medianas empresas, dedicadas a diferentes actividades empresariales y por estar en zona de frontera, con el país de Ecuador, lo cual implica que las empresas compiten entre sí, por lo tanto, es menester que las pequeñas y medianas empresas, tomen decisiones con criterio técnico para mantener su competitividad en el mercado de Tumbes.

Tomar las decisiones es una parte del proceso empresarial y solución de problemas: la parte que trata de seleccionar el mejor camino entre dos o más opciones, la respuesta dada a un problema determinado, la solución ante un hecho o fenómeno, económico o financiero; y la acción de resolver o solucionar un problema. Las decisiones abarcan un amplio aspecto, donde se incluyen, soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, diseño de políticas y establecimiento de objetivos, entre otros, por tanto la toma de decisiones dentro de la gestión empresarial es un programa de acciones, expresado en forma de directivas para la solución de un problema presentado y precisamente uno de los elementos que intervienen en el proceso de toma de decisiones es la Información. Hay varios usuarios de la información contable, entre ellos los gerentes.

Se ha considerado la problemática de la investigación, la cual nos permitirá conocer la situación económica y financiera, en la que se encuentran la empresa que realizan sus operaciones comerciales en la Región de Tumbes, con respecto al análisis financieros y la toma de decisiones; asimismo se plantean los problemas de la investigación, los objetivos, la justificación, las limitaciones, hipótesis y definiciones Operacionales de Variables con los que haremos nuestra investigación.

Se ha considerado teorías, relacionadas a la aplicación de ratios financieros, como son los Ratios de Rentabilidad, Ratios de Liquidez, Ratios de Solvencia y ratios de Gestión, buscando expresar la importancia del análisis financiero, como herramienta técnica, para la toma de decisiones en su gestión empresarial.

En el capítulo I, tenemos el problema de investigación de la investigación, lo cual conlleva a la descripción de la realidad problemática, formulación del problema principal y específico, así como las delimitaciones correspondientes; como son Espacial, temporal y conceptual.

En el Capítulo II, tenemos el marco teórico conceptual, antecedentes del problema, bases teóricas científicas y definiciones y términos básicos.

En el Capítulo III, se considera las hipótesis y variables.

En el Capítulo IV, Contempla metodología de la investigación tipo de investigación y nivel de investigación, trabajaremos los tipos y nivel de investigación, métodos de investigación, determinamos la población y la muestra que permitirá extraer las Pymes a investigar, Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos, determinar el instrumento de recolección de datos, técnicas de procesamiento de datos y presentación de resultados.

En el Capítulo V, administración de la investigación, Recursos humanos, presupuestos, Cronograma y referencias bibliográficas; establecemos los recursos a utilizar en la investigación como los recursos humanos, materiales y tecnológicos; el presupuesto donde refleja la utilización de los recursos financieros a emplear en la presente investigación y el cronograma de actividades para llegar al informe final de la investigación.

Así mismo establecemos es esquema del informe final de la investigación la cual será sustentada con los argumentos, que se han establecido en la investigación.

TESIS

CARATULA	
INDICE	
RESUMEN	
INTRODUCCIÓN	Pág.
CAPITULO I: PROBLEMA	1
1.1.- Planteamiento del problema	2
1.2.-Formulación del Problema	2
1.3.- Objetivo General y Específicos	3
1.3.1.- Problema Principal	3
1.3.2.- Problemas Secundarios	3
1.4.- Justificación	4
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	5
2.1.- Antecedentes	5
2.1.1.- Antecedentes Nacionales	5
2.1.2.- Antecedentes Internacionales	7
2.2.- Bases Teóricas	9
2.3.- Hipótesis	51
2.4.- Variables de Estudio	51
CAPITULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	54
3.1.- Ámbito de Estudio	54
3.2.- Tipo de Investigación	54
3.3.- Nivel de Investigación	54
3.4.- Métodos de Investigación	54
3.5.- Diseño de Investigación	55
3.6.- Población Muestra y Muestreo	56
3.7.- Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	57
3.8.- Procedimientos de Recolección de datos	58
3.9.- Técnicas de Procesamiento y Análisis de datos	58
CAPITULO IV: RESULTADOS	60
4.1.- Presentación de Resultados	60
4.2.- Discusión	65
CONCLUSIONES	
RECOMENDACIONES	
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	
ARTÍCULO CIENTÍFICO	
ANEXOS	

CAPITULO I

PROBLEMA

1.1.- PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La situación económica actual, atraviesa por diferentes problemas en la parte económica del Perú y el mundo, ocasionando la crisis financiera considerada como una de las más grandes de la Historia; a pesar del problema descrito, el Perú muestra un crecimiento positivo, en la economía, considerando los sólidos fundamentos macroeconómicos y la situación de bonanza que el Perú atravesó, cuando la crisis financiera apareció; manejando la situación con relativa estabilidad de nuestro país. Dentro de este contexto, las empresas han contribuido para sostener el dinamismo económico. Para poder entender el adecuado comportamiento de las empresas, es menester observar el análisis de su situación financiera, apoyado en los ratios financieros y lo esencial que es su aplicación correcta. Los ratios financieros son indicadores calculados en base a información conocida de los valores de las diversas cuentas señaladas en los Estados Financieros. Estos indicadores fundamentales ya que, gracias a su descripción cuantitativa, permiten vislumbrar la realidad empresarial de una forma sencilla. No obstante, los ratios por sí solos no brindan respuestas o soluciones fantásticas para la empresa, sino más bien su ayuda radica en plantear preguntas que llevarán al análisis profundo de la situación empresarial, examinando sus causas y posibilitando la predicción de su comportamiento futuro. En consecuencia, el uso adecuado de los ratios permite una aplicación de políticas alternativas para afrontar el panorama al que se aproxima la sociedad. Como se ha mencionado, los ratios financieros son de mucha utilidad para la empresa. Por ello, con el fin de evitar distorsiones en el manejo de los datos, cabe nombrar algunas precisiones preliminares para su empleo correcto:

Para aplicar el análisis de los ratios es necesario que se encuentren en una misma serie de tiempo; entonces, siguiendo esa línea, por ejemplo, no tiene sentido comparar ratios si es que uno de ellos está en términos mensuales mientras que otro se encuentra en un cálculo anual.

Un adecuado análisis financiero requiere conocer la especificidad del giro y del ciclo del negocio de la actividad que desarrolla la empresa. Esto también es debido a que la eficiencia de la aplicación de ratios se apoya en comparaciones con niveles de referencia tales como: –

Desempeño pasado de los ratios – Estándares y Ratios de la industria – Ratios de empresas similares en la misma industria (competencia)

Un único índice es incapaz de determinar el estado de una organización, por tanto, se requiere la estimación de un conjunto de ratios para elaborar una conclusión más completa. De este modo, existen ratios diversos, cada cual mide un aspecto financiero distinto, pero igual de importante en general.

1.2.- FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1.- Problema Principal

¿Cuáles son las características de los ratios financieros como herramienta para la toma de decisiones en las pymes de la región de Tumbes – 2018?

1.2.2.- Problemas Secundarios

¿Cuáles las características de las Razones financieras de Liquidez en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018?

¿Cuáles son las características de las Razones de Solvencia en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018?

¿Cuál son las características de las Razones financieras de Eficiencia en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018?

¿Cuáles son las características de las Razones financieras de Rentabilidad en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018?

1.3.- OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1.- Objetivo General:

Determinar las características la aplicación de los ratios financieros como herramienta para la toma de decisiones en las pymes de la región de Tumbes – 2018

1.3.2.- Objetivos Específicos:

1.3.2.1.- Establecer las características de las Razones financieras de Liquidez en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018.

1.3.2.2.- Establecer las características de las Razones de Gestión en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018.

1.3.2.3.- Establecer las características de las Razones financieras de Eficiencia en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018.

1.3.2.4.- Establecer las características de las Razones financieras de Rentabilidad en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018.

1.4.- JUSTIFICACIÓN

1.4.1.- Justificación

El constante cambio en el mundo de los negocios ha influido para que las pequeñas y medianas empresas de la Región de Tumbes, deban tener una mayor competitividad para que de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera ágil y oportuna, siendo su principal objetivo tomar decisiones previo un análisis de los estados financieros; factor que por desconocimiento o descuido ha perjudicado a las empresas conllevando a muchas al cierre de las mismas. La aplicación de herramientas de análisis financieros son un instrumento fundamental que servirá como una base firme y concisa para que los ejecutivos de las empresas, tomen oportunamente las decisiones correctas para el buen manejo y crecimiento de las pequeñas y medianas empresas de la región de Tumbes, referente al análisis de la liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad. Tomando en cuenta las acciones correctivas necesarios en estas áreas causaran un verdadero impacto en la estabilidad económica y financiera de las PYMES ya que la necesidad de tomar decisiones correctas permitirá brindar al cliente una mejor atención en cuanto a gustos y precios, obteniendo un aumento considerable en rentabilidad.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1.- ANTECEDENTES

2.1.1.- ANTECEDENTES NACIONALES

Tanaka, G. (2001). Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones. Tesis (Doctoral) Pontificia Universidad Católica del Perú. Facultad de Ciencias Contables. La presente investigación, tuvo por objetivo: Formular, analizar e interpretar información contable-financiera utilizando diversas herramientas para una mejor toma de decisiones de nivel gerencias. La hipótesis que pretende aprobar es, “Formular, analizar e interpretar información contable-financiera y su cómo influye en la toma de decisiones de la gerencia”. La metodología descriptiva. Entre sus conclusiones que arribo fueron: a. Lo primero que deben hacer los socios es tomar decisiones respecto al futuro de la empresa y de su giro, si lo mantendrán, lo ampliarán o lo cambiarán; deberán para ello hacer uso de su análisis de FODA. b. Los resultados negativos del ratio del EVA indican que la compañía no genera una rentabilidad que satisfaga las expectativas mínimas de los accionistas.

Zavala, M. (2005). La Contabilidad Financiera y la Toma de Decisiones en las Empresas Sector Industrial. Tesis (Doctoral) Universidad Nacional Federico Villarreal. Escuela Universitaria de Post Grado. El estudio tiene por objetivo: Determinar la manera como la contabilidad financiera genera información razonable que facilita la toma de decisiones sobre endeudamiento, inversiones, liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad de las empresas de la industria metalmeccánica, la hipótesis que pretende aprobar es, “La contabilidad financiera facilita la toma de decisiones en las empresas del sector industrial, mediante la información razonable expresada en sus estados financieros, los cuales al ser analizados e interpretados proporcionan indicadores para el endeudamiento e

inversiones ventas y costos; liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad". La metodología descriptiva y explicativa. Entre sus conclusiones que arribó fueron:

a. La contabilidad financiera es aquella que permite valorar, registrar y presentar las transacciones de las empresas del sector industrial.

b. la información patrimonial de la contabilidad financiera facilita la toma de decisiones administrativas de las empresas del sector industrial, mediante el análisis de las variaciones patrimoniales que ayudarán a la eficiencia, efectividad y mejora continua empresarial.

RIBBERCK G.(2014) .Análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013 ; Tesis presentada en la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad San Martín de Porres para optar el Título de Contador Público, concluye que de acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 50% de las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnóstico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financiera que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento. La mayoría de empresas de la industria Metalmecánica consideran que el Diagnóstico Económico debe ser utilizada como una herramienta de dirección y control para la toma de decisiones, sin embargo, estas no utilizan el mencionado diagnóstico ocasionando que las decisiones no sean las más adecuadas. Una gran parte de empresas de la industria metalmecánica no utilizan el Valor Económico Agregado - EVA como una herramienta clave en la planificación estratégica, a pesar de que consideran a este instrumento como un factor importante para lograr analizar el flujo de caja, la rentabilidad sobre la inversión y fondos propios, por lo tanto, no realizan una adecuada decisión de inversión. Un gran número de empresas presenta un bajo nivel de competencia, debido a que no cuentan con información financiera útil y en el tiempo debido; la información contable es utilizada para fines de cumplimiento fiscales más que para fines gerenciales, de tal modo que no realizan un adecuado

control de sus operaciones, ocasionando que la toma de decisiones no sea la más correcta y oportuna.

2.1.2.- ANTECEDENTES INTERNACIONALES

A nivel internacional, I. Fernández 2009, 2010, ANÁLISIS FINANCIERO DEL PERIODO 2009 – 2010 EN LA COMPAÑIA DE SEGURIDAD PRIVADA OLEASSEG CIA. LTDA DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA PARA MEJORAR SU GESTION ECONOMICA FINANCIERA; en su estudio concluyó que, La Compañía de seguridad Oleasseg, durante los años 2009 2010 ha experimentado variaciones significativas, por lo que ha generado suficientes fondos para crecer y subsistir. La Compañía no efectúa transacciones mayores, si no se sujeta a cobrar mensualmente por sus servicios y a cumplir con el pago de sus obligaciones administrativas. El Activo de la Compañía está compuesto por una gran concentración de sus Activos Fijos permitiendo que en la Organización exista Liquidez inmediata, por lo tanto, la compañía es una entidad solvente.

Por otro lado, Pedro S. 2009 2010, ANÁLISIS FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA VIHALMOTOS; ECUADOR AÑO 2009-2010; en su estudio concluyo, La empresa tiene un bajo rendimiento de liquidez inmediata. La rotación del activo total ha tenido una evolución favorable en el último año. El riesgo de incobrabilidad ha disminuido. El nivel de endeudamiento es alto ya que la mayor parte de los movimientos financieros de la empresa consisten solo en deudas.

La empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009. El periodo de almacenamiento de los inventarios ha mejorado sin embargo aún no se consigue la meta sugerida por el Gerente y el Comisario Revisor el cual debe ser máximo de 60 días. Los acreedores de la empresa VIHALMOTOS deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados en el plazo máximo de 90 días. La empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009. El sistema informático funciona con eficiencia, sin embargo, no se ha diseñado un plan de contingencia. A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa no ha tomado en cuenta este fenómeno.

Antecedentes Internacionales Abreu S. (2003). La Importancia del Análisis de la Información Contable para la Toma de Decisiones. Tesis (Licenciatura de Administración de Empresas). Universidad Autónoma de Santo Domingo. Facultad de Ciencias Económicas y Sociales. Escuela de Administración y Mercado. La presente tesis tuvo como objetivo: Analizar la importancia del análisis de información contable para la toma de decisiones en las empresas comerciales. La hipótesis que pretende aprobar es, "La contabilidad financiera facilita la toma de decisiones en las empresas del sector industrial, mediante la información razonable expresada en sus estados financieros, los cuales al ser analizados e interpretados proporcionan indicadores para el endeudamiento e inversiones ventas y costos; liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad". La metodología descriptiva. Entre sus conclusiones que arribó fueron:

a. La información contable debe ser precisa, manejable y de fácil interpretación, reflejar la realidad de manera coherente y fiable y servir de soporte para la toma de decisiones.

b. Una correcta administración representa para la empresa el puente que garantiza la unión de la actual posición con su futura pervivencia. Determinar la función y ubicación de cada uno de los elementos del proceso administrativo, los componentes de la estructura organizativa y conocer en cada momento las necesidades del mercado harán que la institución crezca en forma equilibrada y se afiance sólidamente sobre sus bases presentes, al tiempo que se proyecta seguro hacia un porvenir sin sobresaltos

2.2.- BASES TEÓRICAS

2.2.1.- Concepto de Empresa

Es una organización de personas que, a través de la administración del capital y trabajo, debidamente planificado y bien orientado producen bienes y servicios, con el objetivo de obtener utilidades.

2.2.2.- Importancia

“Desempeña un papel muy importante en el progreso y desarrollo de la sociedad ya que mediante su actividad ofrece a los consumidores y otras empresas, productos y servicios de acuerdo a sus necesidades.”¹

2.2.3.- Objetivos

1. Producir bienes y servicios, ganancias o utilidades tendientes a la satisfacción de las necesidades de la sociedad.
2. Proporcionar empleo productivo de todos los recursos tanto humanos como materiales.
3. Crear un ambiente en el que las personas puedan relacionarse de una mejor manera.

2.2.4.- Finalidad

1. Prestar un servicio o producir un bien económico.
2. Obtener un beneficio.
3. Restituir los valores consumidos para poder continuar su actividad.
4. Contribuir al progreso de la sociedad y el desarrollo del bienestar social.

2.2.5.- Clasificación de las empresas según las NIIF'S (Normas Internaciones de Información Financiera)

SEGÚN SU ACTIVIDAD

1. Industriales. - La actividad primordial de este tipo de empresas es la producción de bienes mediante la transformación de la materia prima en productos terminados o semiterminados.
2. Comerciales. - Son intermediarias entre productor y consumidor, su función primordial es la compra/venta de productos terminados.
- 3.- Servicios. - Son aquellos que brindan servicio a la comunidad.

2.2.6.- SEGÚN SU CAPITAL

1. Privadas. - Son aquellas cuyo capital pertenece al sector privado.
2. De Autogestión. - “Es un modelo de empresa privada en que la propiedad y gestión de la misma están en poder directo de los individuos que trabajan en ella, en calidad de socios de esta empresa”.
3. Publica. - Son aquellas cuyo capital y control pertenece al sector público.
4. Mixta. - Son aquellas cuyo capital pertenece tanto al sector público como al privado.

2.2.7.- POR SU FORMA JURÍDICA

- 1.- Individuales. - Persona física que realiza en nombre propio y por medio de una empresa una actividad comercial, industrial o profesional. La responsabilidad es ilimitada, la gestión y el control está en manos del empresario, no se requiere un capital mínimo.

2.- Sociedades. - Se basa en un contrato por el que dos o más personas se obligan a poner en común dinero, bienes o industria, con ánimo de repartir entre sí los beneficios. La responsabilidad es ilimitada y deben estar inscritas en el Registro Mercantil.

3.- Cooperativas. - Es una asociación autónoma de personas que se han unido voluntariamente para hacer frente a sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes por medio de una empresa de propiedad conjunta y democráticamente controladas.

2.2.8.- POR SU AMBITO DE ACTUACIÓN

1. Locales. - Desarrollan su actividad en una sola población.
2. Regionales. - Llevan a cabo su actividad en una región.
3. Nacionales. - Cuando su ámbito de actuación es un país.
4. Multinacionales. - Actúan en varios países.

2.2.9.- EMPRESA COMERCIAL

2.2.9.1.- Concepto

Se dedican al intercambio y distribución de productos ya terminados, y ponen a disposición del consumidor, sin realizar ningún cambio en la forma ni el fondo del producto, su función primordial es obtener utilidades durante su funcionamiento.

2.2.9.2.- Objetivos

1. Ser el líder del mercado.
2. Satisfacer las necesidades del cliente.
3. Obtener rendimiento sobre las ventas.
4. Presentar los Estados Financieros.
5. Tener finalidades de Lucro.

2.2.9.3.- Clasificación

1. Mayoristas. - Venden a gran escala
2. Minoristas (detallistas). - Venden al menudeo.
3. Comisionistas. - Venden de lo que no es suyo, dan consignación.

2.2.10.- PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

Caracterización y definición de las MYPEs y PYMEs en el Perú Luego de un periodo de expansión la economía mundial ingreso a un periodo de crisis energética en la década de 1970, que para muchos países latinoamericanos significó un periodo de endeudamiento externo para cubrir sus déficits comerciales y para financiar los programas de inversión pública dada la gran importancia del Estado en la economía. Los denominados petrodólares, resultado de los superávits comerciales de los países exportadores de petróleo, invadieron las esferas financieras internacionales ofertando créditos de libre disponibilidad a tasas Libor (London Interbank Offered), la demanda no se hizo esperar y fue posible financiar actividades productivas y de servicios avaladas por los Estados. En esas circunstancias surgen en el mundo tendencias favorables de fomento a la pequeña y microempresa (MYPEs), por su versatilidad y gran dinámica en la absorción rápida de mano de obra y generación de riqueza. Este reconocimiento internacional confirmaba a la pequeña y microempresa como una de las fuentes más importantes para resolver problemas álgidos y que los gobiernos debían tomarlos en cuenta mediante un conjunto de medidas para promocionar e incentivar la creación de nuevas empresas. La importancia de las MYPEs para el Perú era de gran magnitud, dada las limitaciones de su economía y la extensión de la pobreza, así en 1997, la contribución de las microempresas y pequeñas empresas en la generación de empleo representaba el 75.9 por ciento del total de la población económicamente activa (PEA). De ese 75.9 por ciento, el 95 por ciento de la generación de empleo se concentraba en establecimiento pequeños denominados “microempresas”, y sólo el 5.0 por ciento se concentraba en las “pequeñas empresas”. Las PYMEs (pequeñas y mediana empresas), son empresas con características distintivas, y tiene dimensiones con ciertos límites

ocupacionales y financieros prefijados por los Estados. Las PYMEs cumplen un importante papel en la economía de todos los países. En los países de la OCDE (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico), suelen tener entre el 70 y el 90 por ciento de los empleados en este grupo de empresas. Las principales razones de su existencia son:

- i) Pueden realizar productos individualizados en contraposición con las grandes empresas que se enfocan más a productos estandarizados.
 - ii) Sirven de tejido auxiliar a las grandes empresas. La mayor parte de las grandes empresas subcontratan a empresas menores para realizar servicios u operaciones que redunden en el coste.
 - iii) Existen actividades productivas donde es más apropiado trabajar con empresas pequeñas. Hay un reconocimiento internacional que da una mayor ventaja a las PYMEs, es decir, se reconoce su capacidad de cambiar (o adaptar) rápidamente su estructura productiva en caso de variar las condiciones del mercado, sin embargo, su debilidad reside en el acceso a mercados tan específicos y/o a una reducida cartera de clientes, que aumenta el riesgo de quiebra de estas empresas. Por lo que el éxito de las PYMEs reside en esas debilidades, deben ampliar sus mercados y sus carteras de clientes. El papel de las empresas, según su tamaño, es crucial en economías de mercado por lo que es necesario hacer las distinciones correspondientes a sus diferentes tipos, dimensiones e importancia económica.
- 1.2 Definiciones de Microempresa, Pequeña, Mediana y Gran Empresa. Para esta tarea es bueno considerar criterios cuantitativos como cualitativos que faciliten identificar todas esas empresas entre el total de fabricantes del país. Entre los criterios cuantitativos por los que se definen las pequeñas y microempresas (MYPEs), los más usados son: número de trabajadores; capitalización; activo neto y bruto; inversión de capital, comprendida la inversión en maquinaria y equipo; valor agregado; ingreso bruto y neto; ingreso procedente de las exportaciones, y los sueldos y salarios pagados. Entre los criterios cualitativos, los que se aplican con más frecuencia, se refieren

a la propiedad y la gestión independientes o a una combinación de propiedad y gestión; a un tipo de gestión personalizado; a la capacidad técnica, y a la integridad moral del propietario y de su familia. Por ejemplo, en Europa¹, una de las definiciones más corrientes que se aplican a las pequeñas, medianas y grandes empresas (las dos primeras tienen derecho a recibir una asistencia especial en materia de promoción y apoyo), son:

- iv) Pueden realizar productos individualizados en contraposición con las grandes empresas que se enfocan más a productos estandarizados.
 - v) Sirven de tejido auxiliar a las grandes empresas. La mayor parte de las grandes empresas subcontratan a empresas menores para realizar servicios u operaciones que redunden en el coste.
 - vi) Existen actividades productivas donde es más apropiado trabajar con empresas pequeñas. Hay un reconocimiento internacional que da una mayor ventaja a las PYMEs, es decir, se reconoce su capacidad de cambiar (o adaptar) rápidamente su estructura productiva en caso de variar las condiciones del mercado, sin embargo, su debilidad reside en el acceso a mercados tan específicos y/o a una reducida cartera de clientes, que aumenta el riesgo de quiebra de estas empresas. Por lo que el éxito de las PYMEs reside en esas debilidades, deben ampliar sus mercados y sus carteras de clientes. El papel de las empresas, según su tamaño, es crucial en economías de mercado por lo que es necesario hacer las distinciones correspondientes a sus diferentes tipos, dimensiones e importancia económica.
- 1.2 Definiciones de Microempresa, Pequeña, Mediana y Gran Empresa. Para esta tarea es bueno considerar criterios cuantitativos como cualitativos que faciliten identificar todas esas empresas entre el total de fabricantes del país. Entre los criterios cuantitativos por los que se definen las pequeñas y microempresas (MYPEs), los más usados son: número de trabajadores; capitalización; activo neto y bruto; inversión de capital, comprendida la inversión en maquinaria y equipo; valor agregado; ingreso bruto y neto; ingreso

procedente de las exportaciones, y los sueldos y salarios pagados. Entre los criterios cualitativos, los que se aplican con más frecuencia, se refieren a la propiedad y la gestión independientes o a una combinación de propiedad y gestión; a un tipo de gestión personalizado; a la capacidad técnica, y a la integridad moral del propietario y de su familia. Por ejemplo, en Europa¹, una de las definiciones más corrientes que se aplican a las pequeñas, medianas y grandes empresas (las dos primeras tienen derecho a recibir una asistencia especial en materia de promoción y apoyo), son:

TAMAÑO DE EMPRESAS SEGÚN NÚMERO DE TRABAJADORES

TIPO DE EMPRESA	NÚMERO DE TRABAJADORES
MICROEMPRESA	MENOS DE 250
PEQUEÑA EMPRESA	DE 250 A 500
MEDIANA EMPRESA	MÁS DE 500

Concepto Cualitativo de Pequeña Empresa Dentro de las definiciones la categoría Pequeña Empresa está asociada al crecimiento y desarrollo económico y a la competitividad no así la Microempresa. Las Pequeñas Empresas son unidades económicamente viables con capacidad de generar excedentes acumulables, crear nuevo empleo y contribuye a la competitividad del país. Son empresas formales, es decir, tributan y acatan las leyes laborales, tienen una organización con una elemental división del trabajo a nivel funcional y jerárquico. La dirección de la empresa recae directamente en el propietario y existen relaciones laborales familiares. Utilizan servicios financieros y no financieros con regularidad a fin de explotar sus ventajas. Existe una tendencia hacia la profesionalización de parte del empresario y de los trabajadores y al desarrollo de programas de capacitación. Utilizan tecnologías de información básicas. Asimilan en sus procedimientos de gestión y producción el problema de la calidad.

Concepto Cuantitativo de Pequeña Empresa Los requisitos para calificar a la Pequeña Empresa según el Decreto Legislativo 1086- 2008, han variado en relación al régimen anterior (Ley 28015-2003), que consideraba hasta 50 trabajadores ocupados, en el nuevo régimen se ha incrementado a 100 trabajadores, asimismo, se han incrementado los ingresos anuales de 850 UIT a 1,700 UIT, es decir,

2.2.11.- EVALUACIÓN FINANCIERA

2.2.11.1.- Concepto

La evaluación financiera es una herramienta de gran utilidad para la toma de decisiones por parte de los administradores financieros, puesto que es un análisis que se anticipa al futuro, para evitar posibles desviaciones y problemas a largo plazo.

También consiste en observar, evaluar y analizar una información relacionada al desarrollo de un proceso, actividad o proyecto que permite conocer claramente el entorno de un organismo facilitando el descubrimiento de sus Fortalezas, Oportunidades, Debilidades y Amenazas para poderlas corregirlas o eliminarlas.

2.2.11.2.- Importancia

Es importante porque nos permite conocer claramente el entorno económico de la empresa y determinar la rentabilidad de la misma.

2.2.11.3.- Objetivos

1. Obtener elementos de juicio necesarios en la toma de decisiones para ejecutar o no un proyecto, de acuerdo a los medios que ofrece el mismo, puesto que es un análisis que se anticipa al futuro para evitar problemas.
2. Manejar los indicadores más utilizados que brindan la información financiera, para el análisis de las inversiones.

3. Manejar los resultados de una evaluación empresarial, para la toma de decisiones del inversionista sobre la ejecución o no de un proyecto.
4. Aplicar la evaluación económica, financiera y la del accionista, necesarios para determinar la rentabilidad del proyecto.
5. Identificar los elementos que conforman el Estado de Ganancias y Pérdidas, con la finalidad de efectuar la proyección de las utilidades.

2.2.11.4- ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero es una herramienta de vital importancia ya que estudia, recopila, analiza, interpreta, compara y entrega indicadores que tiene a su disposición; la administración de una empresa para determinar el ritmo de crecimiento o estancamiento de sus operaciones económicas financieras.

"El análisis, cualquiera que fuera su finalidad, requiere una comprensión amplia y detallada de la naturaleza y limitaciones de los Estados Financieros, puesto que el analista tiene que determinar si las diversas partidas presentan una relación razonable entre sí."⁹

2.2.11.5.- Importancia

El análisis de los Estados Financieros es importante porque permite determinar si es satisfactoria o no la situación financiera de la empresa y la capacidad de pago que tiene para cancelar las obligaciones a corto o largo plazo y si el capital propio está proporcionado con el ajeno.

2.2.11.6.- Objetivos

1. Evaluar los resultados de las actividades realizadas.
2. Poner de manifiesto las reservas internas existentes en la empresa.

3. Aumentar la productividad del trabajo.
4. Emplear de forma eficiente los medios que representan los Activos Fijos y los Inventarios.
5. El resultado de toda información acerca de cómo está encaminada la dirección de trabajo en la empresa.

2.2.11.7- INDICADORES O RAZONES FINANCIERAS

Los Indicadores Financieros son relaciones entre dos o más cifras de los Estados Financieros que dan como resultado índices comparables con el fin de diagnosticar la situación económica y financiera de una empresa.”

“El análisis señala los puntos fuertes y débiles de una empresa e indica probabilidades y tendencias, también enfoca la atención del analista sobre determinadas relaciones que requieren posterior y más profunda investigación.”

2.2.11.8.- Características que Debe Reunir un indicador

1. Ser relevante o útil para la toma de decisiones.
2. Ser verificable.
3. Aceptado por la organización.
4. Fácil de interpretar.

2.2.11.9.- Análisis de Razones Financieras

Además de los análisis anteriores, pueden expresarse otras relaciones en razones y porcentajes, con frecuencia estas partidas se toman de los estados financieros y, por lo tanto, son un tipo de análisis vertical la comparación de estas partidas, con partidas de periodos anteriores es un tipo de análisis horizontal.

Los estados financieros proporcionan información sobre la posición financiera de una empresa en un punto en el tiempo, así como de sus operaciones a lo largo de algún periodo anterior. Sin embargo, el valor real de los estados financieros radica en el hecho de que pueden utilizarse para ayudar a predecir la posición financiera de una empresa en el futuro y determinar las utilidades y los dividendos esperados. Desde el punto de vista de un inversionista, la predicción del futuro es todo lo que trata el análisis de estados financieros, es útil tanto como una forma de anticipar las condiciones futuras y, lo que es más importante, como un punto de partida para planear las acciones que influirán en el curso futuro de los conocimientos

¿Cómo Realizar el Análisis de Ratios?

Los ratios comparan dos cosas entre sí. Por el momento, consagraremos este a explicar cómo pueden usarse los ratios financieros en el análisis del crédito. Dejaremos a un lado los problemas relacionados con el moderno planteamiento de la inversión de cartera. Lo que quiere decir es que el ratio no solo indica la rentabilidad: indica también si merece la pena el esfuerzo inversor. Al decirlo, está insistiendo en la necesidad de hacer una comparación. También podría haber dicho: "Si no puedes ganar \$/2,000,000 al año en el mercado de valores, olvídate de ello".

Muchas personas se hacen un chequeo médico anual; en el mismo se realiza un reconocimiento general de su corazón, de sus pulmones, de su vista, peso, tensión arterial, etc. Algunos datos tienen sentido por sí mismos (temperatura 36); de otros en cambio, no puede decirse lo mismo. Así, por ejemplo, sería muy poco valor para un médico saber que un paciente aumentado 5 kg. De peso en un año si no conoce el peso de esa persona al comienzo del periodo. Tampoco sería de gran ayuda saber que una persona pesa 75 kg. Sin conocer al mismo tiempo su altura y su edad. Los ratios solucionan este problema.

Los analistas hacen una especie de chequeo anual, trimestral, mensual de la empresa cuando reciben sus estados financieros. Es muy corriente hablar de la salud financiera de una empresa. También hemos oído referencias a la empresa diciendo que es "el gigante enfermo del sector..." o "Las ratios tienen una utilidad general para determinar el estado financiero de la empresa, sin intentar recoger todas las posibles ratios que podrían calcularse.

Antes de utilizar ratios, deberá estar seguro de lo que busca. Cuando se enseña análisis financiero es un defecto, muy común sobrecargar al alumno con ratios sin explicar su sentido. Digamos, pues, claramente que las preguntas a las que desea encontrar respuesta el banco que concede el préstamo son las siguientes:

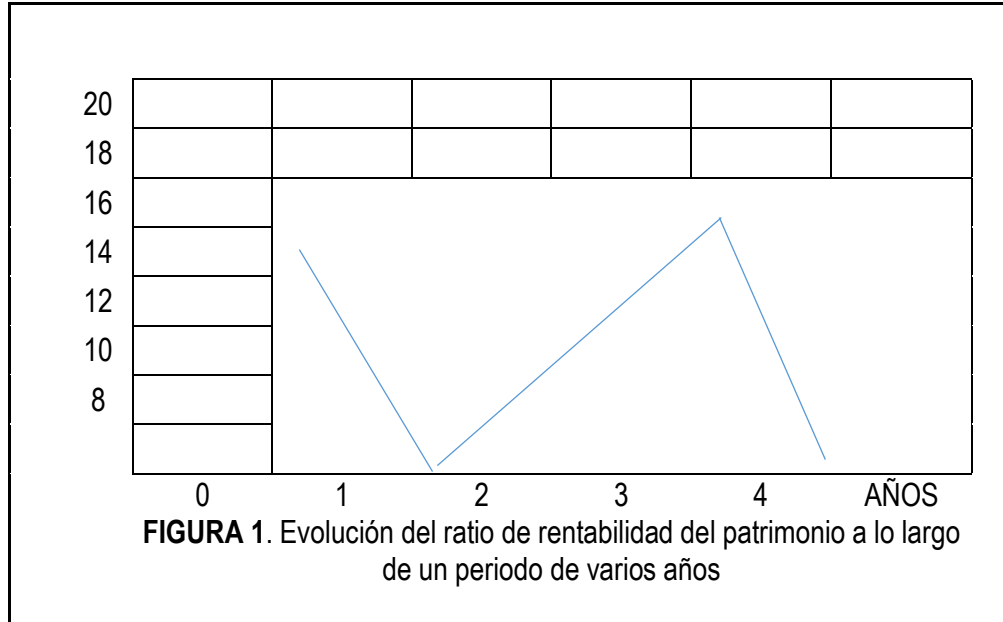
1. ¿Cuál es la naturaleza del sector del prestatario? Por ejemplo, ¿Es un sector de alto riesgo/alto rendimiento? ¿Es un sector estable? ¿O está "en trance de muerte"?
2. ¿Qué beneficios obtiene el prestatario en comparación con las empresas de la competencia? ¿Cuál es su estructura de costes con respecto a la de las empresas de la competencia? ¿Cómo utiliza el activo en relación con las mismas?
3. ¿Cuál es la situación financiera del prestatario? ¿Cuáles son las expectativas en relación con el cash flow? ¿Qué proporción guardan las obligaciones de la empresa en relación con su tamaño? ¿Es solvente?

2.2.11.10.- Concepto y uso de los ratios

Un ratio es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación y por ese motivo comparan. Por ejemplo, si se divide la utilidad neta obtenida por la empresa por la cifra del patrimonio de esa misma empresa se obtiene el ratio de rentabilidad de los capitales propios:

$\text{Rentabilidad del Patrimonio (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$

Los ratios no se acostumbran a estudiar solos, sino que se comparan con:
Ratios de la misma empresa para poder estudiar su evolución (ver figura 1).



En la evolución del ratio de la figura 1 se puede apreciar que la rentabilidad del patrimonio ha bajado considerablemente en el último año.

- Ratios presupuestadas por la empresa para un determinado periodo. Así, puede compararse lo que la empresa se había marcado como objetivo con la realidad.
- Ratios ideales de tipo general para comprobar en qué situación se encuentra en relación a lo que considera ideal o razonable.
- Por ejemplo, si un momento dado se considera que la rentabilidad ideal del patrimonio debe ser alrededor del 14% y la empresa que se está estudiando tiene el 8%, indica que está obteniendo una baja rentabilidad.
- Ratios de tipo para comprobar si la empresa obtiene la rentabilidad que tendría que tener en función del sector económico en que opera. Por ejemplo, si la empresa obtiene una rentabilidad del patrimonio del 8% pero en su sector la media es del 15% quiere decir que dicha empresa está obteniendo una baja rentabilidad.

La figura 2 se acompaña de una muestra del gráfico que puede utilizarse para comparar el valor de un ratio de la empresa en relación con la media del sector.

- Ratios de los principales competidores de la empresa. A la empresa le puede interesar comparar sus ratios con los competidores más directos. Para ello, puede obtener los estados financieros que publican la Bolsa de valores de Lima o la CONASEV, en caso de que dichas empresas listen sus acciones o hayan emitido títulos de renta fija (Bonos).

EMPRESA MONTERRICO S.A
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y DE 2010

CUENTAS	2011	2010
ACTIVOS		
Efectivo y equivalente de efectivo	90,500.00	64,700.00
Inversiones Financiera	75,000.00	60,000.00
Cuentas por Cobrar Comerciales	115,000.00	120,000.00
Inventarios	264,000.00	283,000.00
Gastos Diferidos	5,500.00	5,300.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	550,000.00	533,000.00
Inversiones Financiera	95,000.00	177,500.00
Inmuebles, Maquinarias y equipo (Neto)	444,500.00	470,000.00
Intangibles	50,000.00	50,000.00
TOTAL ACTIVOS	1,139,500.00	1,230,500.00
PASIVOS		
Pasivos Corrientes	210,000.00	243,000.00
Pasivos No Corrientes	100,000.00	200,000.00
TOTAL DE PASIVOS	310,000.00	443,000.00
PATRIMONIO		
Capital	650,000.00	650,000.00
Resultados Acumulados	179,500.00	137,500.00
TOTAL PATRIMONIO	829,500.00	787,500.00
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	1,139,500.00	1,230,500.00

El Patrimonio está conformado por:

Acciones preferentes al 6% valor a la par de S/. 100	150,000.00	150,000.00
Acciones comunes, valor a la par de S/. 10	50,000.00	50,000.00

EMPRESA MONTERRICO S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES COMPARATIVO
31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y DE 2016

CUENTAS	2017	2016
Ventas	1530500	1234000
Devoluciones y rebajas consedidas	32,500.00	34,000.00
Ventas Netas	1,498,000.00	1,200,000.00
Costo de ventas	1,043,000.00	820,000.00
Utilidad Bruta	455,000.00	380,000.00
Gastos de Ventas	191,000.00	147,000.00
Gastos de Administración	104,000.00	97,400.00
Utilidad de operación	160,000.00	135,600.00
Ingresos Financieros	8,500.00	11,000.00
Gastos Financieros	6,000.00	12,000.00
Utilidad Antes de Partic. E Impuesto a la Renta	162,500.00	134,600.00
Participación de los Trabajadores	16,250.00	13,460.00
Impuesto a la renta	43,875.00	36,342.00
Utilidad Neta	102,375.00	84,798.00

Al usar ratios, hay que ir con las magnitudes que tienen signo negativo ya que pueden distorsionar la realidad y llevar a conclusiones erróneas. Por ejemplo, si se calcula el ratio de rentabilidad del patrimonio en una empresa que tiene pérdidas y que está en quiebra, o sea que tienen fondos propios con signo positivo. Esto sería así porque al dividir una cifra con signo negativo por otra cifra con signo negativo, el resultado tiene signo positivo.

A) RAZONES DE LIQUIDEZ

Un activo líquido es aquel que fácilmente puede convertirse en efectivo sin una pérdida significativa de su valor original. La conversión de los activos en efectivo, especialmente los activos corrientes como los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales, es el medio principal de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus cuentas corrientes. Por consiguiente, la "posición líquida" de una empresa trata con la cuestión de

que tan capaz sea para satisfacer sus obligaciones corrientes. Los activos a corto plazo, o activos corrientes son más fáciles de convertir en efectivo (son más líquidos) que los activos a largo plazo. Por lo tanto, en general, una empresa se consideraría más líquida que otra, si tuviera una mayor proporción de sus activos totales bajo la forma de activos corrientes.

Monterrico S.A. tiene deudas por un total de 210 millones de soles que deben ser liquidadas dentro del año siguiente. ¿Tendrá problemas para satisfacer esas obligaciones? Un análisis total de liquidez requiere el uso del presupuesto de caja; pero, al relacionar la cantidad de efectivo y de otros activos corrientes con las obligaciones actuales de la empresa, el análisis de razones financieras proporciona una medida de liquidez rápida y fácil de usar. En esta sección se expone dos razones de liquidez que se usan comúnmente.

- Razón corriente. Se calcula dividiendo los activos corrientes por los pasivos corrientes:

Razón corriente =	$\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$
-------------------	---

	2011		2010
Razón corriente	$\frac{550,000}{210,000} = 2.6$		$\frac{533,000}{243,000} = 2.1$
Promedio de la industria = 3.10			Promedio de la industria= 2.80

Por lo normal los activos corrientes incluyen el efectivo, los valores negociables, las cuentas por cobrar y los inventarios, etc. Los pasivos corrientes están formados por tributos, proveedores, cuentas por pagar

diversas, documentos por pagar a corto plazo, vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo.

Si una empresa experimenta dificultades financieras, empezara a liquidar sus cuentas por pagar más lentamente, a solicitar más préstamos a sus bancos y a tomar otras acciones más. Si los pasivos corrientes aumentaran más rápido que los activos corrientes, la razón corriente proporciona el mejor indicador individual de la medida como los derechos de los acreedores a corto plazo están cubiertos por activos que se espera que se conviertan en efectivo con bastante rapidez, es la medida de solvencia a corto plazo que se utiliza más comúnmente. Se debe tener cuidado al examinar la razón corriente, tal como debe ser cuando se examina cualquier razón de manera individual. Por ejemplo. Solo por el hecho de que una empresa tenga una baja razón corriente, aún por debajo de 1.0, ello no significa que las obligaciones corrientes no pueden satisfacerse.

La razón corriente en el año 2011 de Monterrico S.A. es de 2.6, es inferior al promedio de su industria, que es de 3.1, por lo que su posición de liquidez es un tanto débil. El año 2010 fue de 2.1 frente al promedio de la industria, es también débil ya que esta fue de 2.8. Sin embargo, toda vez que se ha programado que los activos corrientes se conviertan en efectivo en el futuro cercano, es altamente probable que puedan liquidarse a un precio muy cercano a su valor estipulado.

A pesar de la cifra de los promedios industriales, se expone más adelante con algún detalle, en este momento debe hacerse notar con un promedio industrial que no es una cifra mágica que todas las empresas deban esforzarse por mantener. En realidad, algunas empresas muy bien administradas se encuentran por arriba del promedio mientras que otras buenas empresas están por debajo de él. Sin embargo, si las razones de una empresa se encuentran muy alejadas del promedio de su industria, un analista debería interesarse solo en la razón por la cual ocurre esta variedad. De este modo, una desviación significativa respecto al promedio

de la industria debería señalarle al analista (o a la administración) que efectuó mayores verificaciones, aun si se considera que la desviación se encuentra dentro de una “buena dirección”. Por ejemplo, sabemos que la posición de liquidez de Monterrico S.A. es actualmente inferior al promedio. Pero ¿a qué conclusión llegaría usted si la razón corriente de Monterrico S.A. fuera realmente de casi el doble de la que impera en la industria, tal vez 8.0? ¿Esto es bueno? Tal vez no. Debido a que los activos corrientes, los cuales se consideran líquidos, generan por lo común tasas de rendimiento más bajas que los activos a largo plazo, podría argumentarse que las de las empresas que tienen demasiada liquidez no han invertido adecuadamente su dinero.

