



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACION
Escuela Profesional de Ciências Contables y Financieras

TESIS

**“LOS RATIOS FINANCIEROS Y SU RELACIÓN CON EL
RENDIMIENTO ECONÓMICO SOBRE LA INVERSIÓN
DE LA EMPRESA CONSERVAS MARÍTIMAS S.A ”**

PRESENTADO POR:

MILUSKA TATIANA, RODRIGUEZ HOYLE

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

ASESORES:

**Mg. CPC. MARTA ROSARIO VEGA MANRIQUE DE WU
CPC. DELIA ELSA CUEVA JULCA**

**Lima – Perú
2019**

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación se lo dedico a mis padres quienes me inculcaron por el camino de superación y poder alcanzar mis objetivos profesionales.

La Autora

AGRADECIMIENTO

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, y Educación Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por darme la oportunidad de alcanzar mis conocimientos a las autoridades y profesores por ser la fuente de motivación en mi carrera profesional.

La Autora

ÍNDICE

Carátula	1
Dedicatoria	2
Agradecimiento	3
Resumen	4
Introducción	5

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.	Descripción de la realidad problemática	13
1.2.	Delimitación de la Investigación	16
1.2.1.	Delimitación Espacial	16
1.2.2.	Delimitación Temporal	16
1.2.3.	Delimitación Social	16
1.2.4.	Delimitación Conceptual	17
1.3.	Formulación del problema	18
1.3.1.	Problema Principal	18
1.3.2.	Problemas Secundarios	18
1.4.	Objetivos de la Investigación	19
1.4.1.	Objetivo General	19
1.4.2.	Objetivos Específicos	19
1.5.	Hipótesis de la Investigación	21
1.5.1	Hipótesis General	21
1.5.2	Hipótesis Secundarios	21
1.6.	Variables e Indicadores	22
1.6.1	Variable Independiente	22

1.6.2 Variable Dependiente	23
1.7. Justificación e Importancia de la Investigación	23
1.7.1. Justificación	23
1.7.2. Importancia	24

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes relacionados con la investigación	25
2.2. Marco Histórico	25
2.2.1. Reseña Histórica	25
2.3. Base Legal	29
2.4. Marco Conceptual	31
2.4.1. Ratios Financieros	31
2.4.2. Inversión	50
2.5 Definición de términos	61

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION

3.1. Tipo y Nivel de Investigación	67
3.1.1. Tipo de Investigación	67
3.1.2. Nivel de Investigación	68
3.2. Método y diseño de la Investigación	68
3.2.1. Método de la Investigación	68
3.2.2. Diseño de la Investigación	68
3.3. Población y muestra en la Investigación	69

3.3.1.	Población	69
3.3.2.	Muestra	69
3.4.	Técnicas e Instrumentos de la Investigación	70
3.4.1.	Técnicas	70
3.4.2.	Instrumentos	70
3.5.	Técnicas de análisis y procesamiento de la Información	71

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1.	Análisis sobre Ratios Financieros	74
4.2.	Análisis sobre Inversión	75
4.3.	Interpretación de resultados de la prueba de Campo	77
4.4.	Contrastación y Verificación de la hipótesis	97
	CONCLUSIONES	98
	RECOMENDACIONES	100
	BIBLIOGRAFÍA	103
	ANEXOS	
01	Matriz de Consistencia	106
02	Encuesta	108

RESUMEN

Los Ratios resultan de gran utilidad para los Directivos de cualquier empresa, para el Contador y para todo el personal económico de la misma por cuanto permiten relacionar elementos que por sí solos no son capaces de reflejar la información que se puede obtener una vez que se vinculan con otros elementos, bien del propio estado contable o de otros estados, que guarden relación entre sí directa o indirectamente, mostrando así el desenvolvimiento de determinada actividad.

Los Ratios, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones. Sirven para obtener un rápido diagnóstico de la gestión económica y financiera de una empresa.

Los ratios financieros son magnitudes relativas de dos valores numéricos seleccionados extraídos de los estados financieros de una empresa. A menudo se utiliza en contabilidad, con objeto de tratar de evaluar la situación financiera global de una empresa u otra organización.

Cuando se comparan a través de una serie histórica permiten analizar la evolución de la misma en el tiempo, permitiendo análisis de

tendencia como una de las herramientas necesarias para la proyección Económico - Financiera.

Su funcionamiento se supedita a la creación de dichos índices que denotan un comportamiento dentro un renglón de la empresa.

Es decir, existen ratios financieros que están dedicadas a analizar la rentabilidad de la empresa, tanto en el aspecto de expectativa de satisfacción como de histórico para entonces determinar cuáles son la acciones que hay que llevar a cabo para la implementación de mejoras en la gestión empresarial.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “Los ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas S.A.” El Análisis Financiero es un trabajo arduo que consiste en efectuar un sin números de operaciones de matemáticas calculando variaciones en los saldos de las partidas a través de los años, así como determinando sus porcentajes integrales. Cabe recordar que los estados financieros presentan partidas condensadas que pueden resumir un mayor número de cuentas.

Una inversión, en el sentido económico, es una colocación de capital para obtener una ganancia futura. Esta colocación supone una elección que resigna un beneficio inmediato por uno futuro y, por lo general, improbable

Las inversiones a corto plazo si se quiere son colocaciones que son prácticamente efectivas en cualquier momento a diferencia de las de largo plazo que representan un poco más de riesgo dentro del mercado.

Aunque el precio del mercado de un bono puede fluctuar de un día a otro, se puede tener certeza de que cuando la fecha de vencimiento llega, el precio de mercado será igual al valor de vencimiento del bono

Las acciones, por otro lado, no tienen valores de vencimiento. Cuando el precio del mercado de una acción baja, no hay forma cierta para afirmar si la disminución será temporal o permanente.

Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la empresa..

Por ello, el presente trabajo de investigación ha buscado respuestas acerca de cómo los indicadores financieros relacionados con el rendimiento sobre la inversión de la empresa.

El Capítulo I

Trata sobre el Planteamiento del Problema en el cual se establece la descripción de la realidad problemática, delimitación de la investigación, formulación del problema, objetivos de la investigación, justificación e importancia de la investigación, que ameriten arribar a una secuencia lógica.

El Capítulo II

Contiene el Marco Teórico y conceptual de las variables presentadas en el estudio de investigación en donde se exponen los antecedentes históricos. No obstante que este trabajo es inédito como Los ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

El Capítulo III

Comprende la Metodología de la Investigación como son tipo y nivel de investigación, método y diseño de la investigación, población y muestra en la investigación, técnicas e instrumentos de recolección de información y técnicas de análisis y procesamiento de la información.

El Capítulo IV

Presentación, Análisis, e Interpretación de Resultados, como son: análisis sobre indicadores financieros, análisis sobre inversión, interpretación de la prueba de campo, contrastación y verificación de la hipótesis, sobre el estudio de los ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la empresa.

Se presentan las conclusiones y recomendaciones, que exponen la problemática y precisan las alternativas de solución que constituyen

guías para un adecuado manejo administrativo, lo cual está sustentado con gráficos porcentuales expuestos en la Tesis.

Como anexo se incluye la “**Matriz de Consistencia**” que presenta la problemática, objetivos, hipótesis, indicadores y metodología seguida para la Tesis, entrevista y encuesta realizada.

Los métodos y técnicas que se han empleado son: La entrevista, encuesta y los respectivos instrumentos como guías de las técnicas, para llegar a un análisis y procedimiento de la información, presentándose tablas y gráficos que permitan arribar a las conclusiones y recomendaciones.

El presente trabajo de investigación ha sido formulado en forma analítica y contribuirá en dar a conocer de los ratios financieros relacionados con el rendimiento sobre la inversión de la empresa.

La Autora.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

En el contexto empresarial en el mundo, la inversión es el acto mediante el cual se usan ciertos bienes con el ánimo de obtener unos ingresos o rentas a lo largo del tiempo.

La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad económica o negocio, con el objetivo de incrementarlo. Dicho de otra manera, consiste en renunciar a un consumo actual y cierto, a cambio de obtener unos beneficios futuros y distribuidos en el tiempo.

Desde una consideración amplia, la inversión es toda materialización de medios financieros en bienes que van a ser utilizados en un proceso productivo de una empresa o unidad económica, y comprendería la adquisición tanto de bienes de equipo, como de materias primas, servicios etc.

Desde un punto de vista más estricto, la inversión comprendería sólo los desembolsos de recursos financieros destinados a la adquisición de instrumentos de producción, que la empresa va a utilizar durante varios periodos económicos.

El administrador financiero hoy más que nunca necesita de creatividad para dar una respuesta válida a las nuevas circunstancias.

La creatividad no es sólo una metodología a emplear en materia de diseño de productos y servicios, o en el de marketing y publicidad, sino una forma de pensar y actuar necesaria para todos los sectores y áreas de la empresa.

Dar lugar a nuevas y creativas soluciones a problemas de financiación o a la resolución de problemas crediticios o de liquidez requiere de un plus, de un toque de imaginación que nos permita dar con soluciones y respuesta donde parece no verlas. Debemos distinguir claramente entre el mero estudioso de indicadores financieros, de aquel que debe tomar diariamente decisiones, cuestión ésta última para la cual se requiere de una gran capacidad de creatividad e innovación. Los problemas

siempre surgen, y nunca son iguales, por lo cual tratar de dar siempre el mismo remedio o solución a ellos no dará el resultado esperado. Es por ello que debemos ver en el pensamiento creativo la forma de dar respuesta a los nuevos desafíos.

Muchas empresas se jactan de tener implementados grandes sistemas de seguridad contra incendios, robos, sustracción de información y estafas entre otros, pero están totalmente desguarnecidos ante las alteraciones del mercado, dependiendo de la lucidez y experiencia de sus funcionarios y asesores.

La actualidad requiere de respuestas rápidas y meditadas, y no de simples impulsos o reacciones.

Adoptar medidas sólo en base a experiencias anteriores ya no es válido pues el contexto está en continuo cambio y ebullición. Muchas empresas han perecido no por robos y estafas, sino por no saber responder a tiempo y en forma ante las nuevas realidades.

1.2 DELIMITACIONES EN LA INVESTIGACIÓN

Al haber planteado la problemática de estudio en la investigación la delimitaremos en los siguientes aspectos:

1.2.1. Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación se desarrolla a nivel de la “Empresa Conservas Marítimas. S.A.” la muestra representativa será obtenida a base de técnicas de muestreo.

1.2.2. Delimitación Temporal

La investigación tiene como alcance la información financiera del ejercicio 2017 y 2018 .así como el resultado económico y financiero obtenido de acuerdo a esa fecha.

1.2.3. Delimitación Social

El presente trabajo de estudio se desarrolla dentro de la Empresa Conservas Marítimas. S. A.. y el grupo humano a quienes se le aplicará las técnicas de investigación será el grupo de personal integrado por jefes de áreas, funcionarios y servidores de la entidad de estudio.

1.2.4. Delimitación Conceptual

1.2.4.1. 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, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella.

1.2.4.2. Inversión

Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1. Problema Principal

¿De que manera los ratios financieros tiene relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas. S.A.

1.3.2. Problemas Secundarios

- a) ¿Cómo el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad?

- b) ¿En qué medida el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre?

- c) ¿En qué medida la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios. ?

- d) ¿Como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión?

- e) ¿En qué medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro?

1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

Demostrar que los ratios financieros tiene relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas S.A..

1.4.2. Objetivos Específicos

- a) Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad
- b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.
- c) Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el

mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.

- d) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.
- e) Analizar en que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.

1.5. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1 Hipótesis General

Si los ratios financieros tiene relación con el rendimiento económico entonces favorece a la inversión de la Empresa Conservas Marítimas. S.A..

1.5.2. Hipótesis Secundarios

- a) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces se relaciona con una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad.
- b) Si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada entonces será a cambio de soportar una mayor incertidumbre.
- c) Si la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión entonces hará que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.
- d) Si los inversores actúan en los diferentes mercados entonces intentaran obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.
- e) Si el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, entonces porque un inversor

prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.

1.6. VARIABLES DE LA INVESTIGACION.

1.6.1 Variable Independiente

X. Ratios Financieros

Indicadores

- x1 Índice de liquidez
- x2 Índice de gestión
- x3 Índice de solvencia
- x4 Índice de rentabilidad
- x5 Prueba acida

1.6.2. Variable Dependiente

Y. Inversión

Indicadores

- y1 Mercado de Capitales
- y2 Flujos de Capital
- y3 Riesgo y Beneficio

y4 Apalancamiento

Y5 Oferta y Demanda

1.7. JUSTIFICACIÓN E IMPORTANCIA DE LA INVESTIGACIÓN

1.7.1. Justificación

La justificación de la presente investigación se justifica por las siguientes razones:

- a) No existen investigaciones que hayan realizado estudios sobre ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimos S.A.

La razón fundamental de este trabajo de investigación es establecer pautas para una adecuada administración de los recursos financieros aplicables a los diferentes niveles de la administración así como evaluando el aspecto administrativo y todo los asuntos relacionados con la empresa.

- b) Por consiguiente nuestro propósito será obtener en forma prudente información verbal o escrita sobre

algunas desviaciones importantes y las medidas adoptadas por la alta dirección para subsanarlas, así como para detectar información que no haya sido analizada y que merezca nuestra especial atención.

1.7.2. Importancia.

Los resultados de la Investigación permitirá realizar con claridad la ubicación que le corresponde a la información financiera dentro del contexto de la administración de la empresa destacando su necesidad y su significatividad ya que éste controla y evalúa el comportamiento integral de la Institución en relación a sus responsabilidades asignadas a fin de mejorar su rendimiento hacia sus objetivos y metas propuestas.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES RELACIONADOS CON LA INVESTIGACIÓN.

El tema del trabajo de investigación, fue consultada en diferentes Facultades de Ciencias Contables y Financieras, Escuelas a nivel de Universidades, y se han determinado que con relación al tema de estudio, no existen trabajos que traten sobre dicha realidad por lo cual considero que el presente trabajo de estudio reúne las características suficientes para ser considerado como una investigación “**inédita**”, en este campo de la profesión.

2.2. MARCO HISTORICO

2.2.1. Reseña Histórica

La contabilidad nace con la necesidad que tiene toda persona natural o jurídica que tenga como actividad: el comercio, la industria, prestación de servicios, finanzas, etc. De poder generar información de los recursos que posee; y poder entender si llego o no a los objetivos trazados.