Razón rápida o prueba del acida. Se calcula deduciendo los inventarios de los activos corrientes y dividiendo posteriormente la parte restante entre los pasivos corrientes:

$$\text{Razón Rápida o prueba ácida} = \frac{\text{Activos Corrientes} - \text{Exist.} - \text{Gastos Pag. Ant.}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

2011	2010
Razón Ácida= $\frac{550,000 - 264,000 - 5,500}{210,000} = 3.9$	Razón Ácida= $\frac{533,000 - 283,000 - 5,300}{243,000} = 1.0$
Promedio de la industria = 4.5	Promedio de la industria = 1.8

De ordinario, los inventarios son el activo menos líquido de los activos corrientes d una empresa. Por lo tanto, es más probable que ocurra una perdida en el inventario en caso de liquidación. De este modo, es importante una medida de la capacidad de la empresa para liquidar las obligaciones a corto plazo sin recurrir a su venta.

El promedio industrial correspondiente a la razón rápida para el año 2011 es de 4.5, por lo que el valor de la razón de Monterrico S.A. de 3.9 es bajo en comparación con las razones de otras empresas de su industria, el año 2010 tuvo una razón de 1 frente a 1.8 del promedio de la industria. Sin embargo, si se pueden hacer efectivas las cuentas por cobrar, la compañía podrá liquidar sus pasivos corrientes aun sin tener que liquidar su inventario. Nuestra evaluación acerca de las razones de liquidez indica que la posición de liquidez de Monterrico S.A. Es actualmente muy deficiente. Para tener una idea mejor de por qué Monterrico S.A. se encuentra en esta situación, debemos examinar sus razones de administración de activos.

De lo anterior se deduce que entre mayor sea el índice corriente mayor liquidez tiene la empresa para enfrentar sus obligaciones de corto plazo. La razón acida incluye solo los activos corrientes que se asumen son más fáciles de convertir rápidamente en efectivo para usarlo en pagar pasivos corrientes, en el caso de necesitarse.

Determinar que es un bueno o mal índice de liquidez depende de quién está realizando el análisis. Se deben entonces utilizar ideales o promedios de la industria.

B) Razones de Gestión

El segundo grupo de razones, las razones de gestión llamado también administración de activos, miden la eficiencia de una empresa para administrar sus activos. Estas razones han sido diseñadas para responder a la siguiente pregunta: considerando los niveles de ventas actuales y proyectadas ¿parece ser razonable, demasiado alta, o demasiado baja la cantidad total de cada tipo de activo reportado en el estado de situación financiera? Las empresas invierten en activos para generar ingresos tanto el periodo actual como en el futuro. Para comprar sus activos, Monterrico S.A. y otras compañías deben solicitar fondos de préstamo u obtener fondos a partir de otras fuentes. Si tiene demasiados activos sus gastos de intereses serán demasiados altos, por lo que sus utilidades disminuirán. Por otra

parte, debido a que la producción se ve afectada por la capacidad de los activos, si estos son demasiados bajos se podrían perder ventas rentables debido a que las empresas no puedan manufacturar una cantidad suficiente de productos.

Rotación del inventario Se define de la siguiente manera:

Razón de rotación de inventarios =	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Promedio Inventarios}} =$
------------------------------------	--

2011
$\text{Razón de rotación de Inventarios} = \frac{\text{S/. } 1,043,000}{\text{S/. } 273,500} = 4 \text{ veces}$
Promedio de la industria = 6.2

Como aproximación preliminar, cada uno de los artículos del inventario de Monterrico S.A. se vende nuevamente y se almacena, o "rota", 4 veces por año; esto es considerablemente más bajo que el promedio industrial de 6.2 veces. Este dato indica que Monterrico S.A. mantiene inventarios excesivos, desde luego, los excesos de inventarios son improductivos y representan una inversión con una tasa de rendimiento muy baja o de cero. La baja razón de rotación de inventarios de Monterrico S.A. nos hace cuestionar la razón corriente. Con una rotación tan baja, debemos preguntarnos si la empresa tiene existencias de artículos dañados u obsoletos (por ejemplo, patrones y tipos textiles correspondientes a años pasados) que en realidad no cubren su valor estipulado.

Debe tenerse cuidado al calcular y utilizar la razón de rotación de inventarios porque las compras de inventarios, y por lo tanto la cifra del costo de ventas, se realizan a lo largo de todo el año, mientras que la cifra de todo el año, mientras que la cifra de inventarios, y por lo tanto la cifra del costo de ventas, se realizan a lo largo de todo el año, mientras que la cifra de

existencias es para un punto en el tiempo. Por esta razón es mejor usar la medida referente al inventario promedio. Si el negocio de la empresa es altamente estacional, o si ha habido una pronunciada tendencia al alza o a la baja de las ventas durante el año, es de importancia esencial efectuar tal ajuste. Sin embargo, a efectos de comparabilidad con los promedios de la industria no hemos utilizado la cifra del inventario promedio en nuestros cálculos.

- **Días de rotación:** Otra medida de la rotación de existencias o inventarios que resulta útil para evaluar la política de compras es el número de días para vender las existencias. El cálculo siguiente mide el número de días que hacen faltas para vender el promedio de las existencias en el ejercicio.

Rotación de inventarios en días =	$\frac{360 \text{ días}}{\text{Rotación de Inventarios}} =$
--	---

2011
<p>Días de Rotación = $\frac{360}{4} = 90$ días</p> <p>Promedio de la industria = 76 Días</p>

Cada uno de los artículos del inventario de Monterrico S.A. se vende nuevamente y se almacena, cada 90 días; esto es considerablemente más alto que el promedio industrial de 76 días. Este dato indica que Monterrico S.A. los excesos de inventarios que mantiene en stock.

. Días de ventas pendientes de cobro (DVPC) también denominados “periodo promedio cobranza” (PPC), se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para

cobrar sus ventas de manera oportuna. Estos días se calculan de la siguiente manera:

$$\text{DPVC} = \text{Días de ventas} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Promedio de ventas por día}} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\left[\frac{\text{ventas anuales}}{360} \right]}$$

2011	2010
$\text{DVPC} = \frac{\text{S/ } 115,000}{\frac{\text{S/ } 1,498,000}{360}} = 27.6 \text{ días}$ <p>Promedio de la industria = 22.7 días</p>	$\text{DVPC} = \frac{\text{S/ } 120,000}{\frac{\text{S/ } 1,200,000}{360}} = 36 \text{ días}$ <p>Promedio de la industria = 26.2 días</p>

Los días de ventas pendientes de cobro representan al plazo promedio que la empresa espera de recibir efectivo después de hacer una venta, y este es el periodo promedio de cobranza. Monterrico S.A. tiene aproximadamente **27.6 días** de ventas pendientes de cobro, lo cual es muy superior al promedio industrial de **22.7 días**. Los días de ventas pendientes de cobro también pueden evaluarse mediante una comparación con los términos, los cuales la empresa vende sus bienes. Por ejemplo, los términos de ventas de Monterrico S.A. exige que haga el pago dentro de **30 días**, por lo tanto, el hecho de que **28 días** de ventas, y no 30, estén pendientes de cobro, indica que los clientes en promedio, no pagan sus cuentas a tiempo. Si existe la tendencia de que los días de ventas pendientes de cobro a lo largo de los últimos años aumenten, pero si la política de crédito no ha sido modificada, esto sería una evidencia aún más fuerte de que deberían tomarse los pasos necesarios para mejorar el tiempo que se requiere para hacer efectivas las cuentas por cobrar. Este parece ser el caso de **Monterrico S.A.**, pues en **2010** sus días de ventas pendientes de cobro fueron aproximadamente 36 y las de promedio de la industria fue de **26.2**.

Rotación de los activos fijos. La razón de rotación de los activos fijos mide la eficiencia de la empresa para utilizar sus inmuebles, maquinaria y equipo, y ayudar a generar ventas. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de rotación de los activos fijos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos netos}} =$$

2011	2010
Rotación de A. Fijo = $\frac{S/ 1,498,000}{S/. 444,500}$	Rotación de A. Fijo= $\frac{S/ 1,200,000}{S/.470,000} = 2.6 \text{ Veces}$
Promedio de la industria = 3.5	Promedio de la industria = 3.1 veces

Rotación delos activos totales. La razón final de la administración de los activos, la razón de rotación de los activos totales, mide la rotación de la totalidad de los activos totales, mide la rotación de la totalidad de los activos de las empresas. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Razón de rotación de los activos totales} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} =$$

2011	2010
Rotac. $\frac{S/ 1,498,000}{S/. 444,500} = 1.3 \text{ veces}$	Rotac. Activo $\frac{S/ 1,200,000}{S/.470,000} = 1 \text{ vez}$

Activos=	=
S/. 1,139,500	S/.1,230,500
Promedio de la industria = 1.5	Promedio de la industria = 1.3

La razón de **Monterrico S.A.** es un tanto inferior al promedio de la industria; esto indica que la compañía no genera un volumen suficiente de operaciones respecto a su inversión en activos totales. Para que la empresa sea más eficiente, las ventas deberían aumentar, algunos activos deberían venderse o debería adoptarse una combinación de estas medidas.

Nuestro examen acerca de las razones de administración de activos de Monterrico S.A. muestra que su razón de rotación de activos fijos se encuentra muy cercana al promedio de la industria, pero que su rotación total de activos es inferior al promedio. La razón de rotación de activos fijos excluye los activos corrientes, mientras que la razón de rotación de los activos totales no lo hace. Por lo tanto, las comparaciones de estas razones confirman nuestra conclusión proveniente del análisis de las razones de liquidez Monterrico S.A. parece tener un problema de liquidez. La lentitud de las ventas y las cobranzas de las ventas a crédito señalan que, para pagar sus obligaciones a corto plazo, Monterrico S.A. podría estar sometida a una mayor dependencia de fondos externos, tales como préstamos, de la industria en general. El examen de las razones de la administración de las deudas nos ayudara a determinar si este es en realidad el caso

C) Razones de Endeudamiento

La medida en el cual una empresa se financie por medio de deudas tiene tres importantes implicaciones:

- 1) Al obtener fondos a través de deudas, el patrimonio de los accionistas no se diluye;
- 2) Los acreedores contemplan el capital contable, o los fondos proporcionados por los propietarios, al establecer un margen de seguridad; si los accionistas han proporcionado solo una pequeña

proporción del financiamiento total, los riesgos de la empresa son asumidos principalmente por los acreedores, y

- 3) Si la empresa gana más sobre las inversiones financiadas con fondos solicitados en préstamos que lo que paga como interés, el rendimiento sobre el patrimonio es amplificado, o "apalancado".

El apalancamiento financiero, u obtención de fondos en préstamos, afecta a la tasa esperada del rendimiento realizada por los accionistas por dos razones:

1. Los intereses sobre las deudas son fiscalmente deducidos mientras que los dividendos no lo son, por lo que el pago del interés disminuye el pasivo fiscal de la empresa y todos los demás se mantienen igual.
2. Generalmente, la tasa de rendimiento de una empresa sobre sus inversiones en activos es diferente de la tasa a la cual solicita fondos en préstamos. Si la empresa tiene operaciones saludables, de ordinario invierten los fondos que obtiene una tasa de rendimiento de una empresa sobre sus deudas. En combinación con la ventaja fiscal de las deudas tiene en comparación con las acciones, una mayor tasa de rendimiento sobre la inversión proporciona un rendimiento positivo ampliado para los accionistas. Bajo estas condiciones, el apalancamiento es un arma de doble filo. Cuando la empresa experimenta condiciones deficientes en los negocios, de ordinario las ventas, y deben pagarse los costos (pagos de intereses) asociados con la solicitud de fondos en préstamos, son contractuales y no varían de acuerdo con las ventas, y deben pagarse para evitar que la empresa caiga en un estado potencial quien quiebra. Por consiguiente, los pagos de interés requeridos podrían llegar a hacer una carga muy significativa para una empresa con problemas de liquidez. De hecho, si los pagos de intereses son lo suficientemente altos, una empresa que tenga un ingreso operativo positivo en realidad podría terminar con un

rendimiento negativo para los accionistas. Bajo estas condiciones, el apalancamiento funciona negativamente para las empresas y accionistas.

Para los propósitos del análisis de razones financieras, necesitamos entender que las empresas que tienen razones de endeudamiento relativamente altas tienen rendimientos esperados, mayores cuando las operaciones de un negocio son buenas o normales, pero se encuentran expuestas a un riesgo de pérdidas cuando las operaciones comerciales son deficientes. De este modo las empresas con bajas razones de endeudamiento son menos riesgosas, pero también desecha la oportunidad de apalancarse hasta por el rendimiento sobre su patrimonio. Los proyectos de altos rendimientos son deseables, pero los inversionistas sienten aversión por el riesgo. Por lo tanto, las decisiones acerca del uso de deudas requieren que las empresas equilibren la obtención de rendimientos esperados más altos con incremento del riesgo. La determinación de la cantidad óptima de deudas de una empresa dada en un proceso muy complicado, por lo que diferimos la exposición de este tema en un tema aparte. Por ahora, finalmente contemplaremos los dos procedimientos que utilizan los analistas al examinar las deudas de una empresa en un análisis de estados financieros:

- 1) Verifica las razones de estado de situación financiera para determinar cómo se ha empleado fondos solicitados en préstamos para financiar los activos, y
 - 2) Revisan las razones del estado de resultados integrales para determinar en qué medida pueden cubrir las utilidades operativas los cargos fijos, tales como los intereses. Estos dos conjuntos de razones son complementarios, por lo que el análisis los emplea a ambos.
- **Razón de deuda.** Se calcula dividiendo el total de pasivos de las empresas a una fecha entre el total de activos.

Razón de deuda =	$\frac{\text{Pasivos totales}}{\text{Activos totales}} \times 100$
-------------------------	--

La razón de deuda de Monterrico S.A. para los dos años es la siguiente:

2011	2010
Razón de deuda= $\frac{S/ 310,000}{S/. 1,139,500} = 27.20\%$	Razón de deuda= $\frac{S/ 443,000}{S/.1,230,500} = 36\%$
Promedio de la industria = 25%	Promedio de la industria = 31%

En el año 2011 la empresa presenta una razón de deuda del 27.2% , lo que quiere decir que los activos totales, el 27.2% han sido financiados externamente; dicho de otra forma, los acreedores de la empresa muestra una razón de deuda relativamente moderada de 27.2% sobre sus activos. Esta empresa muestra esta razón de deuda relativamente baja, lo cual le permite accesos al crédito. Endeudamiento del 70%, al 80% son comunes en nuestro medio. Por la limitación externa en los capitales privados, las empresas deben recurrir a financiación externa para poder operar, es decir, deben hacer uso del apalancamiento financiero para desarrollar sus actividades. Pero con respecto al promedio de industria es un poco alta. En el año 2010 la empresa Monterrico S.A. presenta un porcentaje de 36% frente a 31% del promedio de la industria.

Razón de patrimonio sobre activo. Se calcula dividiendo el total de patrimonio entre los activos de la empresa.

$$\text{Razón de patrimonio a activo} = \frac{\text{Total de patrimonio}}{\text{Activos totales}} \times 100$$

Para Monterrico S.A. este índice se calcula así:

2011	2010
Razón pat./ activo = $\frac{\text{S/ } 829,500}{\text{S/ } 1,139,500} = 72.80\%$ Promedio de la industria = 75.60%	Razón pat. / activo = $\frac{\text{S/ } 787,500}{\text{S/ } 1,230,500} = 64\%$ Promedio de la industria = 70%

Esta razón muestra el porcentaje de financiación de los activos con recursos de la misma empresa. Como se puede observar, la razón de patrimonio a activo es el complemento de la razón de deuda. Para el año **2011**, la empresa ha financiado sus activos así: con deuda el **27.2%**, o sea con fuentes de financiación externa; y con capital propio, el **72.8%** restante. En comparación con el promedio de la industria se encuentra un poco menor, pues, esta tuvo una razón de financiamiento propio de **75.6%**.

- **Razón de composición de la deuda.** Se calcula dividiendo los pasivos corrientes entre el total de pasivos.

$$\text{Razón de composición de la deuda} = \frac{\text{Pasivos corrientes}}{\text{Pasivos totales}} \times 100$$

La razón de composición de la deuda de Monterrico S.A. para los dos años es la siguiente:

2011	2010
------	------

<p>R. Comp. De la deuda</p> <p>= $\frac{S/ 829,500}{S/. 1,139,500} = 72.80\%$</p> <p>Promedio de la industria = 75.60%</p>	<p>Razón patrimonio / activo</p> <p>= $\frac{S/ 787,500}{S/.1,230,500} = 64\%$</p> <p>Promedio de la industria = 70%</p>
---	---

ndice muestra, como su nombre lo indica, la composición de la deuda de la empresa. Del total la deuda de Monterrico S.A., en el año 2011, el 67.7% requiere ser cubierta en un periodo menor de un año y el restante, 32.3% en un periodo mayor. En comparación con el promedio de la industria la posición de la deuda es menor y se encuentra casi equiparado con la deuda a largo plazo

Como se puede observar en el análisis vertical del estado de situación financiera del año 2010 los pasivos corrientes son el 54.9% del total de pasivos, significa que parte de los activos no corrientes están siendo financiados con deudas a corto plazo. Se considera saludable, en términos generales, que los activos corrientes se financien con pasivos corrientes, y los activos no corrientes se financien con deuda no corriente y patrimonio.

Razón de la cobertura de intereses. Se calcula dividiendo la utilidad operativa entre los intereses.

<p>Razón de cobertura de interés =</p>	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Intereses}}$
---	--

Esta razón relacionada los gastos financieros provenientes de la deuda de la empresa con su capacidad para cubrirlos con resultados operativos. Este índice es de especial interés para los acreedores de la organización.

La razón de cobertura de interés de Monterrico S.A. para los dos años es la siguiente:

2011	2010
R. Cobertura de intereses = $\frac{S/ 160,000}{S/. 6,000} = 26.70$	R. Cobertura de intereses = $\frac{S/ 135,600}{S/.12,000} = 11.30$
Promedio de la industria = 30%	Promedio de la industria = 25%

Indica que en el año 2011 la empresa generó utilidades operativas que le permitieron cubrir 26.7 veces sus cargos por intereses. Este índice brinda a los acreedores de Monterrico S.A. un poco de seguridad del cubrimiento de sus acreencias financieras. Frente al promedio de la industria es un poco menor la seguridad de pago frente a sus acreedores. Mientras más baja sea esta razón, existirá más riesgo para los acreedores puesto que la empresa no genera un adecuado número de veces los gastos financieros.

D) Razones de Rentabilidad

Estas razones, consideradas como las de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir utilidades. Determinan el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y financieros. Las principales razones de rentabilidad son las siguientes:

- **.Rentabilidad sobre las ventas (ROS)**

Rentabilidad sobre las ventas =	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times 100$
--	---

La rentabilidad sobre las ventas de **Monterrico S.A.** se calcula de la siguiente forma:

2011	2010
Rent. sobre las ventas = $\frac{S/ 102,375}{S/. 1,498,000} = 6.80\%$	Rent. sobre las ventas = $\frac{S/ 84,798}{S/.1,200,000} = 7.10\%$
Promedio de la industria = 12.30%	Promedio de la industria = 10.10%

a

da sol de ingresos, a la empresa le quedan en el año 2011 después de impuestos, 0.07 céntimos, mientras que en el año 2010 solo le quedan 0.07 céntimos, se podría decir que se mantuvo su rendimiento. Pero en comparación los promedios de la industria son menores en **5.5%** y **3%** en los años **2011** y **2010**, respectivamente. La rentabilidad sobre ingresos es considerada como la primera fuente de rentabilidad de una organización. Si las ventas o los ingresos por servicios no producen a la empresa rendimientos adecuados, su desarrollo y subsistencia se ven amenazados. Esta razón mide la efectividad de la gerencia de ventas ya que muestra su capacidad para hacer cumplir la misión de la empresa. Si a los ingresos operacionales se les compara con el motor de una máquina, se dice que la rentabilidad sobre ingresos es la medida de eficiencia de ese motor.

- **Rentabilidad sobre los activos (ROA).** Conocida también con el nombre de rentabilidad económica, se calcula dividiendo la utilidad neta sobre el total de activos.

Rentabilidad sobre activos	=	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total de activos}}$	x 100
-----------------------------------	---	--	-------

La rentabilidad sobre activos de **Monterrico S.A.** se calcula de la siguiente manera:

2011	2010
ROA = $\frac{S/ 102,375}{S/. 1,139,500} = 9\%$	ROA = $\frac{S/ 84,798}{S/. 1,230,500} = 6.90\%$
Promedio de la industria = 15%	Promedio de la industria = 14%

Monterrico S.A. obtuvo en el año 2011 una rentabilidad económica del **9%** después de impuestos, lo que la administración de la empresa fue capaz de hacer rendir los recursos confiados a ella en una **9%**. Si se compara con las condiciones actuales de la economía local, se puede afirmar que la rentabilidad económica de **Monterrico S.A.** es un poco deficiente. Pero en comparación con el año anterior mejoró en **2.1%** y con respecto al promedio de la industria en el año **2011** y **2010** fue menor, pues, estas obtuvieron un **15%** y **14%**, respectivamente. La rentabilidad sobre activos se puede calcular también de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad Sobre activos} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de Activos}} \times 100 =$$

- **Rentabilidad sobre patrimonio (ROE).** Conocida también como rentabilidad financiera, se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo por el total del patrimonio de la empresa.

$$\text{Rentabilidad sobre el patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio promedio}} \times 100$$

La rentabilidad de **Monterrico S.A.**, para los dos años en la siguiente:

2011	2010
<p>ROE = $\frac{S/ 102,375}{S/. 829,500} = 12.3\%$</p> <p>Promedio de la industria = 16.7%</p>	<p>ROE = $\frac{S/ 84,798}{S/.787,500} = 10.8\%$</p> <p>Promedio de la industria = 18%</p>

Significa que en el año 2011 Monterrico S.A. logro una rentabilidad después de impuestos sobre su patrimonio del 12.3%, el año 2010 logro una rentabilidad de 10.8%, un incremento de 15%. Frentes al promedio de la industria es bajo ya que esta obtuvo en el año 2011 y 2010 16.7% y 18%, respectivamente, habiendo bajado en 1.3%. Esta razón es observada muy de cerca por los inversionistas actuales y potenciales de la empresa, porque para poder mantener la inversión o decidirse o invertir, se requiere una adecuada rentabilidad financiera. También es posible medir algunas rentabilidades intermedias, con el fin de obtener información más específica sobre las actuaciones de la gerencia media, razones como rentabilidad sobre activos fijos, utilidad bruta sobre ingresos, utilidad operativa sobre propiedades, planta y equipo, utilidad antes de impuestos sobre patrimonio; se deben calcular para tener una visión más detallada de los rendimientos de la organización. La tasa de rendimiento de una empresa sobre patrimonio por lo general es mayor que la tasa de rendimiento del capital. Esto ocurre cuando la cantidad devengada sobre activos adquiridos con recursos de acreedores es mayor que los intereses pagados de los acreedores. Esta diferencia entre la tasa de rendimiento del patrimonio y la tasa sobre total de activos se llama **apalancamiento**.

En nuestro caso la tasa de rendimiento de empresa Monterrico S.A. sobre el patrimonio para el año 2011, 12.3%, es mayor que la tasa de 9% devengada sobre el total de activos. El apalancamiento de

3.3% (12.3%- 9%) del 2011 se compara favorablemente con el apalancamiento de 3.9% (10.8%- 6.9%) de 2010.

E) Razones de Valor de Mercado de la Empresa

Como su nombre lo indica, estos índices miden el valor de la empresa, y permiten a los inversionistas comprarla con las demás organizaciones del sector. Utilidad por acción, de rendimiento de las acciones, dividiendo por acción, son índices que permanentemente solicitan las bolsas de valores. Las principales razones de valor del mercado de la empresa son las siguientes:

- **Utilidad por acción (UPA).** Se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo por el número de acciones en circulación.

$\text{Utilidad por acción} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Número de acciones}}$

Para el caso de Monterrico **S.A.** la **UPA** se calcula de la siguiente manera suponiendo un número de acciones de **70,000** para los dos años:

2011	2010
<p>UPA = $\frac{\text{S/ } 102,375}{\text{S/ } 70,000} = \text{S/}1.5$</p> <p>Promedio de la industria = 1.9</p>	<p>UPA = $\frac{\text{S/ } 84,798}{\text{S/ } 70,000} = 1.2$</p> <p>Promedio de la industria = 1.5</p>

Para obtener el número de acciones en circulación basta dividir el capital social por el valor nominal de la acción. Para el inversionista es importante conocer por año este índice, con el fin de pronosticar los periodos siguientes y retener o vender su inversión.

- **Dividendo por acción.** Se calcula los dividendos declarados por la empresa durante el año por el número de acciones en circulación.

Dividendos por acción = $\frac{\text{Dividendos declarados}}{\text{Número de acciones}}$
--

El dividendo por acción de **Monterrico S.A.** en el año 2011 se calcula así:
 Supongamos que la empresa en el año **2011** acuerda distribuir dividendos por un monto de **s/. 10,000** y en el año **2010** fue de **s/. 8,700**.

2011	2010
DPA = $\frac{\text{S/ } 10,000}{\text{S/ } 70,000} = \text{S/ } 0.14$	DPA = $\frac{\text{S/ } 8,700}{\text{S/ } 70,000} = \text{S/ } 0.12$
Promedio de la industria = S/ 1.12	Promedio de la industria = S/ 1.05

Rentabilidad de la acción. Se calcula dividiendo la utilidad por acción el valor de mercado de la acción.

Rentabilidad de la acción = $\frac{\text{Utilidad por acción}}{\text{Valor de mercado de la acción}} \times 100$
--

Para el caso de **Monterrico S.A.** y suponiendo para los años 2011 y 2010 un valor de mercado de la acción **s/.1.77** y **s/. 1.85**, respectivamente, la rentabilidad de la acción sería:

2011	2010
Rentabilidad de la Acción = $\frac{S/ 1.50}{S/. 1.77} = S/ 84.70\%$ Promedio de la industria = 85%	Rentabilidad de la Acción = $\frac{S/ 1.20}{S/.1.85} = 64.90\%$ Promedio de la industria = 82%

Significa que la rentabilidad de cada acción **de la empresa Monterrico S.A.** es del **84.7%** y del **64.9%** para cada año, cifras de mucha importancia para los accionistas actuales y potenciales.

2.2.11.11.- DEFINICIÓN DE TERMINOS BÁSICOS

ESTADOS FINANCIEROS

Son los documentos de mayor importancia que recopilan información sobre la salud económica y financiera de la empresa, cuyo objetivo es dar una visión general de la misma. Se incluyen dentro de los **estados financieros**: el Estado de situación Financiera, la cuenta del Estado de Resultados Integrales, el **estado** de Cambios en el Patrimonio Neto y el Estado de flujos de efectivo.

ESTADO DE SITUACIÓN DE FINANCIERA

Es un documento contable que refleja la **situación financiera** de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma; incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

El "**Estado de Pérdidas y Ganancias o Estado de Resultados**" que es el nombre correcto y más genérico, puede ser definido como: un **estado** financiero que muestra la utilidad o pérdida que sufre el capital contable de la entidad como consecuencia de las operaciones practicadas en un periodo determinado.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

El estado de **cambios en el patrimonio neto** (ECPN) es uno de los estados contables obligatorio para todas las empresas, que, junto con el balance, el estado de pérdidas y ganancias y el estado de flujos de efectivo conforman las cuentas anuales. Existen dos modelos, uno normal y otro abreviado.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El **estado de flujos de efectivo** es el **estado financiero** básico que muestra el **efectivo** generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el **efectivo**.

ANÁLISIS FINANCIERO

Podemos definir el **Análisis Financiero** como el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del **análisis financiero** es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa.

RATIOS FINANCIEROS

Los **ratios financieros** también llamadas razones **financieras** o indicadores **financieros**, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y **financieras** de medida y comparación, a través de las cuales, la relación por división entre sí de dos datos **financieros** directos.

RATIOS DE LIQUIDEZ

Los **ratios de liquidez** son un conjunto de indicadores y medidas cuyo objetivo es diagnosticar si una empresa es capaz de generar tesorería, es decir, si tiene capacidad de convertir sus activos en **liquidez** a corto plazo.

RATIOS DE SOLVENCIA

Ratio que mide la capacidad de una empresa para hacer frente sus obligaciones de pago.

Esta ratio lo podemos encontrar tanto de forma agregada, activo total entre pasivo total, como de forma desagregada esto es en función del activo y pasivo corriente o no corriente.

Obviamente este es uno de los ratios que las entidades financieras tienen en consideración a la hora de analizar las operaciones de financiación que solicitan sus clientes.

RATIOS DE RENTABILIDAD

Estos **ratios** sirven para comparar los resultados de la empresa con distintas partidas del balance o de la cuenta de pérdidas y ganancias. Miden el nivel de eficiencia en la utilización de los activos de la empresa en relación a la gestión de sus operaciones.

RATIOS DE GESTIÓN

Los **ratios** de Actividad, rotación o de **gestión** son razones que comúnmente se reconocen como razones de eficiencia o de cambio. Estas miden, según diversos autores, con qué tanta eficiencia la empresa utiliza sus activos, estando directamente relacionados con el análisis de liquidez.

RATIO DE PRUEBA ACIDA

La PRUEBA ÁCIDA, prueba de ácido o liquidez seca, es uno de los indicadores de liquidez frecuentemente usados como indicador de la capacidad de la empresa.

RATIO DE ROTACIÓN DE INVENTARIOS

El índice de rotación de inventario, también conocido como el índice de rotación de existencias, es una de las figuras clave que se utilizan para evaluar la eficiencia de una empresa en el manejo de los productos que fabrica o compra para revender. Como cualquier métrica calculada usando la información de los estados financieros, el índice de rotación tiene sus limitaciones.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

El índice de rotación de activos fijos es una medida aplicada a los estados financieros de las empresas para ayudar a evaluar su eficiencia y efectividad de negocio. El índice mide la cantidad de ventas comparado con la inversión en activos fijos. Se usa muy seguido en industrias de maquinaria o de equipo pesado para determinar si una nueva inversión en equipo tendrá un efecto positivo en los resultados.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

La rotación de activos es uno de los indicadores financieros que le dicen a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO

Es una relación financiera que indica el porcentaje de activos de una empresa que se proporciona con respecto a la deuda. Los pasivos totales divididos por el total de activos o **razón de endeudamiento** muestran la proporción de activos de una empresa que se financian a través de la deuda.

RAZON DE GANANCIA POR ACCIÓN

El **beneficio por acción** o **utilidades por acción** o rendimiento por acción e inversiones (**BPA**) es un medidor utilizado en el análisis de balance para medir la rentabilidad por acción en un periodo determinado. Su cálculo se realiza dividiendo los beneficios de la empresa en el periodo seleccionado entre el número de acciones que constituye su capital social.

Una variante de este concepto son las **ganancias por acción diluidas**. En este caso, se tiene en cuenta para el cálculo, no solo las acciones ordinarias existentes, sino también las que podrían llegar a existir,

2.3.- HIPOTESIS

2.3.1.- HIPOTESIS GENERAL

Los Ratios Financieros como herramienta para la toma de decisiones en las pymes de la región de Tumbes – 2018

2.4.- VARIABLES DE ESTUDIO

VARIABLE INDEPENDIENTE	DEFINICIÓN	DIMENCIONES	INDICADORES	VALORACIÓN
Ratios Financieros	Los ratios financieros también llamadas razones financieras o indicadores financieros , son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación por división entre sí de dos datos financieros directos.	- Razones Financieras de Liquidez	- Ratios financieros de liquidez general	SI NO
			- Ratios de Liquidez Acida	SI NO
		- Razones Financieras de Gestión	- Ratios de rotación de mercaderías	SI NO
			- Ratios promedio inmovilizado de mercaderías	SI NO
			- Ratios de cuentas por cobrar comerciales	SI NO
			- Ratios de promedio de cobranza	SI NO

			- Ratio de costo de venta sobre ventas	SI NO
			- Ratios de Solvencia	SI NO
		- Razones Financieras de Eficiencia	- Ratios de endeudamiento total	SI NO
			- Ratios de rentabilidad sobre capitales propios	SI NO
		- Razones Financieras de Rentabilidad	- Ratios de margen comercial	SI NO
			- Ratio de rentabilidad neta sobre ventas.	SI NO
VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	VALORACIÓN
Toma de decisiones	Elegir una entre dos o más alternativas incompatibles, entre sí, o que se presentan simultáneamente, en relación a financiamiento de propiedad, planta y equipo, inversiones en el mercado de capitales y en la gestión operativa de una empresa.	- Personas Naturales Con Negocio	- Personas Naturales Con Negocio	SI NO
		- Personas Jurídicas societarias	- SCRL - SA - SAC - SAA	SI NO
		- Personas Jurídicas Unipersonal	-EIRL	SI NO

		es		
--	--	----	--	--

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1.- Ámbito de Estudio

Las pequeñas y medianas empresas de la Región de Tumbes.

3.2.- Tipo de investigación

La presente investigación, denominada de correlación, ya que se utilizó la teoría para proponer una comparación y llegar a una estabilidad y rentabilidad en la empresa. La investigación aplicada, guarda íntima relación con la básica, pues depende de sus descubrimientos y avances y se enriquece con ellos.

Interesa comparar la utilización de ratios financieros y la toma de decisiones de las pequeñas y medianas empresas en la Región de Tumbes, cabe recalcar que el objetivo fundamental es saber porque la disminuye la rentabilidad de dicha empresa.

Los estudios correlacionales tienen como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular.

3.3.- Nivel de investigación

Se empleó el método Descriptivo y Correlacional - Causal, ya que se analizó diferentes variables que se encuentran involucradas en el proceso de investigación de la aplicación de los Indicadores Financieros en la PYMES de la Región de Tumbes.

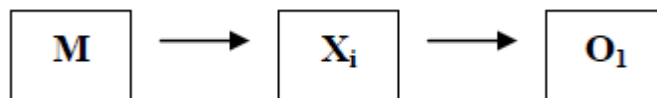
3.4.- Método de Investigación

Se utilizará el método no experimental, debido a que, por medio de la aplicación de los instrumentos de recolección de información, se pudo analizar de qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones en las PYMES. En consecuencia, no se manipuló ninguna variable.

El método de Análisis- síntesis porque descompondremos el todo en sus partes (análisis financiero y PYMES) de manera técnica en el análisis de los estados financieros, con la aplicación de ratios financieros y poder interpretar los resultados para la toma de decisiones por parte de los gerentes y directivos de la PYMES.

3.5.- Diseño de la investigación

El diseño de investigación del presente estudio de investigación será transversal. Según Hernández, et al. (2010), porque se recolectarán datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables, y analizar su influencia o incidencia e interrelación en un momento dado (p. 247). El diseño transversal se subdivide en correlacionales/causales y descriptivos. Estos últimos consisten en medir las relaciones entre dos o más variables en un momento específico, para describir si estas ejercen influencias o se relacionan (Hernández, et al. 2010). En consecuencia, se utilizó el diseño transversal descriptivo. Su esquema es:



Dónde:

M: Muestra de elementos o Población de elementos de estudio (P).

Xi: Variable(s) de estudio, $i = 1, 2, \dots$

O1: Resultados de la medición de la(s) variable(s)

3.6.- Población y Muestra

3.6.1.- Universo/Población

La Región de Tumbes, 11,408 micro empresas, 334 pequeñas empresas, 12 medianas empresas, y 29 grandes empresas, según Elaborado por la Dirección de

Estudios Económicos de Mypee Industria (DEMI – última estadística 2016 Ministerio de la Producción).

Para el logro de los objetivos de la presente investigación, se tomarán las pymes, que son pequeñas y medianas empresas de la cuales tenemos 334 pequeñas empresas, 12 medianas empresas, sumando un total de PYMES 346.

3.6.2.- Muestra

$$\begin{aligned}
 N &= 346 \text{ PYMES} \\
 Z &= 1.96 - 2 \text{ (95\% confianza)} \\
 e &= 3\% = 0.03 \\
 p &= 50\% = 0.5 \text{ (Proporción)}
 \end{aligned}$$

$$n_0 = \frac{Z^2 pq}{e^2} = \frac{(1.96)^2 \cdot 0.5 \cdot 0.50}{(0.03)^2} = \frac{3.8416 \cdot 0.5 \cdot 0.5}{0.0009} = \underline{\underline{1067.11}}$$

$$\frac{n_1 = \frac{n_0 - 1}{N} = \frac{1067.11 - 1}{346} = \frac{1066.11}{346} = \frac{1066.11}{346} = \frac{1066.11}{346} = 3.0812 = \frac{1066.11}{4.0812} = 261$$

$$n_1 = 261 \text{ PYMES}$$

Respuesta = 261 PYMES Tumbes, 2018 a ser encuestados.

3.6.3.- Muestreo:

Para la selección de la muestra de estudio se empleará la técnica no paramétrica por conveniencia, debido a que se eligen 261 PYMES en función de la necesidad de la investigación. 261 conformarán los grupos de estudio.

Unidad de Análisis: Estará representada por las Pymes de la Región de Tumbes, 2018.

3.7.- Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.7.1.- Fuentes de recolección de datos

Las fuentes de información son todos aquellos recursos de los que se disponen para buscar, localizar e identificar información, estas pueden desglosarse en: fuentes del conocimiento, fuentes documentales y fuentes relacionales.

3.7.1.1.- Fuentes primarias

Las fuentes primarias “se refieren a aquellas teorías originales de la información que no han retransmitido o grabado en cualquier medio o documento la información de interés; en este caso, todo lo referente al análisis financiero.

3.7.1.2.- Fuentes secundarias

Se refieren a todos aquellos portadores de datos e información que has sido previamente retransmitido o grabado en cualquier documento y que utiliza el medio que sea. Esta información se encuentra a disposición de cualquier investigador que la necesite.

3.7.1.3.- Literatura especializada

Se consultará frecuentemente literatura relacionada con el objeto de estudio: análisis con ratios financieros y pequeñas y medianas empresas: libros de texto, artículos de revista especializados, manuales de procedimientos, tesis de maestrías, material de cursos de maestría, entre otros.

3.7.1.4.- Internet

La herramienta de internet brindará espacios bastantes útiles y variados de sitios especializados en materia de liderazgo y clima organizacional.

3.7.1.5.- Técnicas de recolección de datos

Según **Dennis Chávez de Paz**; El cuestionario es una técnica de recolección de datos y está conformado por un conjunto de preguntas escritas, que el investigador administra o aplica a las personas o unidades

de análisis, a fin de obtener la información empírica necesaria para determinar los valores o respuestas de las variables es motivo de estudio.

3.8.- Procedimiento de Recolección de Datos

EL CUESTIONARIO

Se utilizará la técnica de la encuesta y se usará como instrumento de recolección de datos, un cuestionario de preguntas, referente a captar con exactitud el conocimiento y características de las pequeñas y medianas empresas, con la aplicación de ratios financieros, para la toma de decisiones.

3.9.- Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

Los datos serán procesados en el programa estadístico Excel y los datos estarán presentados a través de tablas y gráficos los cuales permitirán obtener los resultados y sus conclusiones.

El propósito del análisis es resumir las observaciones que se llevarán a cabo de forma tal que proporcionen respuesta a las interrogantes de la investigación.

La interpretación, más que una operación distinta, es un aspecto especial del análisis su objetivo es buscar un significado más amplio a las respuestas mediante su trabazón con otros conocimientos disponibles.

3.9.1.- Presentación de resultados

Para sistematizar la información de acuerdo a la formulación del problema y el logro de los objetivos se procesarán los datos estadísticamente teniendo en cuenta:

- ✓ La tabulación de datos: resumen de datos estadísticos.
- ✓ Las tablas y gráficas acorde con las variables de estudio.
- ✓ La tabulación computarizada: aplicación del programa, hoja de cálculo Excel.

CAPITULO IV

RESULTADOS

4.1.- Presentación de Resultados (Tabla de la 1 a la 25)

- 4.1.1.- Considerando, sobre la interrogante, si el negocio se dirige como persona natural o persona jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 54% de los encuestados gestionan sus negocios como persona natural, mientras que el 46% de los encuestados gestionan sus negocios como persona jurídica.
- 4.1.2.- Considerando, sobre la interrogante, si el negocio se dirige como persona jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 45% de los encuestados si gestionan sus negocios como persona jurídica, mientras que el 55% de los encuestados no gestionan sus negocios como persona jurídica.
- 4.1.3.- Considerando, sobre la interrogante, si el negocio es de tipo unipersonal con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 26% de los encuestados si gestionan sus negocios como persona jurídica, mientras que el 74% de los encuestados no gestionan sus negocios como persona unipersonal con personería jurídica.
- 4.1.4.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa es de tipo societaria con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 19% de los encuestados si gestionan sus negocios como sociedad con personería jurídica, mientras que el 81% de los encuestados no gestionan sus negocios como empresas de tipo societario con personería jurídica.
- 4.1.5.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa individual de responsabilidad limitada con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 25% de los encuestados si gestionan sus negocios como empresa individual de responsabilidad limitada, mientras que el 75% de los encuestados no gestionan sus negocios como empresas individuales de responsabilidad limitada con personería jurídica.
- 4.1.6.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad comercial de responsabilidad limitada con personería jurídica y de acuerdo con la

información recogida, se ha obtenido que el 3% de los encuestados si gestionan sus negocios como empresa sociedad comercial con personería jurídica, mientras que el 97% de los encuestados no gestionan sociedad comercial de responsabilidad limitada con personería jurídica.

- 4.1.7.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad anónima con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no gestionan sus negocios como sociedades anónimas con personería jurídica.
- 4.1.8.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad anónima cerrada con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 6% de los encuestados si gestionan sus negocios como sociedades anónimas con personería jurídica, mientras que el 94% de los encuestados no gestionan como sociedades anónimas cerradas con personería jurídica.
- 4.1.9.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad anónima abierta con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no gestionan sus negocios como sociedades anónimas abiertas.
- 4.1.10.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa en su gestión considera los ratios financieros como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no usa los ratios financieros como herramienta para la toma de decisiones en su empresa.
- 4.1.11.- Considerando, sobre la interrogante, si la empresa en su gestión considera los ratios financieros de solvencia, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no usa los ratios financieros de solvencia como herramienta para la toma de decisiones en la empresa.
- 4.1.12.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de endeudamiento total para el control de deudas,

como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conocen la utilidad de los ratios financieros de endeudamiento total, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

4.1.13.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de liquidez, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conocen la utilidad de los ratios financieros de liquidez, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

4.1.14.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

4.1.15.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa.

4.1.16.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de gestión, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce los ratios financieros de gestión, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa.

4.1.17.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza los ratios financieros de rotación de mercancías para mantener el stock de mercancías de la empresa y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza los ratios financieros de gestión, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa.

- 4.1.18.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa.
- 4.1.19.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa.
- 4.1.20.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero de plazo promedio de cobranza, para el control de sus ventas al crédito y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero de plazo promedio de cobranza, para el control de sus ventas al crédito en su empresa.
- 4.1.21.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero del costo de ventas sobre las ventas para el control del margen de utilidad, con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero del costo de ventas sobre las ventas para el control del margen de utilidad en su empresa.
- 4.1.22.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce el ratio financiero de rentabilidad para la toma de decisiones, con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce, el ratio financiero de rentabilidad en su empresa.
- 4.1.23.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de rentabilidad, sobre capitales propios para medir el efecto de los préstamos sobre la rentabilidad; con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce la utilidad de los ratios

financieros de rentabilidad sobre capitales propios para medir el efecto de los préstamos sobre la rentabilidad en su empresa.

4.1.24.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de margen comercial, para medir la rentabilidad sobre las ventas; con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce la utilidad de los ratios financieros de margen comercial en su empresa.

4.1.25.- Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de rentabilidad neta sobre las ventas para medir el efecto de la rentabilidad sobre las ventas; con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce la utilidad de los ratios financieros de rentabilidad neta sobre las ventas para medir el efecto de la rentabilidad sobre las ventas en su empresa.

4.2.- Discusión

4.2.1.- Con respecto a establecer las características de las Razones financieras de Liquidez en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018, se ha considerado que el 100% de los encuestados, no aplican las razones de liquidez, para la toma de decisiones, en sus empresas. Por lo que la utilidad de saber, que las razones financieras de liquidez permitan determinar la liquidez con que cuenta la empresa para afrontar las deudas corrientes, sin perjudicar la operatividad de su actividad.