Evolución Histórica

Para remontar a los orígenes de la Contabilidad es necesario recordar que las más antiguas civilizaciones conocían

operaciones aritméticas rudimentarias llegando muchas de estas operaciones a crear elementos auxiliares para contar, sumar restar, etc. Tomando en cuenta unidades de tiempo como el año, mes y día. Una muestra del desarrollo de estas actividades es la creación de la moneda como único instrumento de intercambio.

De tal manera que se puede aseverar que los orígenes de la Contabilidad son tan antiguos como el hombre, por lo tanto, la Historia de la Contabilidad merece el estudio detallado de cada etapa.

En el año 6000 antes de Cristo existieron elementos necesarios para considerar la existencia de actividades contables, por un lado la escritura, por otro los números y desde luego elementos económicos indispensables, como ser el concepto de propiedad y la aceptación general de una unidad de medida de valor.

Entre los años 5400 a 3200 antes de Cristo, se originaron los primeros vestigios de organización bancaria, situada en el Templo Rojo de Babilonia donde se recibían depósitos y ofrendas que se presentaban con intereses.

Para el año 5000 antes de Cristo, en Grecia, habían leyes que imponían a los comerciantes la obligación de llevar determinados libros, con la finalidad de anotar las operaciones realizadas.

Hacia el año 3623 antes de Cristo, en Egipto, los faraones tenían escribanos que por órdenes superiores, anotaban las entradas y los gastos del soberano debidamente ordenados.

Por el año 2100 antes de Cristo, Hammurabi, que reinaba en Babilonia, realiza la célebre codificación que lleva su nombre y en ella se menciona la práctica contable.

Por el año 594 antes de Cristo, la legislación de Salomón, establece jurídicamente que el consejo nombrase por sorteo entre sus miembros, diez legistas, para construir el “Tribunal de Cuentas”, destinado a encomendar a funcionarios, diversos servicios administrativos que debían rendir cuentas anualmente.

Entre los años 356 al 323 antes de Cristo, período de apogeo del imperio de Alejandro Magno, el mercado de bienes creció de tal manera hasta cubrir la península Báltica, Egipto y una gran parte

del Asia Menor (India), originando ejercitar un adecuado control sobre las operaciones por medio de anotaciones.

En Roma, las personas dedicadas a la actividad contable dejaron testimonio escrito en los "Tesserae consularae", tablillas de marfil o de otro hueso de animal de forma oblonga con inscripciones que muestran el nombre de algún esclavo o liberto, de su amo o patrón y la fecha, así como la anotación de "Spectavit", es decir. "Revisado por". Como fehaciente testimonio, del año 85 antes de Cristo, se encontraron unas tablillas que textualmente una de ellas decía: "Revisado por Coecero, esclavo de Fafinio, el 5 de Octubre, en el consulado de Lucio Cinna y Cneo Papiro", con certeza se sabe que durante la República, como del Imperio, la contabilidad fue llevada por plebeyos.

En resumen, los romanos llevaron una **contabilidad** que constaba de dos libros el "Adversaria" y el "Codex".

El Adversaria estaba constituido por dos hojas anversas unidas por el centro, destinado a efectuar registros referentes al Arca (Caja), dividido en dos partes, el lado izquierdo denominado el Acepta o Acceptium destinado a registrar los ingresos y en el

lado derecho denominado el Expensa o Expensum destinado a registrar los gastos.

El Codex estaba también constituido por dos hojas anversas unidas por el centro, destinadas a registrar nombre de la persona, causa de la operación y monto de la misma. Se encontraba dividido en dos partes, el lado izquierdo denominado “Accepti” destinado a registrar el ingreso o cargo a la cuenta y el lado derecho “Respondi” destinado al acreedor.

2.3. BASE LEGAL

Los registros contables deben adecuarse a la normativa legal vigente. No sólo a nivel nacional, sino también a nivel internacional. Por esta razón, cada vez que ocurre una operación o transacción mercantil o financiera debe verificarse que su registro esté en concordancia con las disposiciones legales y convenios internacionales que rigen la materia contable.

Asimismo, deben ser acatados los principios de contabilidad generalmente aceptados, que son normas internacionales de contabilidad que permiten que los contadores de todo el mundo efectúen el registro de sus operaciones mercantiles de manera homogénea.

La obligación legal de llevar la contabilidad:

Son las leyes que deben aplicarse en la contabilidad; por ejemplo que los libros contables son obligatorios para una empresa, que las sociedades deben constituir una reserva legal, etc.

En la mayoría de los países las leyes y reglamentos que fijan la obligación de llevar contabilidad sufren modificaciones y adiciones conforme van surgiendo cambios económicos, políticos, sociales y culturales. Por ello es conveniente consultar las leyes y reglamentos que contengan disposiciones actualizadas.

2.4. MARCO CONCEPTUAL

2.4.1. Los Ratios Financieros

Matemáticamente, los ratios financieros, es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del estado de situación financiera o del estado de resultados integrales..

Los ratios financieros proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa,

sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc.

Por ejemplo, si comparamos el activo corriente con el pasivo corriente, sabremos cuál es la capacidad de pago de la empresa y si es suficiente para responder por las obligaciones contraídas con terceros.

Sirven para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo. A menudo utilizadas en contabilidad, existen numerosas indicadores financieros que se utilizan para evaluar el estado financiero global de empresas, compañías y corporaciones. Los indicadores financieros pueden ser utilizados por los gerentes pertenecientes a la empresa, por los inversionistas que poseen acciones de la empresa, y por los acreedores de la empresa.

Los analistas financieros utilizan indicadores financieros para comparar las fortalezas y debilidades de distintas empresas, y la evolución en el tiempo de las empresas. Si las acciones de una empresa son compradas y vendidas en el mercado de valores (o bolsa de comercio), el precio del mercado de las acciones es utilizado para calcular determinados indicadores financieros.

Los ratios financieros se pueden expresar como un valor decimal, tal como 0.10, o ser indicados como un valor porcentual equivalente, tal como el 10 %. Algunas ratios por lo general son citadas como porcentajes, especialmente aquellas ratios que por lo general poseen valores inferiores a 1, tal como el rendimiento de beneficios, mientras que otras por lo general son citadas como números decimales, especialmente aquellos indicadores que poseen valores mayores que 1, tal como el *Price to Earnings Ratio*; estas últimas son denominadas **múltiplos**.

Dado un indicador, se puede calcular su recíproca; si el indicador era superior a 1, la recíproca tendrá un valor inferior a 1 e inversamente. El valor recíproco expresa la misma información, pero puede ser más fácil de interpretar: por ejemplo, el rendimiento de beneficios puede compararse con el rendimiento de los bonos, mientras que con el *Price to Earnings Ratio* no se puede: por ejemplo una ratio P/E de 20 corresponde a un rendimiento de beneficios.

Fuentes de datos para calcular Ratios financieros

Los valores utilizados para calcular los ratios financieros se obtienen del estado de situación financiero, estado de

resultados, estado de flujo de efectivo o (a veces del) estado de evolución de patrimonio neto.

Estos documentos son los "estados contables" o estados financieros de una empresa. Los datos en estos estados están basados en el método de contabilidad y estándares de contabilidad utilizados por la organización.

Propósito y tipos de ratios financieros

Los ratios financieros cuantifican numerosos aspectos de una empresa y forman una parte integral del análisis de los estados financieros de la misma.