4.2.2.- En la aplicación de las Razones de Gestión en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018. Se ha determinado, que las Pymes de la Región de Tumbes, no utilizan las ratios financieras de gestión para la toma de decisiones, de su negocio, por lo que no pueden determinar, la rotación de sus inventarios, y cuanto tiempo demora las mercaderías compradas en ser vendidas, que cantidad de stock, se necesita para mantener la operatividad con los inventarios adecuados, así mismo la rotación de las cuentas por cobrar, saber cuánto demoran en cobrar, las ventas al crédito, tampoco determinan a cuánto asciende el costo de ventas sobre las ventas y el nivel de solvencia de la empresa y/o negocio unipersonal.

- 4.2.3.- Con respecto a la aplicación de las Razones financieras de Eficiencia en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018, se ha determinado que el 100%, de los encuestados, no aplican las razones financieras de eficiencia, por lo que no pueden determinar, ¿Cuál es el nivel de endeudamiento total?, que permita tomar decisiones sobre el cumplimiento de las obligaciones en corto, mediano y largo plazo, así mismo no pueden medir el nivel de rentabilidad sobre capitales propios, y determinar el compromiso sobre sus socios o accionistas.
- 4.2.4.- Considerando las Razones financieras de Rentabilidad en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018, se ha determinado que el 100% de los encuestados, no aplica en sus negocios, los indicadores financieros de rentabilidad, por lo que no pueden determinar, el margen comercial de ganancias, en el periodo, así como la rentabilidad neta sobre sus ventas.
- 4.2.5.- En el estudio realizado en el Ecuador, Año 2009-2010, concluye, que la empresa VIHALMOTOS; aplica los indicadores financieros, por lo que pueden, determinar el nivel de liquidez inmediata, la rotación del activo total ha tenido una evolución favorable en el último año. El riesgo de incobrabilidad ha disminuido. El nivel de endeudamiento es alto ya que la mayor parte de los movimientos financieros de la empresa consisten solo en deudas; por que concluye, que la empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009. El periodo de almacenamiento de los inventarios ha mejorado sin embargo aún no se consigue la meta sugerida por el Gerente y el Comisario Revisor el cual debe ser máximo de 60 días. Los acreedores de la empresa VIHALMOTOS deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados en el plazo máximo de 90 días. La empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009. El sistema informático funciona con eficiencia, sin embargo, no se ha diseñado un plan de contingencia. A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa no ha tomado en cuenta este fenómeno.
- En Tumbes, el 100% de los encuestados, no aplica los indicadores financieros, para tomar decisiones, por lo que no permite determinar, su nivel de liquidez, rentabilidad, gestión y eficiencia de la empresa, orientado a mejorar las condiciones operativas del negocio.

4.2.6.- Según RIBBERCK G.(2014) .Análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, 2013 ; Tesis presentada en la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad San Martín de Porres para optar el Título de Contador Público, concluye que de acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 50% de las empresas de la industria metalmecánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnóstico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financiera que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento. Considerando que, en la región de Tumbes, 100% de las pymes no realizan análisis financiero para la toma de decisiones, respecto a la liquidez, rentabilidad, gestión y eficiencia, dentro de sus empresas, lo cual significa no poder tomar las mejores decisiones, en la gestión de sus actividades comerciales.

CONCLUSIONES

Las Razones de Liquidez, se caracterizan por medir la liquidez de la empresa, considerando los activos corrientes, como las cuentas por cobrar e inventarios, también es el medio principal, de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus pasivos corrientes, por lo consiguiente la Posición Líquida de una empresa, trata con la cuestión de que tan capaz sea para satisfacer sus obligaciones corrientes. Los activos a corto plazo son más fáciles de convertir en efectivo, que los activos a largo plazo. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, no usan las razones financieras de liquidez para la toma de decisiones.

Las Razones de Gestión, se caracterizan por, ayudar a mejorar la administración de los activos, midiendo la eficiencia de una empresa para administrar sus activos, en relación a su rendimiento operativo, en generar beneficios para la empresa. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, no usan las razones de gestión para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

Las Razones de Eficiencia, se caracterizan por, ayudar a mejorar y evaluar al capital contable, y determinar el nivel de rendimiento generan los activos de la empresa, y la eficiencia en su operatividad. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, no usan las razones de eficiencia para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

Las Razones de Rentabilidad, se caracterizan por ser la de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir utilidades. Determinan el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y financieros. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, no usan las razones de eficiencia para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

RECOMENDACIONES

Las PYMES, de la región de Tumbes, deben utilizar, Las Razones de Liquidez, que ayude a la toma de decisiones; para medir la liquidez de la empresa, considerando los activos corrientes, como las cuentas por cobrar e inventarios, también es el medio principal, de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus pasivos corrientes, por lo consiguiente la Posición Líquida de una empresa, trata con la cuestión de que tan capaz sea para satisfacer sus obligaciones corrientes. Los activos a corto plazo son más fáciles de convertir en efectivo, que los activos a largo plazo.

Las PYMES de la Región de Tumbes, deben de utilizar Las Razones Financieras de Gestión, para, ayudar a mejorar la administración de los activos, midiendo la eficiencia de una empresa para administrar sus activos, en relación a su rendimiento operativo, en generar beneficios para la empresa.

Las Pymes de la Región de Tumbes, deben de utilizar las razones financieras de eficiencia, para ayudar a mejorar y evaluar al capital contable, y determinar el nivel de rendimiento generan los activos de la empresa, y la eficiencia en su operatividad.

Las PYMES de la Región de Tumbes, deben utilizar las razones financieras de rentabilidad, ya que es de importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir utilidades. Determinan el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y financieros.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

ORTIZ A. (2006) Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, Universidad Externado Colombia. Bogotá.

JARAMILLO, F. (2009) ¿Cómo hacer Análisis Financiera?, Bogotá Colombia.

Mario A. (2011) Estados Financieros Formulación – Análisis – Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGA.

Apaza. (2007). Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros (Primera Edición). Lima - Perú: Editorial Instituto Pacifico S.A.C.

Ferrer A. (2012). Estados Financieros - Análisis e Interpretación por Sectores Económicos (Primera Edición). Lima - Perú: Editorial Instituto Pacifico S.A.C.

Flores Soria, J. (2008). Análisis e Interpretación de Estados Financieros (Primera Edición). Lima - Perú: Edit. Grafica Santo Domingo

<http://www.empresas.us/directorio/asesoramiento/empresa-de-autogestion>

<http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/viewFile/3706>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado , C., & Bdpista Lucio, P. (2010). Metodología de la Investigación. Santa Fe: Mexicana.

ARTÍCULO CIENTÍFICO

LOS RATIOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS PYMES DE LA REGIÓN DE TUMBES – 2018

RESUMEN

La presente investigación se enmarca en la aplicación de las razones financieras de Liquidez, Gestión, Eficiencia y Rentabilidad, en la PYMES de la Región de Tumbes, para mejorar, la gestión de la PYMES; para conseguir que un negocio perdure en el tiempo hemos de ser conscientes de que, además de dedicarle grandes esfuerzos y mucho trabajo, hace falta una **elevada dosis de control** de su situación. Esto permitirá que se implementen medidas en el momento en el que sean necesarias para corregir posibles desviaciones u errores de gestión. Además de un exhaustivo control financiero y contable y administrativo, resulta fundamental para la viabilidad de cualquier negocio prestar atención a la información que se puede obtener a través del cálculo de diferentes ratios financieros. Estos ofrecerán una imagen clara y realista de la situación general de la empresa.

ABSTRACT

The present investigation is framed in the application of the financial reasons of Liquidity, Management, Efficiency and Profitability, in the SMEs of the Region of Tumbes, to improve, the management of the PYMES; To get a business to last over time we must be aware that, in addition to devoting great efforts and hard work, you need a high dose of control of your situation. This will allow measures to be implemented at the time they are necessary to correct possible deviations or management errors. In addition to an exhaustive financial and accounting and administrative control, it is fundamental for the viability of any business to pay attention to the information that can be obtained through the calculation of different financial ratios. These will provide a clear and realistic picture of the overall situation of the company.

I.- INTRODUCCIÓN

El análisis financiero es una herramienta técnica que permite a los directores o gerentes, o cualquier persona que desea usar la información, mediante el cual se pueden obtener indicadores, relaciones cuantitativas de los diferentes elementos que intervienen en los procesos operativos de las empresas, los mismos que son producto de un proceso contable de la empresa. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación, decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

La Región de Tumbes, cuenta con pequeñas y medianas empresas, dedicadas a diferentes actividades empresariales y por estar en zona de frontera, con el país de Ecuador, lo cual implica que las empresas compiten entre sí, por lo tanto, es menester que las pequeñas y medianas empresas, tomen decisiones con criterio técnico para mantener su competitividad en el mercado de Tumbes.

Tomar las decisiones es una parte del proceso empresarial y solución de problemas: la parte que trata de seleccionar el mejor camino entre dos o más opciones, la respuesta dada a un problema determinado, la solución ante un hecho o fenómeno, económico o financiero; y la acción de resolver o solucionar un problema. Las decisiones abarcan un amplio aspecto, donde se incluyen, soluciones operativas, elaboración de planes, preparación de programas de acción, diseño de políticas y establecimiento de objetivos, entre otros, por tanto, la toma de decisiones dentro de la gestión empresarial es un programa de acciones, expresado en forma de directivas para la solución de un problema presentado y precisamente uno de los elementos que intervienen en el proceso de toma de decisiones es la Información. Hay varios usuarios de la información contable, entre ellos los gerentes.

II.- METODOLOGIA

Se utilizará el método no experimental, debido a que, por medio de la aplicación de los instrumentos de recolección de información, se pudo analizar de qué manera los indicadores financieros inciden en la toma de decisiones en las PYMES. En consecuencia, no se manipuló ninguna variable.

El método de Análisis- síntesis porque descompondremos el todo en sus partes (análisis financiero y PYMES) de manera técnica en el análisis de los estados financieros, con la aplicación de ratios financieros y poder interpretar los resultados para la toma de decisiones por parte de los gerentes y directivos de la PYMES.

a).- Población y Muestra

Universo/Población

La Región de Tumbes, 11,408 micro empresas, 334 pequeñas empresas, 12 medianas empresas, y 29 grandes empresas, según Elaborado por la Dirección de Estudios Económicos de Mypee Industria (DEMI – última estadística 2016 Ministerio de la Producción).

Para el logro de los objetivos de la presente investigación, se tomarán las pymes, que son pequeñas y medianas empresas de la cuales tenemos 334 pequeñas empresas, 12 medianas empresas, sumando un total de PYMES 346.

Muestra

$$\begin{aligned}
 N &= 346 \text{ PYMES} \\
 Z &= 1.96 - 2 \text{ (95\% confianza)} \\
 e &= 3\% = 0.03 \\
 p &= 50\% = 0.5 \text{ (Proporción)}
 \end{aligned}$$

$$n_0 = \frac{Z^2 pq}{e^2} = \frac{(1.96)^2 \cdot 0.5 \cdot 0.50}{(0.03)^2} = \frac{3.8416 \cdot 0.5 \cdot 0.5}{0.0009} = \underline{\underline{1067.11}}$$

$$n_1 = \frac{n_0 - 1}{N} = \frac{1067.11 - 1}{346} = \frac{1066.11}{346} = \frac{1066.11}{3.0812} = \frac{1066.11}{4.0812} = 261$$

$$n_1 = 261 \text{ PYMES}$$

Para la selección de la muestra de estudio se empleará la técnica no paramétrica por conveniencia, debido a que se eligen 261 PYMES en función de la necesidad de la investigación. 261 conformarán los grupos de estudio.

Unidad de Análisis: Estará representada por las Pymes de la Región de Tumbes, 2018.

III.- RESULTADOS

Las Razones de Liquidez, se caracterizan por medir la liquidez de la empresa, considerando los activos corrientes, como las cuentas por cobrar e inventarios, también es el medio principal, de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus pasivos corrientes, por lo consiguiente la Posición Líquida de una empresa, trata con la cuestión de que tan capaz sea para satisfacer sus obligaciones corrientes. Los activos a corto plazo son más fáciles de convertir en

efectivo, que los activos a largo plazo. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresarios, no usan las razones financieras de liquidez para la toma de decisiones.

Las Razones de Gestión, se caracterizan por, ayudar a mejorar la administración de los activos, midiendo la eficiencia de una empresa para administrar sus activos, en relación a su rendimiento operativo, en generar beneficios para la empresa. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresario, no usan las razones de gestión para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

Las Razones de Eficiencia, se caracterizan por, ayudar a mejorar y evaluar al capital contable, y determinar el nivel de rendimiento generan los activos de la empresa, y la eficiencia en su operatividad. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresario, no usan las razones de eficiencia para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

Las Razones de Rentabilidad, se caracterizan por ser la de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir utilidades. Determinan el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y financieros. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresarios, no usan las razones de eficiencia para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

IV.- DISCUSIÓN Y CONCLUSIÓN

4.1.- Discusión

4.1.1.- Con respecto a establecer las características de las Razones financieras de Liquidez en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018, se ha considerado que el 100% de los encuestados, no aplican las razones de liquidez, para la toma de decisiones, en sus empresas. Por lo que la utilidad de saber, que las razones financieras de liquidez permitan determinar la liquidez con que cuenta la empresa para afrontar las deudas corrientes, sin perjudicar la operatividad de su actividad.

- 4.1.2.- En la aplicación de las Razones de Gestión en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018. Se ha determinado, que las Pymes de la Región de Tumbes, no utilizan las ratios financieras de gestión para la toma de decisiones, de su negocio, por lo que no pueden determinar, la rotación de sus inventarios, y cuanto tiempo demora las mercaderías compradas en ser vendidas, que cantidad de stock, se necesita para mantener la operatividad con los inventarios adecuados, así mismo la rotación de las cuentas por cobrar, saber cuánto demoran en cobrar, las ventas al crédito, tampoco determinan a cuánto asciende el costo de ventas sobre las ventas y el nivel de solvencia de la empresa y/o negocio unipersonal.
- 4.1.3.- Con respecto a la aplicación de las Razones financieras de Eficiencia en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018, se ha determinado que el 100%, de los encuestados, no aplican las razones financieras de eficiencia, por lo que no pueden determinar, ¿Cuál es el nivel de endeudamiento total?, que permita tomar decisiones sobre el cumplimiento de las obligaciones en corto, mediano y largo plazo, así mismo no pueden medir el nivel de rentabilidad sobre capitales propios, y determinar el compromiso sobre sus socios o accionistas.
- 4.1.4.- Considerando las Razones financieras de Rentabilidad en la toma de decisiones en las pymes de la Región de Tumbes – 2018, se ha determinado que el 100% de los encuestados, no aplica en sus negocios, los indicadores financieros de rentabilidad, por lo que no pueden determinar, el margen comercial de ganancias, en el periodo, así como la rentabilidad neta sobre sus ventas.
- 4.1.5.- En el estudio realizado en el Ecuador, Año 2009-2010, concluye, que la empresa VIHALMOTOS; aplica los indicadores financieros, por lo que pueden, determinar el nivel de liquidez inmediata, la rotación del activo total ha tenido una evolución favorable en el último año. El riesgo de incobrabilidad ha disminuido. El nivel de endeudamiento es alto ya que la mayor parte de los movimientos financieros de la empresa consisten solo en deudas; por que concluye, que la empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009. El periodo de almacenamiento de los inventarios ha mejorado sin embargo aún no se consigue la meta sugerida por el Gerente y el Comisario Revisor el cual debe ser máximo de

60 días. Los acreedores de la empresa VIHALMOTOS deben tener la total seguridad de que sus valores serán recuperados en el plazo máximo de 90 días. La empresa ha mejorado su rentabilidad durante el 2010 en comparación con el año 2009. El sistema informático funciona con eficiencia, sin embargo, no se ha diseñado un plan de contingencia. A nivel mundial existe la tendencia a la inflación, la empresa no ha tomado en cuenta este fenómeno.

En Tumbes, el 100% de los encuestados, no aplica los indicadores financieros, para tomar decisiones, por lo que no permite determinar, su nivel de liquidez, rentabilidad, gestión y eficiencia de la empresa, orientado a mejorar las condiciones operativas del negocio.

- 4.2.6.- Según RIBBERCK G.(2014) .Análisis e interpretación de estados financieros: herramienta clave para la toma de decisiones en las empresas de la industria metalmeccánica del distrito de ate vitarte, 2013 ; Tesis presentada en la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad San Martin de Porres para optar el Titulo de Contador Público, concluye que de acuerdo a los resultados de la investigación, se puede afirmar que el 50% de las empresas de la industria metalmeccánica del distrito de Ate Vitarte, no realizan un diagnostico financiero porque no cuentan con información contable actualizada, y en consecuencia no realizan una planificación financieras que les permita tomar una adecuada decisión de financiamiento. Considerando que, en la región de Tumbes, 100% de las pymes no realizan análisis financiero para la toma de decisiones, respecto a la liquidez, rentabilidad, gestión y eficiencia, dentro de sus empresas, lo cual significa no poder tomas las mejores decisiones, en la gestión de sus actividades comerciales.

4.2.- Conclusión

Las Razones de Liquidez, se caracterizan por medir la liquidez de la empresa, considerando los activos corrientes, como las cuentas por cobrar e inventarios, también es el medio principal, de una empresa para obtener los fondos que necesita para liquidar sus pasivos corrientes, por lo consiguiente la Posición Liquida de una empresa, trata con la cuestión de que tan capaz sea para satisfacer sus obligaciones corrientes. Los activos a corto plazo son más fáciles de convertir en efectivo, que los activos a largo plazo. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresarios no usan las razones financieras de liquidez para la toma de decisiones.

Las Razones de Gestión, se caracterizan por, ayudar a mejorar la administración de los activos, midiendo la eficiencia de una empresa para administrar sus activos, en relación a su rendimiento operativo, en generar beneficios para la empresa. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresarios, no usan las razones de gestión para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

Las Razones de Eficiencia, se caracterizan por, ayudar a mejorar y evaluar al capital contable, y determinar el nivel de rendimiento generan los activos de la empresa, y la eficiencia en su operatividad. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresarios, no usan las razones de eficiencia para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

Las Razones de Rentabilidad, se caracterizan por ser la de mayor importancia para los usuarios de la información financiera, miden la capacidad desarrollada por la empresa para producir utilidades. Determinan el éxito o fracaso de la gerencia en el manejo de sus recursos físicos, humanos y financieros. De acuerdo con la investigación las Pymes de la Región de Tumbes, el 100% de los empresarios, no usan las razones de eficiencia para la toma de decisiones, en la mejora de administrar los activos, orientados a generar beneficios a la empresa.

V.- BIBLIOGRAFÍA

ORTIZ A. (2006) Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera, Universidad Externado Colombia. Bogotá.

JARAMILLO, F. (2009) ¿Cómo hacer Análisis Financiera?, Bogotá Colombia.

Mario A. (2011) Estados Financieros Formulación – Análisis – Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGA.

Apaza. (2007). Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros (Primera Edición). Lima Perú: Editorial Instituto Pacífico S.A.C.

Ferrer A. (2012). Estados Financieros - Análisis e Interpretación por Sectores Económicos (Primera Edición). Lima - Perú: Editorial Instituto Pacífico S.A.C.

Flores Soria, J. (2008). Análisis e Interpretación de Estados Financieros (Primera Edición). Lima - Perú: Edit. Grafica Santo Domingo

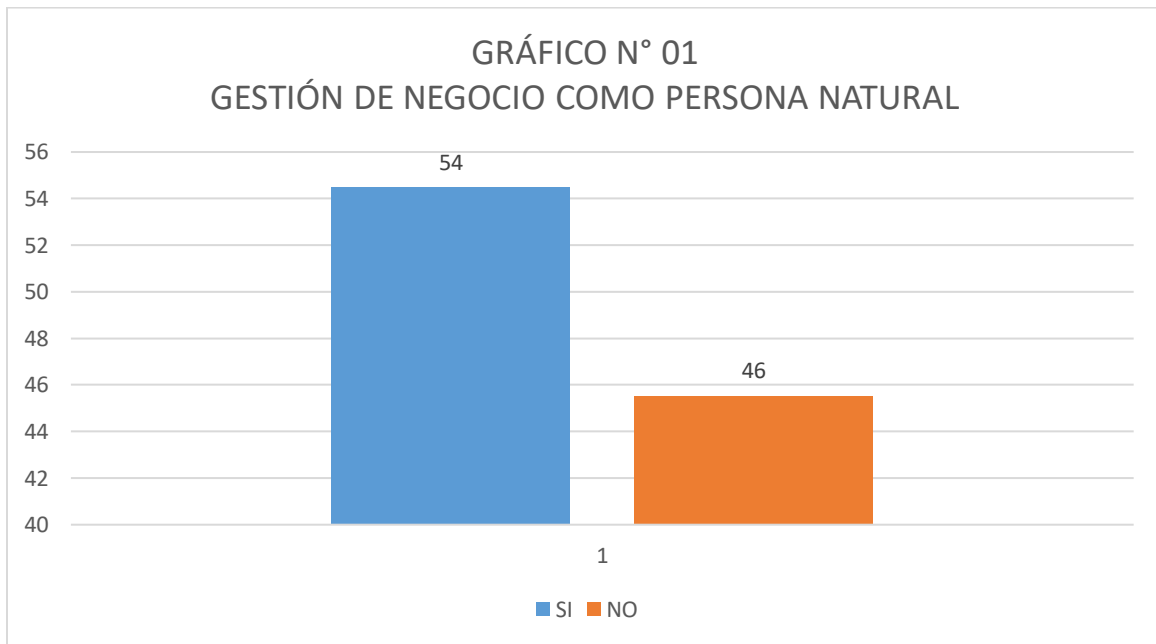
Hernández Sampieri, R., Fernández Collado , C., & Bdpista Lucio, P. (2010). Metodología de la Investigacion. Santa Fe: Mexicana.