Los ratios financieros son categorizadas de acuerdo al aspecto financiero del negocio o empresa que mide la ratio.

Las **ratios de liquidez** miden la disponibilidad de dinero en efectivo para pagar deuda.

Los **ratios de actividad** miden cuan rápido una empresa convierte los activos no-corrientes en activos corrientes.⁵ Los indicadores **de deuda** miden la capacidad de una empresa para repagar una deuda de largo plazo.

Los **ratios de ganancia** miden el uso que la empresa hace de sus activos y el control de sus gastos para generar un aceptable retorno.

Las **indicadores de mercado** miden la respuesta del inversor ante la tenencia de acciones de la empresa y también el costo de emitir acciones.

Esto se encuentran relacionados con el rendimiento sobre la inversión de los accionistas, y con la relación entre el rendimiento y el valor de una inversión en acciones de la empresa.

Los Ratios financieros permiten realizar comparaciones:

- Entre empresas
- Entre industrias
- Entre diferentes períodos de tiempo de una misma empresa
- Entre una determinada empresa y el promedio de las empresas en su rama de la industria

Los ratios por lo general no resultan de utilidad a menos que se los compare contra algún otro valor, como por ejemplo los resultados de la empresa en un ciclo de negocios previo u otra empresa.

Por lo tanto los indicadores de empresas en diferentes industrias, que están expuestas a riesgos, requerimientos de capital, y competencia diferentes por lo general son más difíciles de comparar.

Condiciones

En relación a la comparación de los datos, ésta debe cumplir ciertas condiciones:

- Los datos financieros que se relacionan, deben corresponder a un mismo momento o período en el tiempo.
- Debe existir relación económica, financiera y administrativa entre las cantidades a comparar.
- Las unidades de medida en las cuales están expresadas las cantidades de ambos datos a relacionar, deben ser consistentes una con otra.

Fundamentalmente los ratios están divididos en 4 grandes grupos:

1. **Índices de liquidez.** Evalúan la capacidad de la empresa para atender sus compromisos de corto plazo.

2. **Índices de Gestión o actividad.** Miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren.
3. **Índices de Solvencia,** endeudamiento o apalancamiento. Indicadores que relacionan recursos y compromisos.
4. **Índices de Rentabilidad.** Miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).

El Análisis

A. Análisis de Liquidez

Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas.

Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la

situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente.

Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Estos ratios son cuatro:

a) Ratio de liquidez general o razón corriente

El ratio de liquidez general lo obtenemos dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios.

Este ratio es la principal medida de liquidez, muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$[1] \text{ LIQUIDEZ GENERAL} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{veces}$$

b) Ratio prueba ácida

Es aquel indicador que al descartar del activo corriente cuentas que no son fácilmente realizables, proporciona una medida más exigente de la capacidad de pago de una empresa en el corto plazo.

Es algo más severa que la anterior y es calculada restando el inventario del activo corriente y dividiendo esta diferencia entre el pasivo corriente. Los inventarios son excluidos del análisis porque son los activos menos líquidos y los más sujetos a pérdidas en caso de quiebra.

$$[2] \text{ PRUEBA ACIDA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \text{veces}$$

c) Ratio prueba defensiva

Permite medir la capacidad efectiva de la empresa en el corto plazo; considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos y los valores negociables, descartando la influencia de

la variable tiempo y la incertidumbre de los precios de las demás cuentas del activo corriente.

Nos indica la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus flujos de venta. Calculamos este ratio dividiendo el total de los saldos de caja y bancos entre el pasivo corriente.

$$[3] \text{ PRUEBA DEFENSIVA} = \frac{\text{CAJA BANCOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \%$$

d) Ratio capital de trabajo

Como es utilizado con frecuencia, vamos a definirla como una relación entre los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes; no es una razón definida en términos de un rubro dividido por otro. El Capital de Trabajo, es lo que le queda a la firma después de pagar sus deudas inmediatas, es la diferencia entre los Activos Corrientes menos Pasivos Corrientes; algo así como el dinero que le queda para poder operar en el día a día.

$$[4] \text{ CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACT. CORRIENTE} - \text{PAS. CORRIENTE} = \text{UM}$$

e) Ratios de liquidez de las cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos líquidos sólo en la medida en que puedan cobrarse en un tiempo prudente.

Razones básicas:

$$[5] \text{ PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA} = \frac{\text{CUENTAS POR COBRAR} \times \text{DÍAS EN EL AÑO}}{\text{VENTAS ANUALES A CRÉDITO}} = \text{días}$$

$$[6] \text{ ROTACION DE LAS CTAS. POR COBRAR} = \frac{\text{VENTAS ANUALES A CRÉDITO}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}} = \text{veces}$$

CATEGORÍAS DE RAZONES FINANCIERAS

Las razones financieras se dividen por conveniencia en cuatro categorías básicas:

Razones de liquidez

Razones de actividad

Razones de deuda

Razones de rentabilidad Cuadro comparativo de las principales razones de liquidez

RAZONES	MIDEN	IMPORTANCIA	IMPORTANCIA
		CORTO PLAZO	LARGO PLAZO

LIQUIDEZ		xxx	
ACTIVIDAD	RIESGO	xxx	
DEUDA			xxx
RENTABILIDAD	RENDIMIENTO	xxx	

Dato importante es que las razones de deuda son útiles principalmente cuando el analista está seguro de que la empresa sobrevivirá con éxito el corto plazo.

ANÁLISIS DE LA LIQUIDEZ

Refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo conforma se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que paga sus facturas.

Capital de trabajo neto.

En realidad no es una razón, es una medida común de la liquidez de una empresa. Se calcula de la manera siguiente:

Capital de trabajo neto = Activo circulante – Pasivo circulante

Razón circulante.

Determina la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones a corto plazo, se expresa de la manera siguiente:

Razón circulante = Activo Circulante/Pasivo Circulante

Importante: Siempre que la razón circulante de una empresa sea 1 el capital de trabajo neto será 0.

Razón rápida (prueba del ácido)

Es similar a la razón circulante, excepto por que excluye el inventario, el cual generalmente es el menos líquido de los Activos circulantes, debido a dos factores que son:

Muchos tipos de inventarios no se venden con facilidad.

El inventario se vende normalmente al crédito, lo que significa que se transforma en una cta. por cobrar antes de convertirse en dinero.

Se calcula de la siguiente manera:

Razón Rápida = $\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}}$

La razón rápida proporciona una mejor medida de la liquidez generalmente solo cuando el inventario de una empresa no tiene la posibilidad de convertirse en efectivo con facilidad. Si el inventario es líquido, la Razón Circulante es una medida aceptable de la liquidez general.

ANÁLISIS DE ACTIVIDAD

Miden la velocidad con que diversas cuentas se convierten en ventas o efectivo. Con respecto a las cuentas corrientes, las medidas de liquidez son generalmente inadecuadas, porque las diferencias en la composición de las cuentas corrientes de una empresa afectan de modo significativo su verdadera liquidez.

Rotación de inventarios

Mide la actividad, o liquidez, del inventario de una empresa.

Se calcula de la siguiente manera:

Rotación de inventarios = $\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario}}$

La rotación resultante sólo es significativa cuando se compara con la de otras empresas de la misma industria o con una rotación de inventarios anterior de la empresa.

La rotación de inventarios se puede convertir con facilidad en una duración promedio del inventario al dividir 360 (el número de días de un año) entre la rotación de inventarios. Este valor también se considera como el número promedio de días en que se vende el inventario.

Período promedio de cobro

Se define como la cantidad promedio de tiempo que se requiere para recuperar las cuentas por cobrar.

Se calcula de la siguiente manera:

$$\begin{aligned} \text{Periodo promedio de cobro} &= \text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas} \\ &\text{promedio por día} \\ &= \text{Cuentas por cobrar} / (\text{Ventas Anuales} / 360) \end{aligned}$$

El período promedio de cobro es significativo sólo en relación con las condiciones de crédito de la empresa.

Periodo promedio de pago

Es la cantidad promedio de tiempo que se requiere para liquidar las cuentas por pagar. Se calcula de manera similar al periodo promedio de cobro:

Periodo promedio de pago = Cuentas por cobrar/Compras promedio por día.

= Cuentas por cobrar /(Compras anuales/360)

La dificultad para calcular esta razón tiene su origen en la necesidad de conocer las compras anuales (un valor que no aparece en los estados financieros publicados). Normalmente, las compras se calculan como un porcentaje determinado del costo de los productos vendidos.

Esta cifra es significativa sólo en relación con las condiciones de crédito promedio concedidas a la empresa. Los prestamistas y los proveedores potenciales de crédito comercial se interesan sobre todo en el periodo promedio de pago porque les permite conocer los patrones de pago de facturas de la empresa.

Rotación de los activos totales

Indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas. Por lo general, cuanto mayor sea la rotación de activos totales de una empresa, mayor será la eficiencia de utilización de sus activos. Esta medida es quizá la más importante para la gerencia porque indica si las operaciones de la empresa han sido eficientes en el aspecto financiero. Se calcula de la siguiente manera:

Rotación de activos totales = Ventas / Activos totales

CONSIDERACIONES SOBRE LA RENTABILIDAD, RIESGO Y LIQUIDEZ

Rentabilidad

La rentabilidad es una relación porcentual que dice cuanto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También se puede definir como "cambio en el valor de un activo, más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Otros lo definen simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.

- Rentabilidad económica: "es el motor del negocio y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa".
- Rentabilidad financiera: corresponde a la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, es decir "cuánto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera".
- Rentabilidad total: "corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".

Existen otras medidas de rentabilidad, tales como:

- Rendimiento Sobre el Patrimonio (Return On Equity / ROE): El cual mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre su inversión en el capital de la empresa. Se determina mediante la relación entre la utilidad neta, después de impuestos, y el patrimonio promedio.
- Rendimiento Sobre la Inversión (Return On Investment / ROI): Mide el rendimiento obtenido por el accionista sobre la inversión total. Se mide por la relación entre la utilidad neta,

después de impuestos, y el capital total empleado (patrimonio + préstamos).

Riesgo

Riesgo es la posibilidad de que los resultados reales difieran de los esperados o posibilidad de que algún evento desfavorable ocurra, se puede clasificar como:

- Riesgo Operativo: "Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación".
- Riesgo Financiero: "Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros".
- Riesgo Total: "posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros".

Hay otras formas de clasificar el riesgo:

- Riesgo Sistemático (No Diversificable o Inevitable): Afecta a los rendimientos de todos los valores de la misma forma. no existe forma alguna para proteger los portafolios de inversiones de tal riesgo, y es muy útil conocer el grado en que los rendimientos de un activo se ven afectados por tales factores comunes. por ejemplo una decisión política afecta a

todos los títulos por igual.).βel grado de riesgo sistemático se mide por beta (

- Riesgo No Sistemático (Diversificable o Evitable): Este riesgo se deriva de la variabilidad de los rendimientos de los valores no relacionados con movimientos en el rendimiento del mercado como un conjunto. Es posible reducirlo mediante la diversificación
- Riesgo Total: Riesgo Sistemático + Riesgo no Sistemático

Liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, conforme estas se vencen. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa, es decir la facilidad con la cual puede cumplir a quien le adeuda.

2.4.3. Inversión

Para la economía y las finanzas las inversiones tienen que ver tanto con el ahorro, como con la ubicación del capital y aspectos

vinculados al consumo. Una inversión es típicamente un monto de dinero que se pone a disposición de terceros, de una empresa o de un conjunto de acciones con el fin de que el mismo se incremente producto de las ganancias que genere ese fondo o proyecto empresarial.

Toda inversión implica tanto un riesgo como una oportunidad. Un riesgo en la medida en que la devolución del dinero invertido no está garantizada, como tampoco las ganancias. Una oportunidad en tanto el éxito de la inversión puede implicar la multiplicación del dinero colocado.

En la inversión privada suelen considerarse tres variables distintas. El rendimiento esperado, es decir, la rentabilidad que se considera que tendrá en términos positivos o negativos. El riesgo **aceptado**, es decir, la incertidumbre sobre el rendimiento, la posibilidad de que la inversión no se recupere. Y por último el horizonte temporal, o bien el período a corto, mediano o largo plazo durante el que la inversión se sostendrá.

A su vez, una inversión puede clasificarse según el objeto de la inversión (equipamiento o maquinarias, materias primas, participación en acciones, etc.), según la función en el

emprendimiento (de renovación, expansión, mejora o estratégica), y según el sujeto o empresa que hace la inversión (a nivel privado o público).

Una inversión es la base de casi cualquier proyecto económico, ya que un nuevo emprendimiento suele sustentarse a partir del capital recibido para su gestión y, por ende, depende de los accionistas dispuestos a asumir el riesgo de invertir en una nueva iniciativa de la cual no se conoce el futuro.

Así podríamos citar a diversos autores más, que han dado definiciones parecidas, o con ligeras diferencias o matices, pero que en general todas vienen a decirnos que las inversiones consisten en un proceso por el cual un sujeto decide vincular recursos financieros líquidos a cambio de expectativas de obtener unos beneficios también líquidos, a lo largo de un plazo de tiempo, denominado vida útil, u horizonte temporal del proyecto.

De esta definición, hay que resaltar:

- a) Liquidez de los recursos financieros vinculados.
- b) Certeza (más o menos exacta) del desembolso inicial.
- c) Incertidumbre de los beneficios futuros.

Ciertos autores, establecen como elementos de la inversión:

- 1) El sujeto de la inversión (generalmente empresa)
- 2) El objeto de la inversión (ejemplo: adquisición de equipo)
- 3) El coste de la inversión o inversión inicial. Desembolso que hay que hacer en el momento cero para llevar adelante el proyecto.
- 4) La corriente de cobros y pagos líquidos que originará la inversión durante su vida útil.
- 5) El tiempo (y momentos) durante el cual el proyecto generará flujos financieros.
- 6) El posible valor residual

Las tres variables de la inversión privada

Las cantidades dedicadas para inversiones de los agentes dependen de varios factores. Los tres factores que condicionan más decisivamente a esas cantidades son:

• **Rendimiento esperado**, positivo o negativo, es la compensación obtenida por la inversión, su rentabilidad.

• **Riesgo aceptado**, la incertidumbre sobre cuál será el rendimiento real que se obtendrá al final de la inversión, que

incluye además la estimación de la capacidad de pago (si la inversión podrá pagar los resultados al inversor).

- **Horizonte temporal**, a corto, mediano, o largo plazo; es el periodo durante el que se mantendrá la inversión.