ANEXOS

TABLA N° 01

EL NEGOCIO, SE GESTIONA COMO PERSONA NATURAL

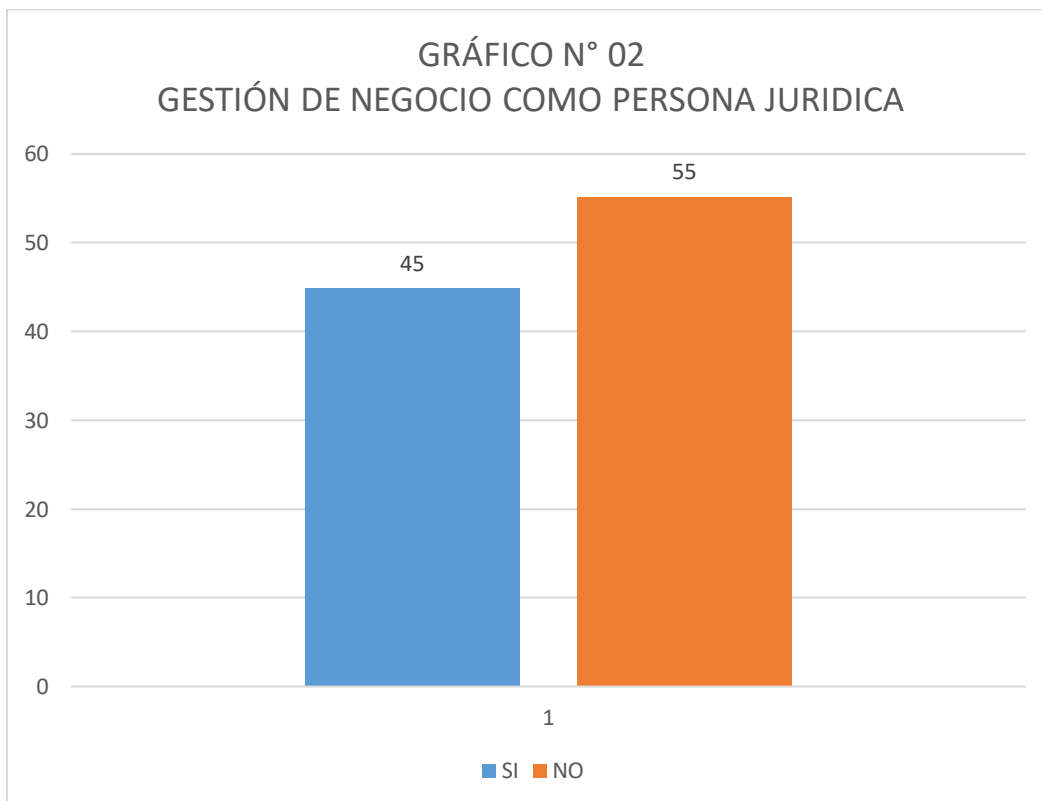
ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	140	0.54	0.54
NO	117	0.46	1.00
TOTALES	257	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si el negocio se dirige como persona natural o persona jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 54% de los encuestados gestionan sus negocios como persona natural, mientras que el 46% de los encuestados gestionan sus negocios como persona jurídica.

TABLA N° 02
EL NEGOCIO, SE GESTIONA COMO PERSONA JURÍDICA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	117	0.45	0.45
NO	144	0.55	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

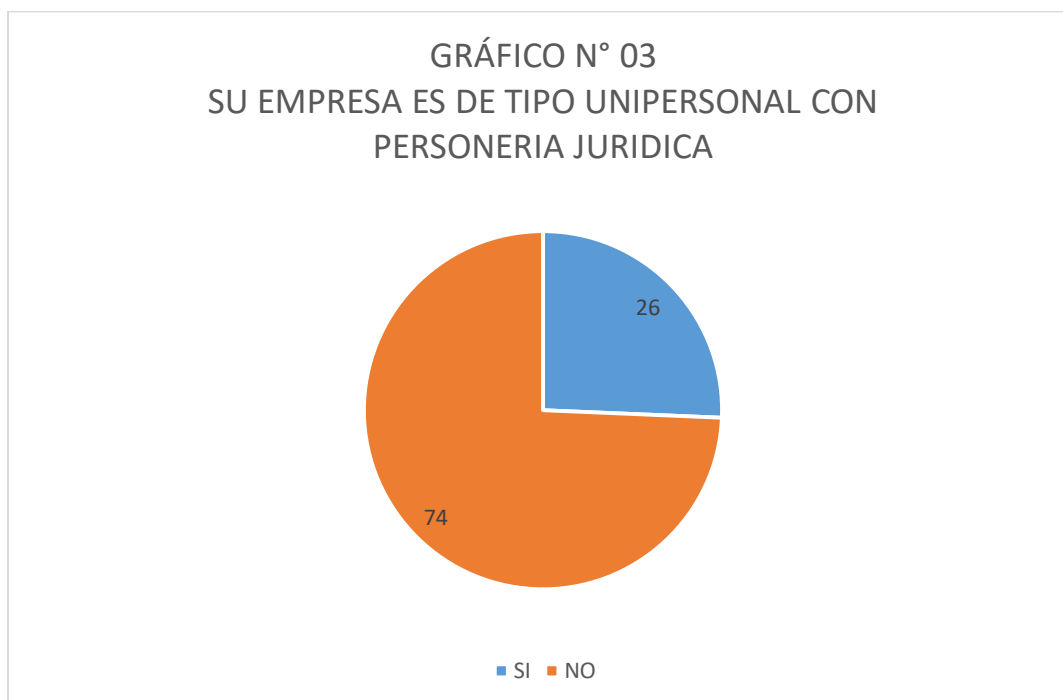


Considerando, sobre la interrogante, si el negocio se dirige como persona jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 45% de los encuestados si gestionan sus negocios

como persona jurídica, mientras que el 55% de los encuestados no gestionan sus negocios como persona jurídica.

TABLA N° 03
EMPRESAS DE TIPO UNIPERSONAL CON PERSONERÍA JURÍDICA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	67	0.26	0.26
NO	194	0.74	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

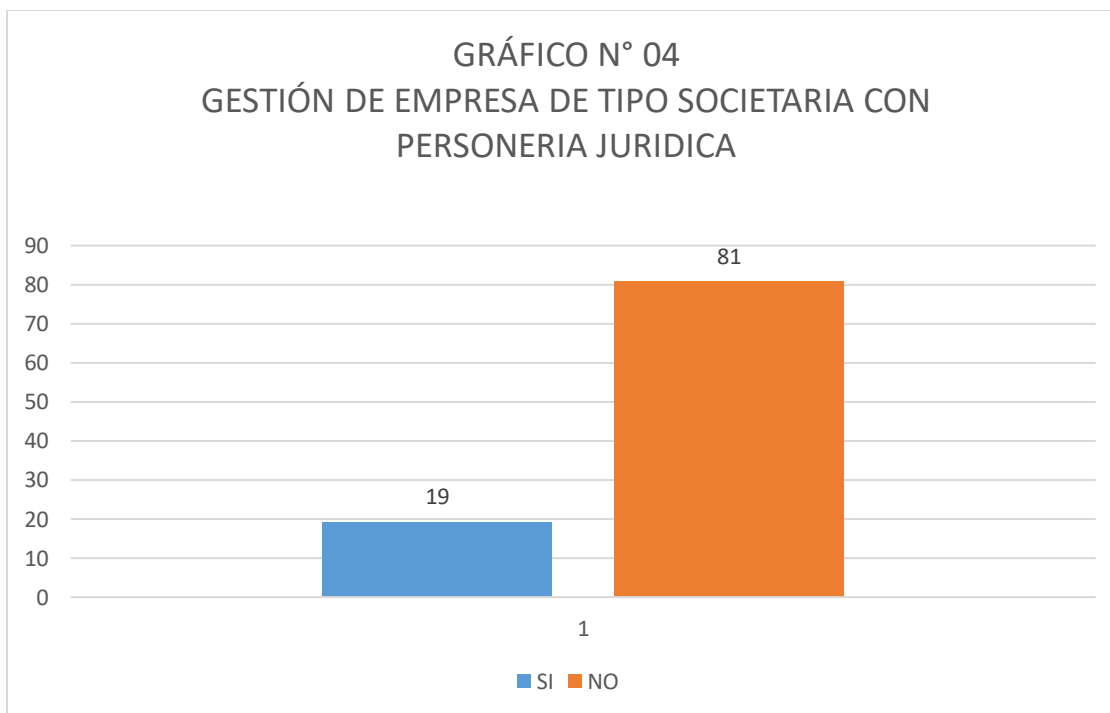


Considerando, sobre la interrogante, si el negocio es de tipo unipersonal con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 26% de los encuestados si gestionan sus

negocios como persona jurídica, mientras que el 74% de los encuestados no gestionan sus negocios como persona unipersonal con personería jurídica.

TABLA N° 04
GESTIÓN DE EMPRESA DE TIPO SOCIETARIA CON PERSONERÍA JURÍDICA

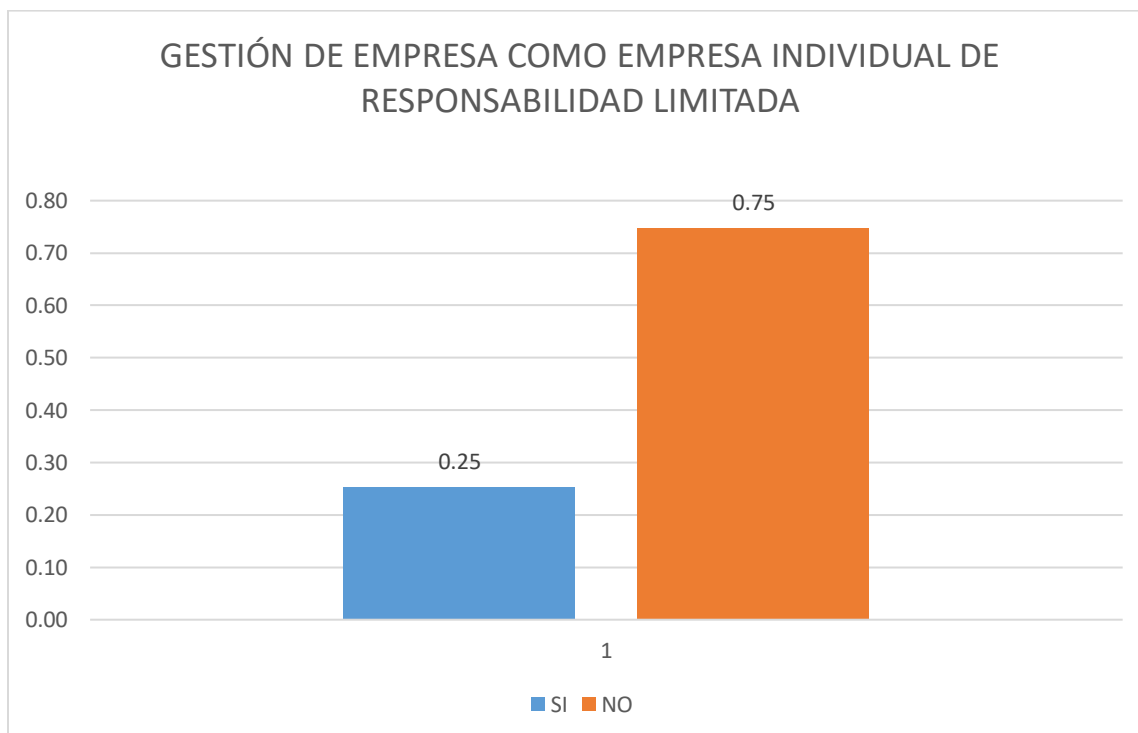
ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	50	0.19	0.19
NO	211	0.81	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si la empresa es de tipo societaria con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 19% de los encuestados si gestionan sus negocios como sociedad con personería jurídica, mientras que el 81% de los encuestados no gestionan sus negocios como empresas de tipo societario con personería jurídica.

TABLA N° 05
GESTIÓN DE EMPRESAS COMO EMPRESA INDIVIDUAL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	66	0.25	0.25
NO	195	0.75	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



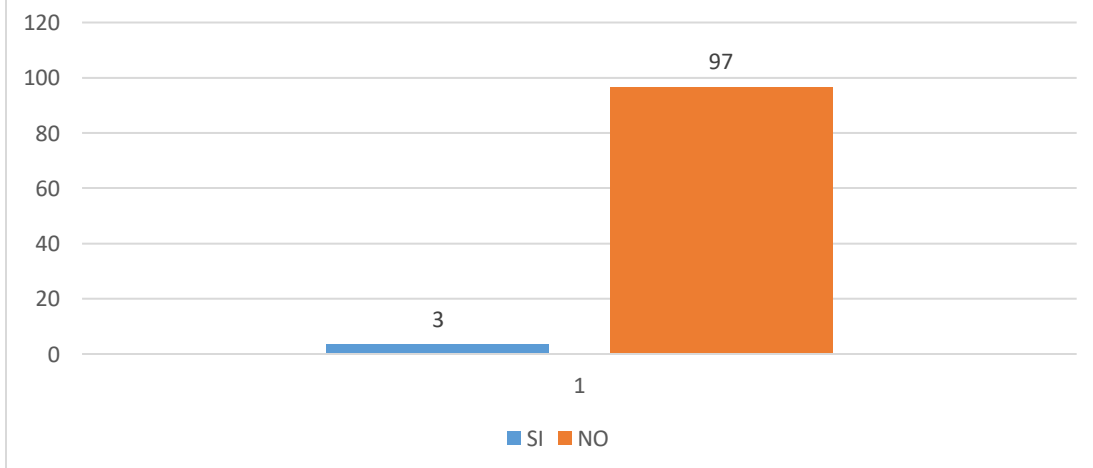
Considerando, sobre la interrogante, si la empresa individual de responsabilidad limitada con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 25% de los

encuestados si gestionan sus negocios como empresa individual de responsabilidad limitada, mientras que el 75% de los encuestados no gestionan sus negocios como empresas individuales de responsabilidad limitada con personería jurídica.

TABLA N° 06
GESTIÓN DE EMPRESA COMO SOCIEDAD COMERCIAL DE
RESPONSABILIDAD LIMITADA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	9	0.03	0.03
NO	252	0.97	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

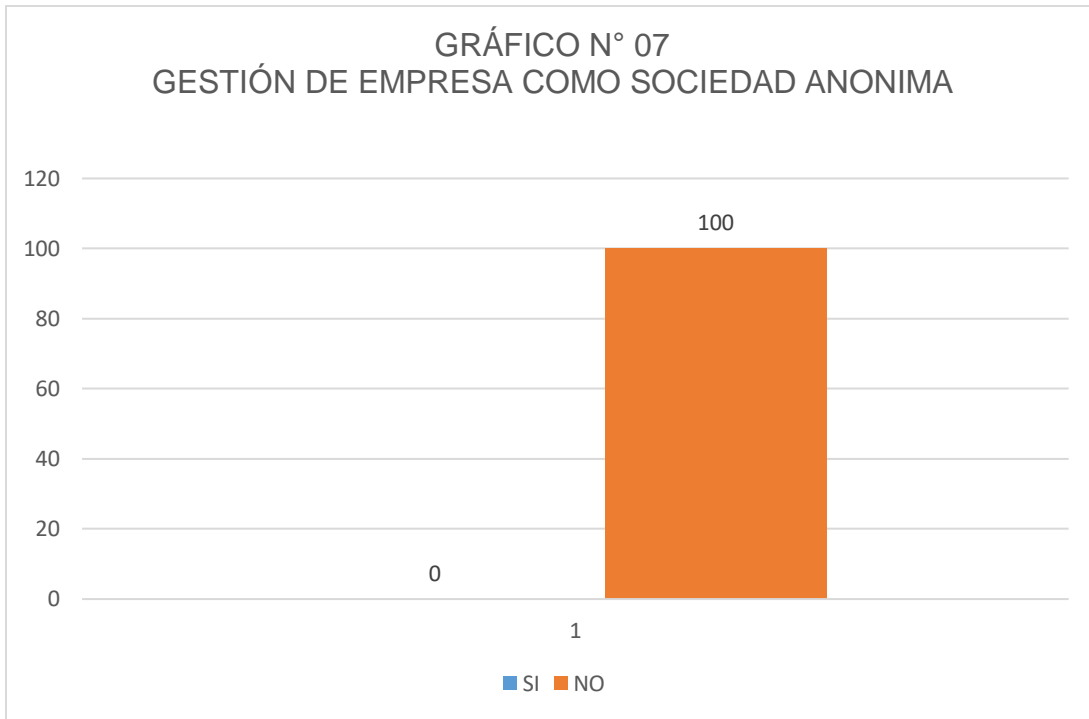
GRÁFICO N° 06
GESTIÓN DE EMPRESA COMO EMPRESA SOCIEDAD
COMERCIAL DE RESPONSABILIDAD LIMITADA



Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad comercial de responsabilidad limitada con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 3% de los encuestados si gestionan sus negocios como empresa sociedad comercial con personería jurídica, mientras que el 97% de los encuestados no gestionan sociedad comercial de responsabilidad limitada con personería jurídica.

TABLA N° 07
GESTIÓN DE EMPRESA COMO SOCIEDAD ANONIMA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

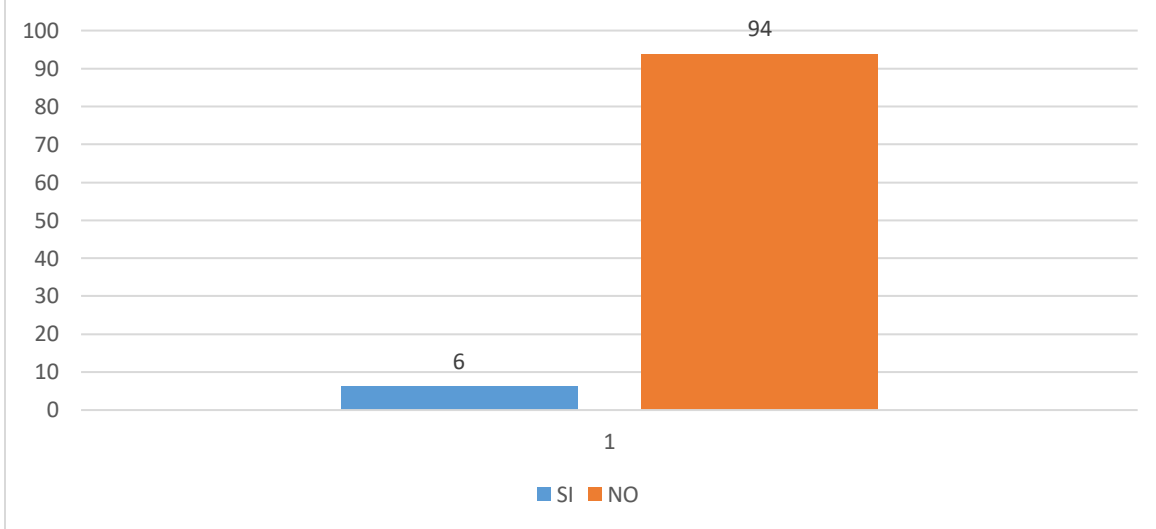


Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad anónima con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no gestionan sus negocios como sociedades anónimas con personería jurídica.

TABLA N° 08
GESTIÓN DE EMPRESA COMO SOCIEDAD ANONIMA CERRADA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	16	0.06	0.06
NO	245	0.94	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

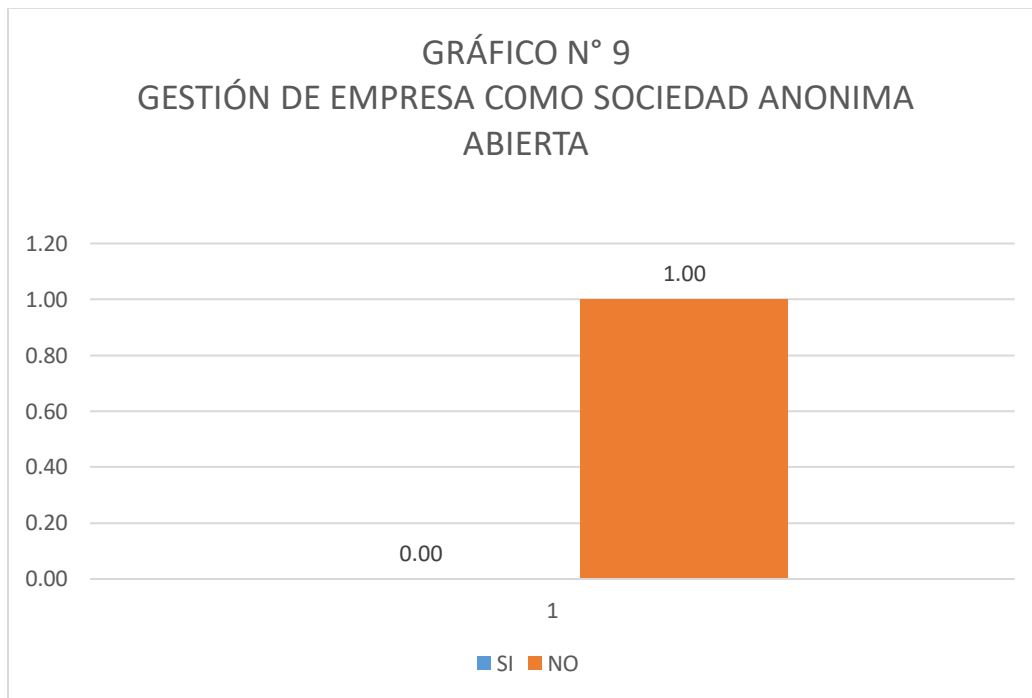
GRÁFICO N° 08
GESTIÓN DE EMPRESA COMO SOCIEDAD ANONIMA
CERRADA



Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad anónima cerrada con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 6% de los encuestados si gestionan sus negocios como sociedades anónimas con personería jurídica, mientras que el 94% de los encuestados no gestionan como sociedades anónimas cerradas con personería jurídica.