Clasificación de las inversiones

- **Según el objeto de la inversión.**

- Equipo industrial.
- Materias primas.
- Equipo de transporte.
- Empresas completas o participación accionarial.
- Inventiones o para patentes de invenciones.

- **Por su función dentro de una empresa.**

- De renovación, son las destinadas a sustituir el equipo utilizado, que por factores físicos, técnicos, u obsolescencia, ha quedado en desuso.
- De expansión, la inversión de expansión va destinada a incrementar el mercado potencial de la empresa, mediante la creación de nuevos productos o la captación de nuevos mercados geográficos.

- De mejora o modernización, van destinadas a mejorar la situación de una empresa en el mercado, a través de la reducción de costos de fabricación o del incremento de la calidad del producto.

- Estratégicas, tienen por objeto la reducción de los riesgos derivados del avance [tecnología tecnológica] y del comportamiento de la competencia.

- Según el sujeto que la realiza.

- Privada.

- Pública.

Criterios de selección de inversiones

Método del periodo de recuperación, número de años que se necesita para recuperar la inversión inicial con los flujos de caja después de impuestos obtenidos cada año.

- Método del rendimiento porcentual.

- Valor capital que consiste en calcular el valor actual de todos los flujos de caja positivos y negativos esperados de la inversión.

- Tasa interna de retorno (TIR), es la tasa que iguala a cero el valor actual neto de la inversión.

Índice de rentabilidad calculado por medio de flujos de caja descontados

Inversión en macroeconomía

Desde el punto de vista macroeconómico la inversión, también denominada en contabilidad nacional formación bruta de capital, es uno de los componentes del Producto interno bruto (PIB) observado desde el punto de vista de la demanda o el gasto.

En una economía nacional cualquier bien producido puede tener tres destinos:

- Ser **consumido** en el interior del país.
- Ser **exportado** para su consumo u otros fines al exterior.
- Ser adquirido como bien de inversión y entonces pasa a formar parte **del capital productivo** de una empresa y por tanto de un país o simplemente no ser consumido y por tanto que figure en los almacenes de las empresas como existencias finales.

Exclusiones del concepto de inversión en macroeconomía

En macroeconomía se utiliza el término inversión para referirse al aumento de la cantidad de activos productivos como bienes de capital (equipo, estructuras o existencias).

Por ejemplo cuando la empresa **EADS**, fabricante del Airbus, levanta una nueva fábrica de aviones o la familia Pérez se construye una nueva casa, estas actividades son inversión. En términos de una familia, muchas hablan de «inversión» cuando compran un terreno, una acción de Telefónica o un fondo de inversión.

En economía, estas compras constituyen transacciones financieras o cambios de cartera, pues lo que compra una persona, otra lo vende. Sólo hay inversión cuando se crea capital real.

Así observado, la inversión es efectuada casi sistemáticamente por las empresas, mientras que no se considera inversión la adquisición de bienes de equipo por parte de las familias: como automóviles, ordenadores, electrodomésticos, a pesar de que son utilizados por los hogares durante varios años. La única inversión que llevan a cabo las familias, según la contabilidad nacional, es la adquisición que éstas realizan de viviendas.

Componentes de la inversión

Desde este punto de vista macroeconómico la inversión puede descomponerse en tres elementos:

- Formación bruta de capital fijo.
- Formación neta de capital fijo.
 - Consumo de capital fijo (igual a la depreciación del capital fijo del país)
- Variación de existencias. (La variación de existencias es igual a las existencias a finales del periodo, normalmente el año, menos las existencias iniciales de las que se partía al comienzo del periodo.

La suma de todas proporciona la inversión total.

Inversiones Temporales.

Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones.

Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.

Inversiones a Largo Plazo.

Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general.

Objetivos de la Inversión en Valores Negociables.

El término "valores negociables" se refiere básicamente a los bonos del gobierno de los Estados Unidos y a los bonos y acciones de grandes sociedades anónimas. En efecto, las inversiones en valores a menudo se denominan "reservas secundarias de dinero". Si se quiere dinero para cualquier propósito operacional, estos valores pueden convertirse rápidamente en efectivo; a su vez, las inversiones en valores negociables son preferibles al efectivo porque producen ingresos o dividendos.

Cuando un inversionista posee varios valores negociables diferentes, este grupo de títulos se denomina una cartera de inversión (portafolio). Al decidir sobre los valores a incluir en la cartera, el inversionista busca maximizar el rendimiento y minimizar el riesgo.

La Junta de Normas de Contabilidad Financiera ha determinado que una compañía puede separar sus valores negociables en dos grupos: inversiones temporales clasificadas como activos no corrientes, e inversiones a largo plazo clasificadas como activos no corrientes.

Aquellos títulos negociables que la gerencia pretende mantener a largo plazo, pueden relacionarse en el balance general debajo de la sección de activos corrientes bajo el título Inversiones a largo plazo.

En la mayoría de los casos, sin embargo, la administración mantiene disponibles para la venta sus valores negociables cuando quiera que la compañía los necesite o para intercambiarlos por otros que ofrezcan mayores ventajas. Por lo tanto, los valores negociables son considerados generalmente como activos corrientes.

Determinantes de la inversión

Al buscar las razones por las que las empresas invierten, en última instancia encontramos que las empresas compran bienes de capital cuando esperan obtener con ello un beneficio, es decir, unos ingresos mayores que los costes de la inversión. Esta

sencilla afirmación contiene tres elementos esenciales determinantes de la inversión:

- Los ingresos, una inversión genera a la empresa unos ingresos adicionales si le ayuda vender más. Eso induce a pensar que un determinante muy importante de la inversión es el nivel global de producción (o PIB).
- Los costes: los tipos de interés más los impuestos.
- Las expectativas.
- El tercer elemento determinante de la inversión está constituido por las expectativas y la confianza de los empresarios.

La inversión es sobre todo una apuesta por el futuro, una apuesta a que el rendimiento de una inversión será mayor que sus costes. Así por ejemplo si las empresas temen que empeoren las condiciones económicas en Europa, se mostrarán reacias a invertir en Europa. Por el contrario, cuando las empresas creen que se producirá una acusada recuperación en un futuro inmediato, comienzan a hacer planes para expandir sus plantas y crear o ampliar sus fábricas.

2.5 Definición de términos

1. **ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.** Movimiento o circulación de cierta variable en el interior del sistema económico.

2. **OPERACIONES VIRTUALES** Son aquellas operaciones que no constituyen una transferencia monetaria de recursos, es decir, operaciones de ingresos que se compensan con egresos, constituyéndose en asientos puramente contables.

3. **OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO,** Consisten en la compra y venta de valores por parte del Banco

- 4 **OPERACIONES COMPENSADAS,** Son aquéllas que constituyen un ingreso correspondido con un egreso por el mismo monto, estableciéndose una relación compensatoria.

- 5.. **BALANCE PRIMARIO DEL SECTOR PUBLICO.** El balance primario es igual a la diferencia entre los ingresos totales del Sector Público y sus gastos totales, excluyendo los intereses.

- 6 BALANCE PRESUPUESTARIO.** Saldo que resulta de comparar los ingresos y egresos del Gobierno Federal más los de las entidades paraestatales de control presupuestario directo
- 7 BALANCE GENERAL PROFORMA.** Estado contable que muestra cantidades tentativas, preparado con el fin de mostrar una propuesta o una situación financiera futura probable
- 8 BALANCE GENERAL ESTIMATIVO.** Es un estado financiero preparado con datos preliminares, que usualmente son sujetos de rectificación.
- 9 BALANCE GENERAL CONSOLIDADO.** Es aquél que muestra la situación financiera y resultados de operación de una entidad compuesta por la compañía tenedora y sus subsidiarias, como si todas constituyeran una sola unidad económica.
- 10. BALANCE GENERAL COMPARATIVO.** Estado financiero en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más periodos, con el objeto de mostrar

los cambios ocurridos en la posición financiera de una empresa y facilitar su análisis.

11. DURABILIDAD: Es la medida de la vida operativa del producto

12. SEGURIDAD DE USO. La garantía del fabricante de que el producto funcionará bien y sin fallas por un tiempo determinado.

13. RIESGO ACEPTADO , La incertidumbre sobre cuál será el rendimiento real que se obtendrá al final de la inversión, que incluye además la estimación de la capacidad de pago

14. HORIZONTE TEMPORAL, A corto, mediano, o largo plazo; es el periodo durante el que se mantendrá la inversión

15. RENDIMIENTO ESPERADO, positivo o negativo, es la compensación obtenida por la inversión, su rentabilidad.

16. OBJETIVOS: Metas hacia donde se deben enfocar los esfuerzos y recursos de la empresa. Tres son básicas: supervivencia, crecimiento y rentabilidad.

17. **POLÍTICAS:** Serie de principios y líneas de acción que guían el comportamiento hacia el futuro.
18. **PLANES:** Conjunto de decisiones para el logro de los objetivos propuestos.
19. **ESTRATEGIA:** Arte de dirigir operaciones. Forma de actuar ante determinada situación.
20. **PROGRAMA:** Cada una de las partes específicas de un plan al cual se le asignan los recursos necesarios para alcanzar las metas propuestas.
21. **ORGANIZAR:** Asignar los recursos humanos, económicos y financieros, estructurándolos en forma que permitan alcanzar las metas de las empresas.
22. **EJECUTAR:** Colocar en marcha los planes.
23. **CONTROLAR:** Comparar lo que se planeó contra lo que se ha ejecutado. Incluye la asignación de responsabilidades y, la medición de las previsiones en cuanto a variaciones y causas de las mismas.

- 24. PREVEER:** Determinar de manera anticipada lo que va a producir.
- 25. ANALISIS DE RESERVA:** establece las reservas para contingencias, que son asignaciones para cambios no planificados, pero potencialmente necesarios.
- 26. ESTIMACION PARAMETRICA :** implica el uso de características (parámetros) del proyecto dentro de un modelo matemático para predecir los costes totales del proyecto.

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN

3.1.1 Tipo de investigación

De acuerdo al propósito de la investigación, naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo, el

presente estudio reúne las condiciones suficientes para calificarla como una investigación "**aplicada**", en razón que para su desarrollo en la parte teórica conceptual se apoyará en conocimiento sobre ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la empresa..

3.1.2 Nivel de investigación

Será una investigación "descriptiva" en su primer momento, luego "explicativa" y finalmente "correlacionada" de acuerdo a la finalidad de la misma.

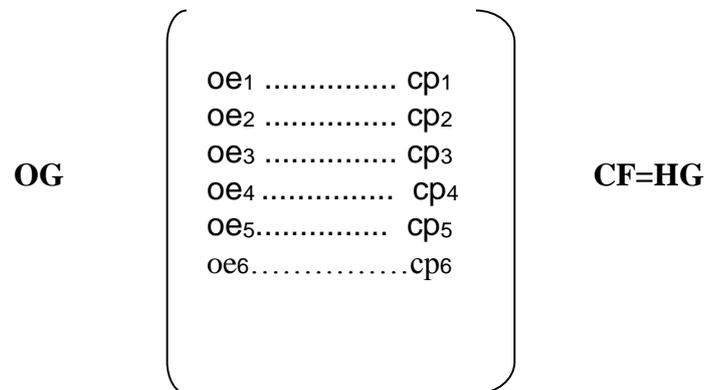
3.2. MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.2.1. Método de la investigación

En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.

3.2.2. Diseño de la investigación

El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos de acuerdo al siguiente esquema.



Donde:

- OG = Objetivo General
- CF = Conclusión Final
- HG = Hipótesis General
- Oe = Objetivo Especifico
- Cp = Conclusión Parcial

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA DE LA INVESTIGACIÓN

3.3.1 Población

La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Conservas Marítimas S.A..

3.3.2 Muestra

De la población anteriormente señalada utilizando criterios personales se trabajó con 50 personas, los mismos que están conformados por funcionarios, jefes de áreas y personal de la empresa

3.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE LA INVESTIGACION

3.4.1.- Técnicas

Las principales técnicas que utilizamos en la investigación serán:

- Entrevista
- Encuestas
- Análisis documental

3.4.2.- Instrumentos

Los instrumentos que utilizarán estas técnicas son:

- Guía de entrevistas
- Cuestionario
- Guía de análisis documental

3.5. TÉCNICAS DE ANÁLISIS Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Entre las principales técnicas que se han utilizado para el análisis y procesamiento de las informaciones, tenemos entre otras las codificaciones, tabulación, etc., las mismas que nos han permitido llevar a cabo un trabajo ordenado para presentar los datos en tablas y gráficos, que nos permitan llegar a conclusiones y recomendaciones importantes para este estudio.

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

El presente capítulo tiene por finalidad demostrar la hipótesis propuesta sobre el tema de investigación “Los Ratios Financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

Este trabajo de investigación comprende el cumplimiento de los siguientes objetivos:

- a) Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad
- b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.
- c) Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.
- d) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.
- e) Analizar en que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro

Los logros obtenidos en cada uno de los objetivos específicos, nos conduce al cumplimiento del objetivo general de la investigación y

consecuentemente nos permitirá contrastar la hipótesis del trabajo con los resultados obtenidos, para aceptarla o rechazarla de acuerdo al grado de significación que tenga .

4. PROCESAMIENTO Y ANALISIS A REALIZAR

4.1.- Análisis sobre Ratios Financieros

La interpretación correcta de un indicador, además las condiciones mencionadas anteriormente, deben considerar:

- Las razones deben ser interpretadas en series de tiempo, según conjuntos de ratios. Un índice solitario no puede identificar el estado de una organización.
- No existen óptimos "a priori", ya que, cada razón se relaciona a las actividades del negocio, a la planificación, a los objetivos, y hasta a la evolución de la economía, debido a que esta influyen en el accionar de toda empresa.

- Si bien una ratio aporta una valoración cuantitativa, la interpretación de ésta requiere una abstracción del analista de forma cualitativa.
- El análisis de ratios financieras es un complemento a otras herramientas del Análisis Financiero, por lo que es ideal para ser aplicado de manera aislada.

Los resultados de una ratio sugerirán la pregunta "¿Por qué?", y las respuestas provendrían de un análisis más profundo o global en torno a la empresa que estuviese siendo analizada

4.2. Análisis sobre Inversión.

Es la persona que en última instancia tomara la decisión de invertir o no y que tendrá que suministrar los recursos líquidos necesarios. Algunos autores distinguen entre sujeto físico (asimilable a las decisiones de inversión del tipo doméstico, donde los beneficios se miden en términos de utilidad) y sujeto ideal o jurídica (donde los beneficios se miden en términos monetarios). Los análisis que se expondrán solo serán válidos para evaluar inversiones cuyo objeto es obtener beneficios medibles en términos monetarios y no de utilidad para el consumidor.