TABLA N° 09

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

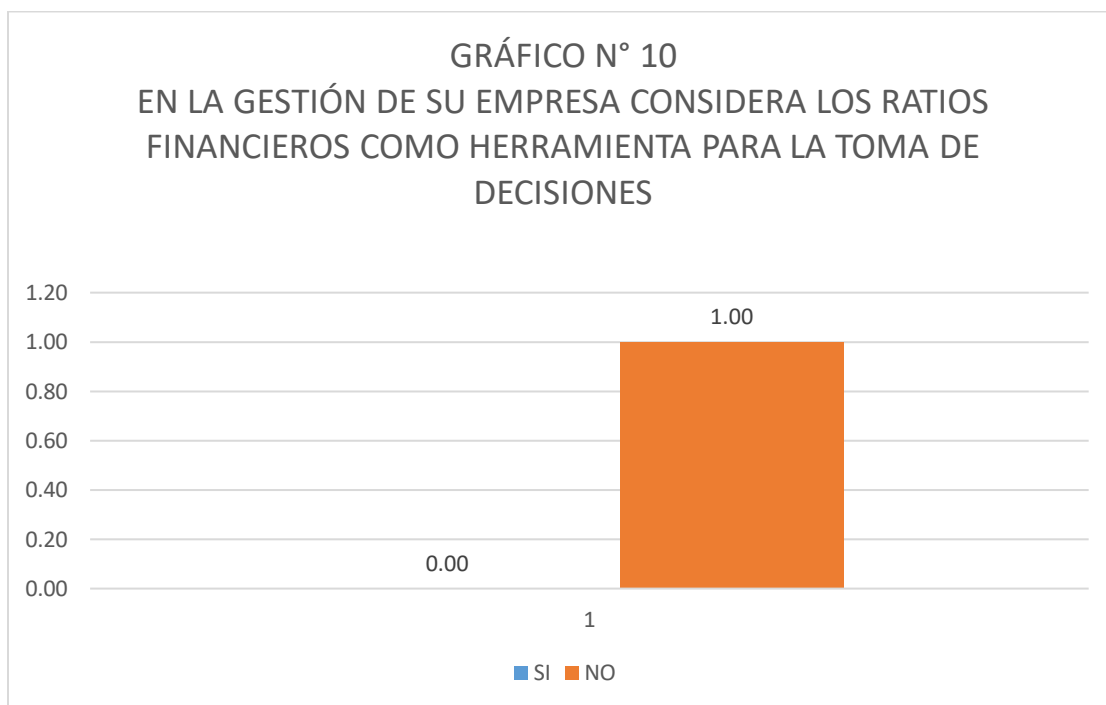


Considerando, sobre la interrogante, si la empresa se gestiona como sociedad anónima abierta con personería jurídica y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no gestionan sus negocios como sociedades anónimas abiertas.

TABLA N° 10
SE CONSIDERAN LOS RATIOS FINANCIEROS COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES.

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
--------------	---------------------	---------------------	-------------------------------

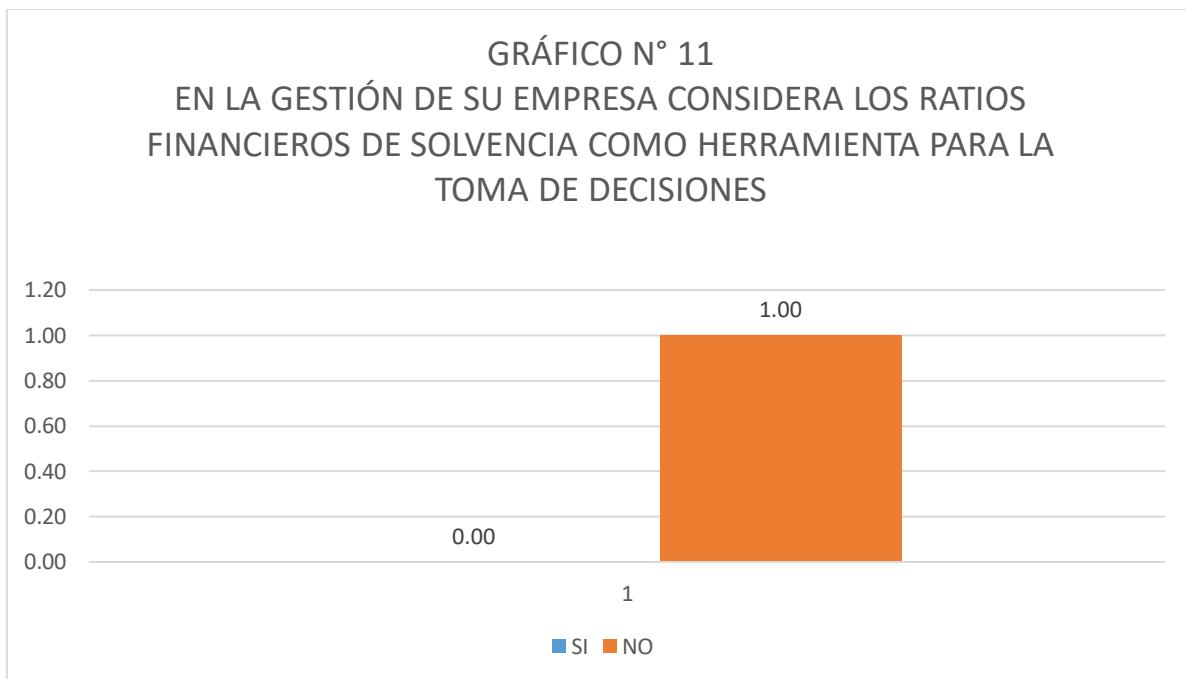
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si la empresa en su gestión considera los ratios financieros como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no usa los ratios financieros como herramienta para la toma de decisiones en su empresa.

TABLA N° 11
EN LA GESTIÓN DE LA EMPRESA CONSIDERA LOS RATIOS FINANCIEROS DE SOLVENCIA COMO HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

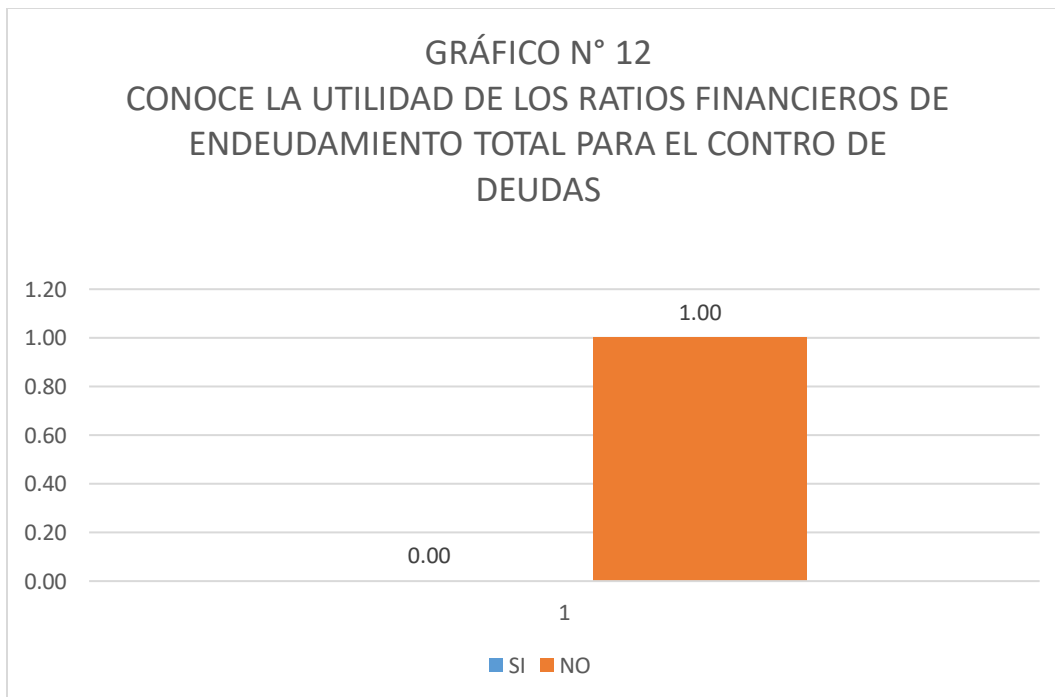


Considerando, sobre la interrogante, si la empresa en su gestión considera los ratios financieros de solvencia, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no usa los ratios financieros de solvencia como herramienta para la toma de decisiones en la empresa.

TABLA N° 12

CONOCE LA UTILIDAD DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE ENDEUDAMIENTO TOTAL PARA EL CONTROL DE DEUDAS

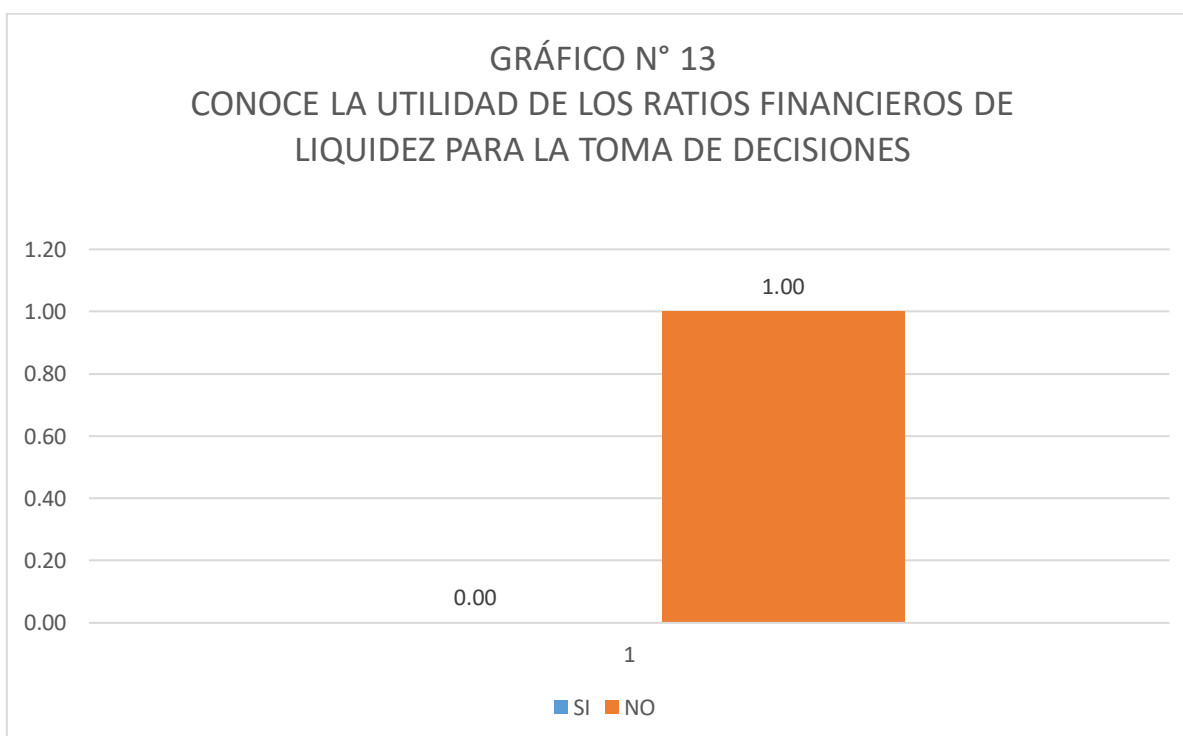
ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de endeudamiento total para el control de deudas, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conocen la utilidad de los ratios financieros de endeudamiento total, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

TABLA N° 13
 CONOCE LA UTILIDAD DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE LIQUIDEZ
 PARA LA TOMA DE DECISIONES

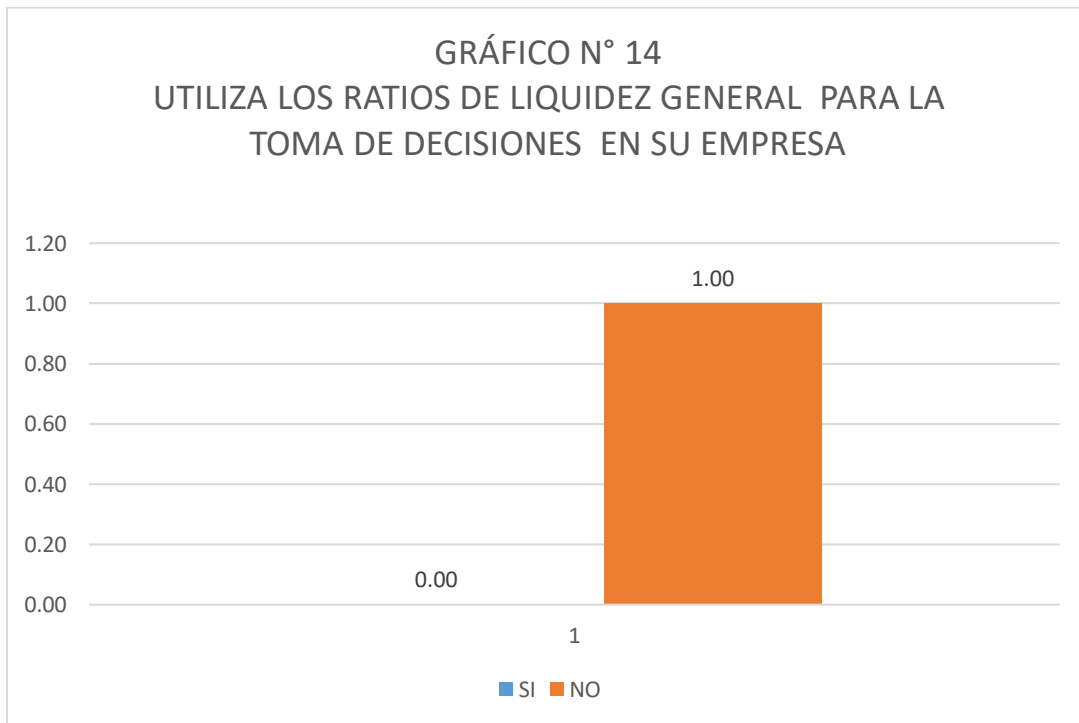
ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de liquidez, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conocen la utilidad de los ratios financieros de liquidez, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

TABLA N° 14
 UTILIZA LOS RATIOS FINANCIEROS DE LIQUIDEZ GENERAL PARA LA
 TOMA DE DECISIONES EN SU EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

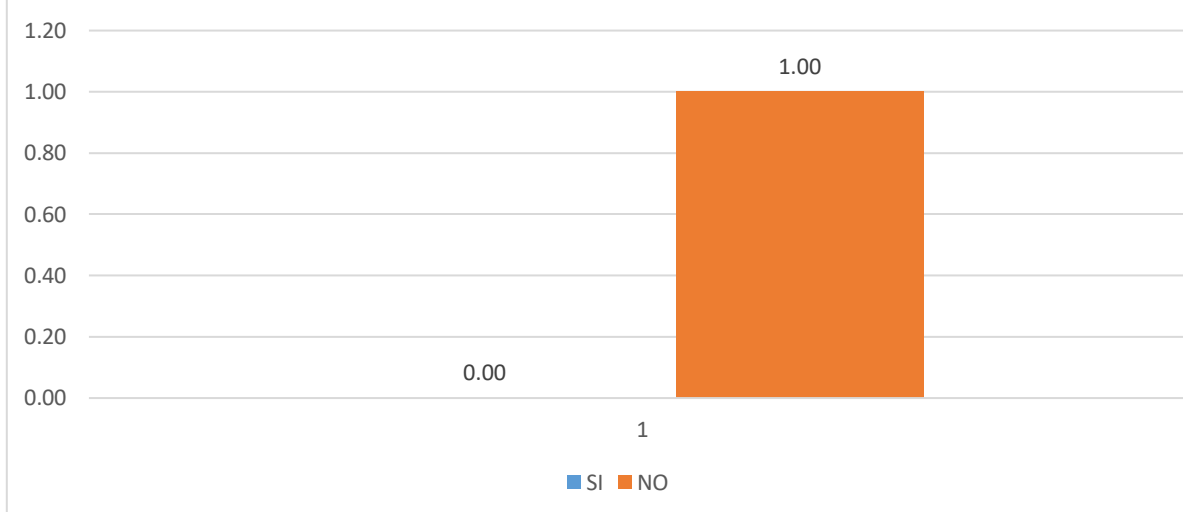


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

TABLA N° 15
UTILIZA LOS RATIOS DE LIQUIDEZ ÁCIDA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN
SU EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

GRÁFICO N° 15
UTILIZA LOS RATIOS DE LIQUIDEZ ÁCIDA PARA LA TOMA DE
DECISIONES EN SU EMPRESA

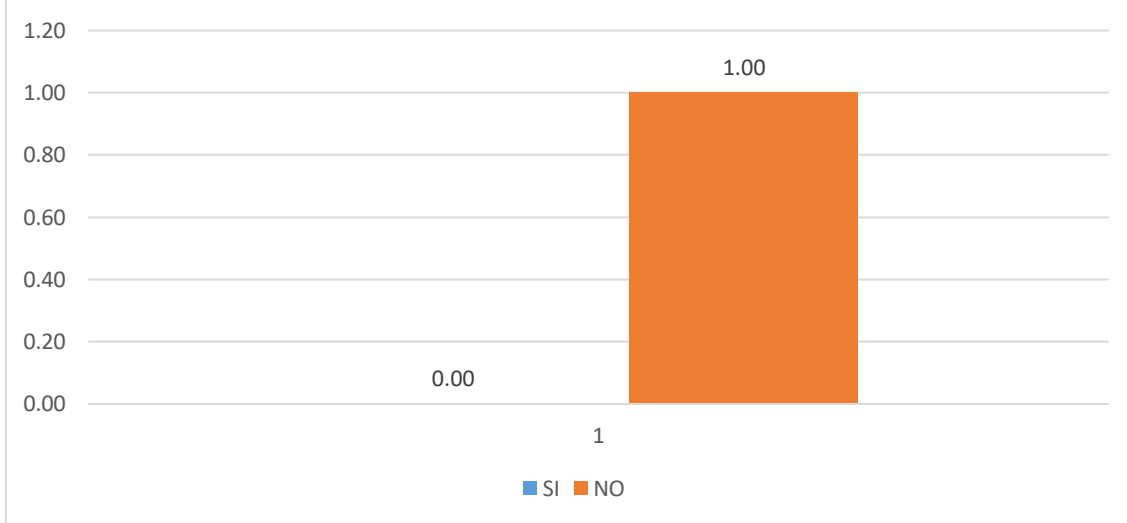


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza los ratios financieros de liquidez general, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

TABLA N° 16
UTILIDAD DE LOS RATIOS DE GESTIÓN PARA LA TOMA DE
DECISIONES DE LA EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

GRÁFICO N° 16
CONOCE LA UTILIDAD LOS RATIOS DE GESTIÓN PARA LA
TOMA DE DECISIONES EN SU EMPRESA

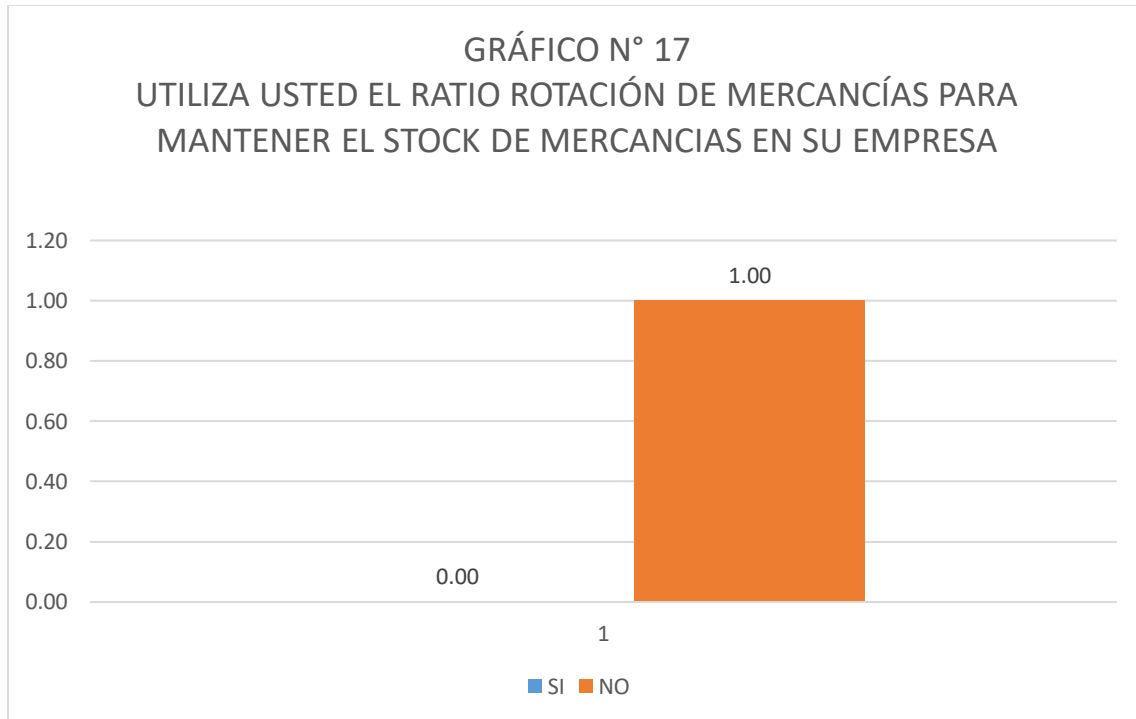


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad los ratios financieros de gestión, como herramienta para la toma de decisiones y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce los ratios financieros de gestión, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

TABLA N° 17
RATIOS DE ROTACIÓN DE MERCANCIAS PARA MANTENE EL STOCK DE
MERCANCIAS DE SU EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
---------------------	----------------------------	----------------------------	--------------------------------------

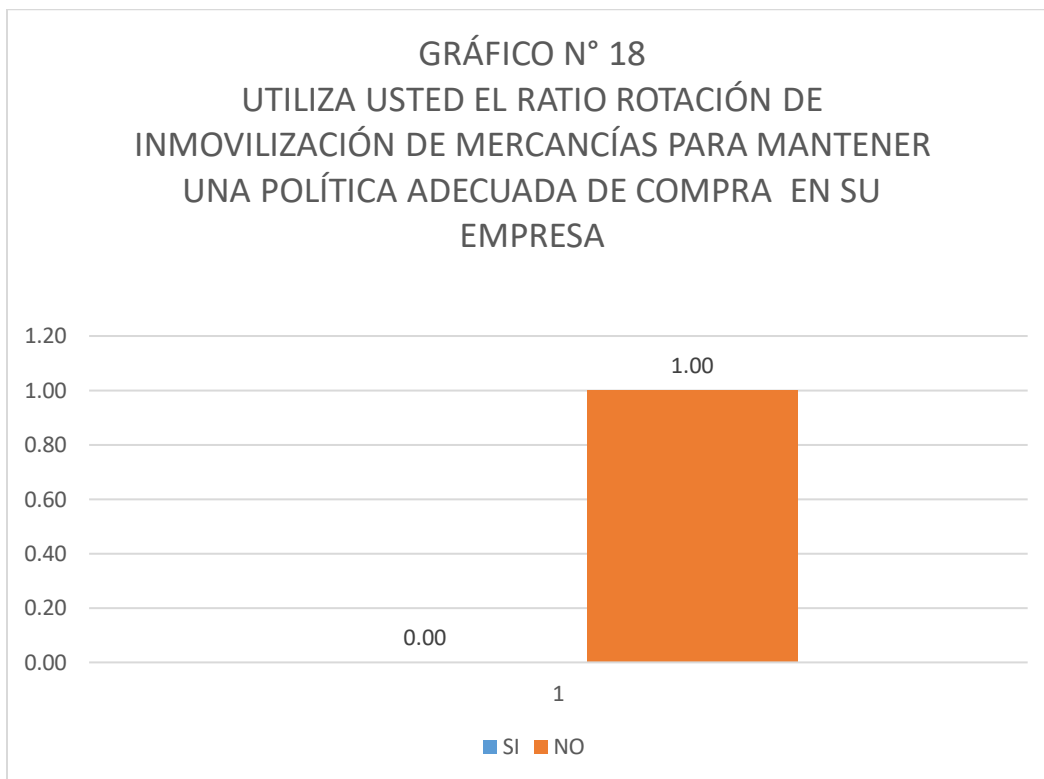
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza los ratios financieros de rotación de mercancías para mantener el stock de mercancías de la empresa y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza los ratios financieros de gestión, como herramienta para la toma de decisiones en la empresa

TABLA N° 18
 RATIO ROTACIÓN DE INMOVILIZACIÓN DE MERCANCÍAS PARA
 MANTENER UNA POLÍTICA ADECUADA DE COMPRA EN SU EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

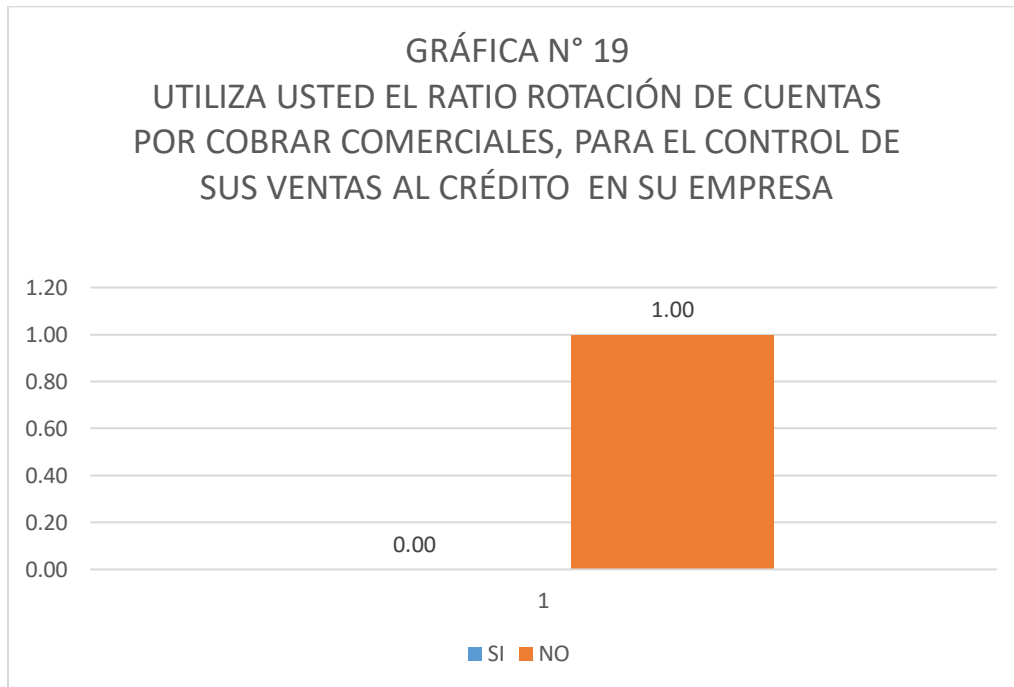


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa.

TABLA N° 19

UTILIZA EL RATIO DE CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES,
PARA EL CONTROL DE SUS VENTAS AL CRÉDITO EN SU
EMPRESA

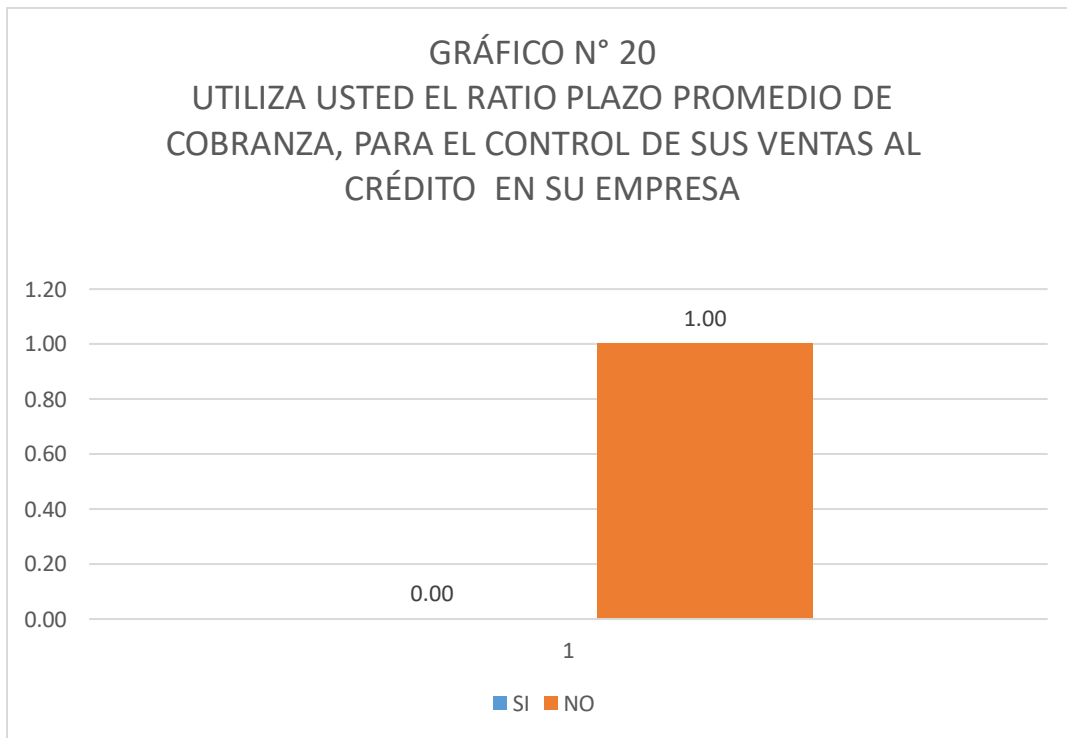
ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero de inmovilización de mercancías para mantener una política adecuada de compra en su empresa.

TABLA N° 20
 UTILIZA EL RATIO PLAZO PROMEDIO DE COBRANZA, PARA EL
 CONTROL DE SUS VENTAS AL CRÉDITO EN SU EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

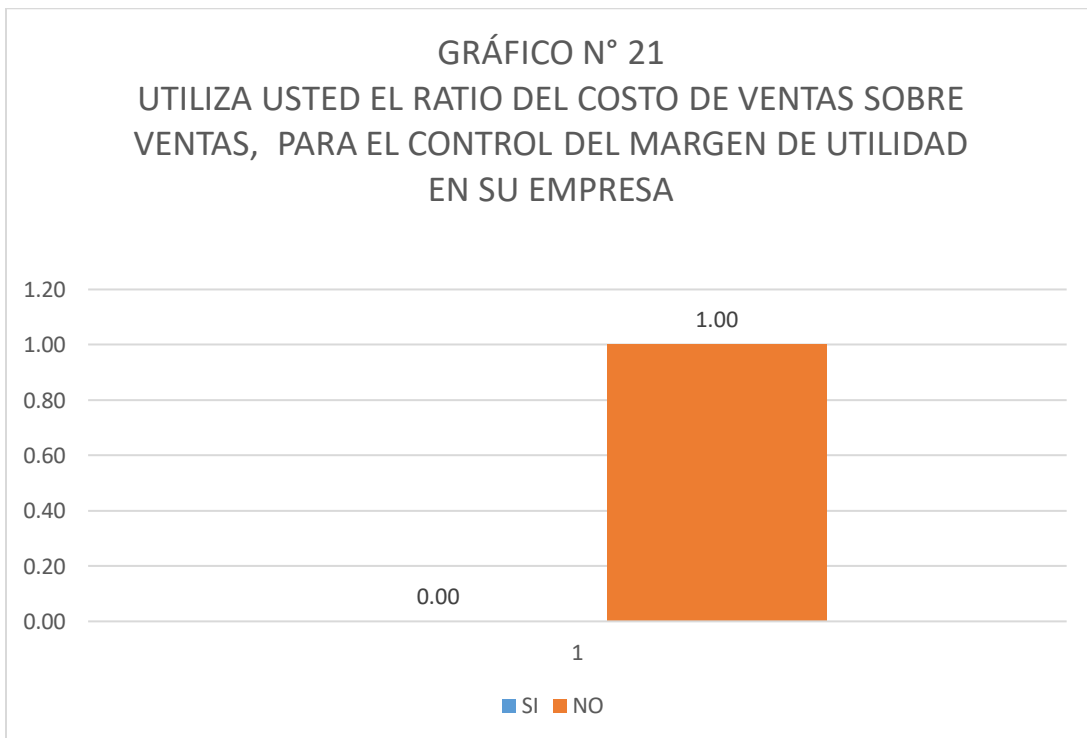


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero de plazo promedio de cobranza, para el control de sus ventas al crédito y de acuerdo con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero de plazo promedio de cobranza, para el control de sus ventas al crédito en su empresa.

TABLA N° 21

UTILIZA EL RATIO DEL COSTO DE VENTAS SOBRE LAS VENTAS, PARA EL CONTROL DEL MARGEN DE UTILIDAD EN SU EMPRESA

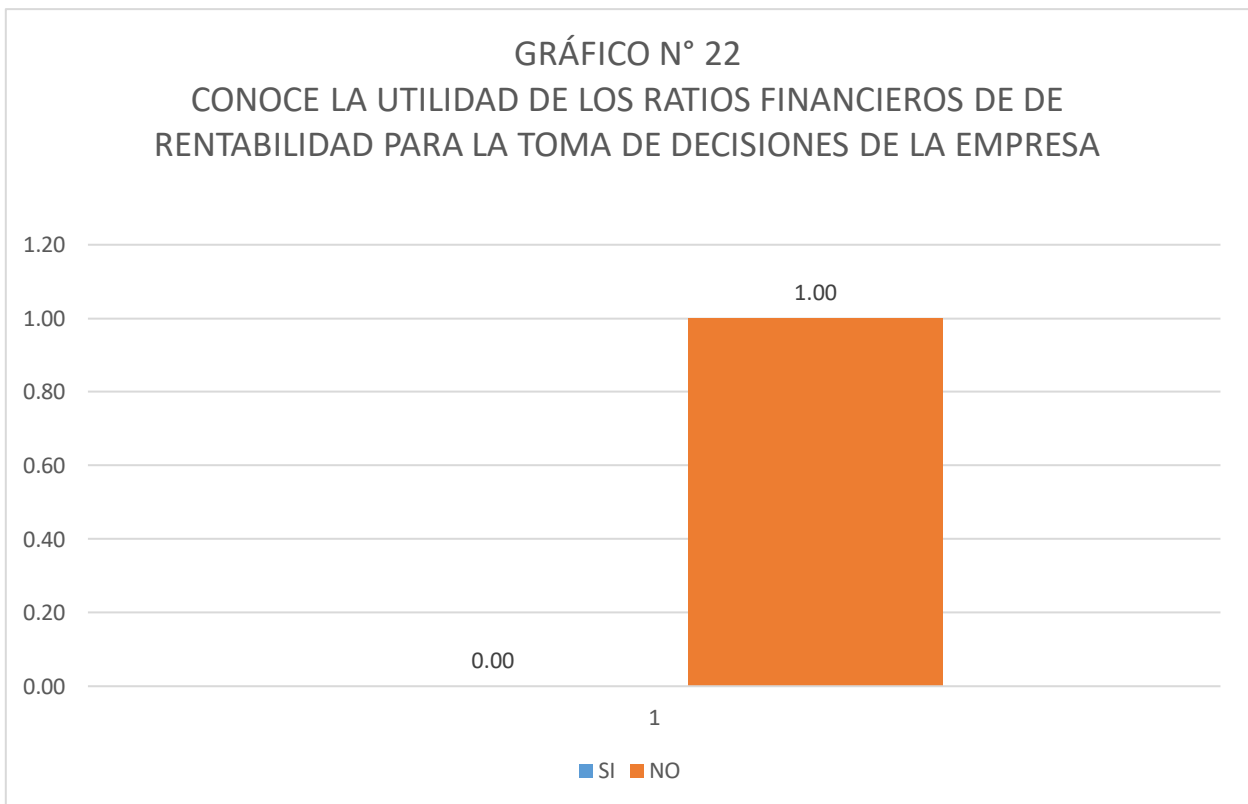
ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, utiliza el ratio financiero del costo de ventas sobre las ventas para el control del margen de utilidad, con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no utiliza el ratio financiero del costo de ventas sobre las ventas para el control del margen de utilidad en su empresa.

TABLA N° 22
 CONOCE LA UTILIDAD DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE
 RENTABILIDAD PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

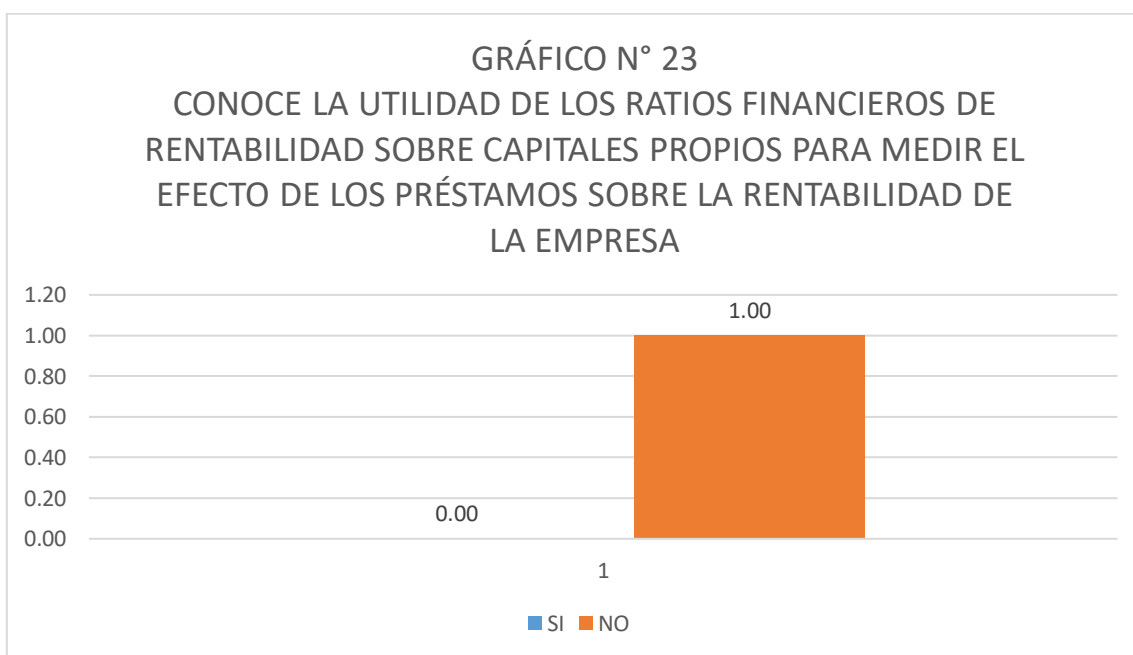


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce el ratio financiero de rentabilidad para la toma de decisiones, con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce el ratio financiero de rentabilidad en su empresa.

TABLA N° 23

CONOCE LA UTILIDAD DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE RENTABILIDAD SOBRE CAPITALES PROPIOS PARA MEDIR EL EFECTO DEL PRÉSTAMO SOBRE LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

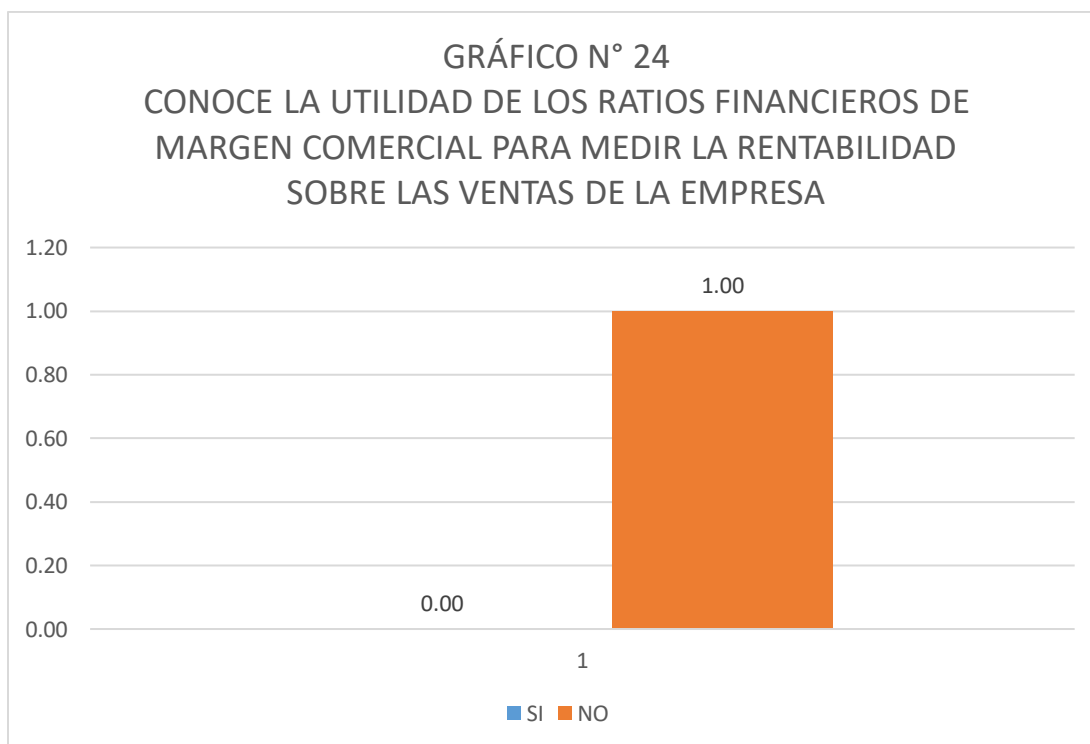


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de rentabilidad, sobre capitales propios para medir el efecto de los préstamos sobre la rentabilidad; con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce la utilidad de los ratios financieros de rentabilidad sobre capitales propios para medir el efecto de los préstamos sobre la rentabilidad en su empresa.

TABLA N° 24

CONOCE LA UTILIDAD DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE MARGEN COMERCIAL PARA MEDIR LA RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00

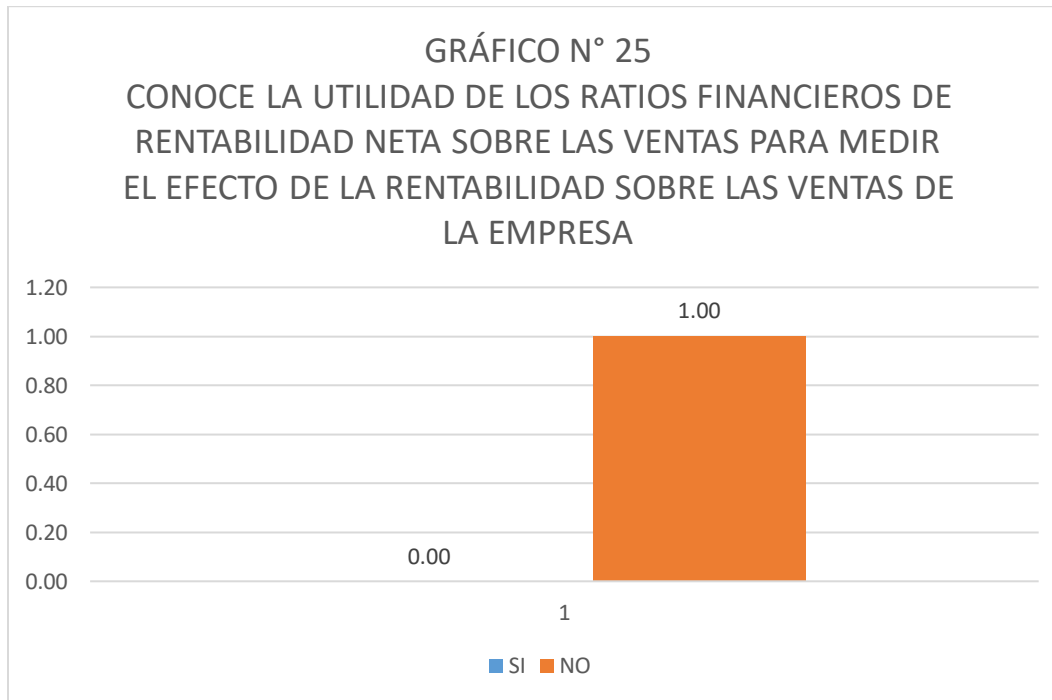


Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de margen comercial, para medir la rentabilidad sobre las ventas; con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce la utilidad de los ratios financieros de margen comercial en su empresa.

TABLA N° 25

CONOCE LA UTILIDAD DE LOS RATIOS FINANCIEROS DE RENTABILIDAD NETA SOBRE LAS VENTAS PARA MEDIR EL EFECTO DE LA RENTABILIDAD SOBRE LAS VENTAS

ALTERNATIVAS	FRECUENCIA ABSOLUTA	FRECUENCIA RELATIVA	FRECUENCIA RELATIVA ACUMULADA
SI	0	0.00	0.00
NO	261	1.00	1.00
TOTALES	261	1.00	1.00



Considerando, sobre la interrogante, si dentro de la gestión de la empresa, conoce la utilidad de los ratios financieros de rentabilidad neta sobre las ventas para medir el efecto de la rentabilidad sobre las ventas; con la información recogida, se ha obtenido que el 100% de los encuestados no conoce la utilidad de los de los ratios financieros de rentabilidad neta sobre las ventas para medir el efecto de la rentabilidad sobre las ventas en su empresa.