El sujeto de la inversión: Es el bien o conjunto de bienes en los que se va a materializar la inversión, el análisis de la rentabilidad de la inversión es independiente, hasta cierto punto del objeto en la que esta se materialice. Este solo tendrá importancia a la hora de reducir el proceso a una corriente de cobros y otra de pagos.

El objeto de la inversión: También llamada inversión inicial, es el desembolso presente y cierto en el que hay que incurrir para llevar adelante el proceso de inversión. Nótese que este costo puede o no coincidir con el precio total del activo objeto de la inversión, si parte de este se aplaza en el tiempo. Por otro lado tampoco se ha de materializar en activos inventariables, pueden ser gastos de investigación, de instalación, y puesta en marcha, de prospección de mercado, de recogida de información, de formación del personal, etc. En definitiva, importa el monto total de dinero del que hay que disponer para llevar adelante el proyecto.

El Coste de la inversión: Será el conjunto de desembolsos líquidos a los que habrá de hacerse frente a lo largo de la vida útil de la inversión. Dichos desembolsos podrán salir

directamente de la corriente de cobros o, en determinados casos tendrán que ser afrontados por medio de la tesorería externa, lo que generará un tratamiento diferente a efectos del análisis.

La corriente de pagos: Es decir los cobros frutos que el sujeto de la inversión espere obtener del proyecto de inversión y que le resarcirán de los costes.

La corriente de cobros:

El tiempo: Este es de vital importancia en los procesos de inversión, a pesar de ser carácter pasivo ya que viene a ser la base sobre la que tienen lugar los acontecimientos.

4.3. INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE LA PRUEBA DE CAMPO

4.3.1. OPINIÓN SOBRE LOS RATIOS FINANCIEROS DE PROPORCIONAR INFORMACION UTIL PARA LA GERENCIA

Con relación al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuyo enunciado de la investigación es el siguiente:

¿Cree Usted que los ratios financieros proporciona

Información útil para la gerencia?

Al analizar la información que presenta la tabla N° 01 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y demás funcionarios.

En cuanto a la opinión sobre los ratios financieros. de proporcionar información útil para la gerencia encontramos que 25 de estos respondieron que la información financiera permite someterse a un análisis para luego proceder a su interpretación; seguido por 15 que consideran que los ratios financieros es la información más oportuna y mayor será su aprovechamiento y utilización, seguida por un grupo de 10 que reconoce a las decisiones financieras que se toman en base a los ratios financieros .

Como se puede apreciar en la parte grafica el 50.% del personal encuestado la información financiera permite someterse a un análisis e interpretación; sin embargo el 30 % que consideran que los ratios financieros es la información más oportuna y mayor será su aprovechamiento y utilización , en cambio el 20 %

restante reconoce a las decisiones financieras que se toman en base a los ratios financieros.

Como se puede observar, luego de la interpretación de los resultados han coincidido que la información financiera permite someterse a un análisis e interpretación

Tabla Nº 01

**OPINIÓN SOBRE LOS RATIOS FINANCIEROS DE
PROPORCIONAR INFORMACION UTIL PARA
LA GERENCIA**

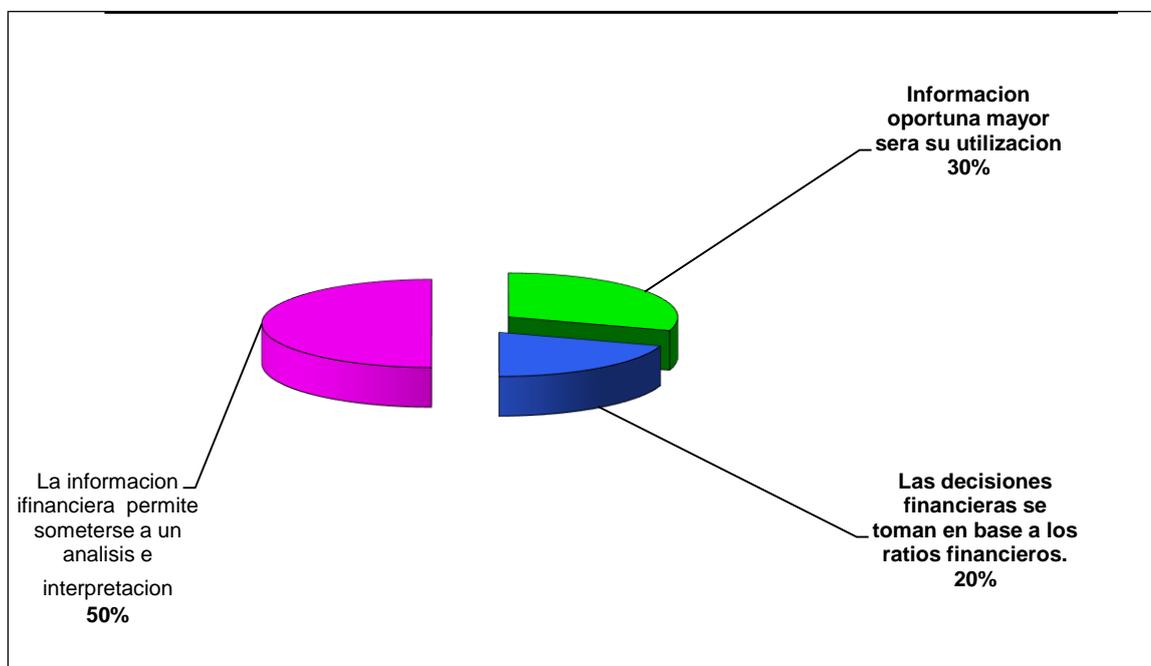
ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
-a) La información financiera permite someterse a un análisis e interpretación.	25	50
-b) Información oportuna mayor será su utilización	15	30
c) - Las decisiones de financieras se toman en base a los ratios financieros	10	20

TOTAL GENERAL	50	100
----------------------	-----------	------------

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

Gráfico N 01

OPINIÓN SOBRE LOS RATIOS FINANCIEROS DE PROPORCIONAR INFORMACION UTIL PARA LA GERENCIA



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y demás funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

4.3.2. OPINION SOBRE EL ANALISIS FINANCIERO COMO INFORMACION A LOS DIVERSOS USUARIOS

Con respecto al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por cuatro (04) alternativas, cuya interrogante del asunto precitado es el siguiente:

¿Cree usted que el análisis financiero proporciona información a los diversos usuarios.?

Al finalizar la información que presenta la tabla N° 02 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa compuesto por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

En cuanto a la opinión sobre el análisis financiero, encontramos que 20 de ellos expresaron que sirve como un examen objetivo, luego 15 precisaron que utiliza como punto de partida acerca de diversos hechos, seguido por un grupo de 10 que indicaron que refleja el movimiento de la empresa, y un grupo de 05, que indicaron que el análisis refleja los puntos fuertes y débiles de la empresa.

Se puede apreciar luego de la interpretación de la información disponible que mayoritariamente los encuestados coinciden en que sirve como un examen objetivo. .

Tabla N° 02

**OPINION SOBRE EL ANALISIS FINANCIERO COMO
INFORMACION A LOS DIVERSOS USUARIOS**

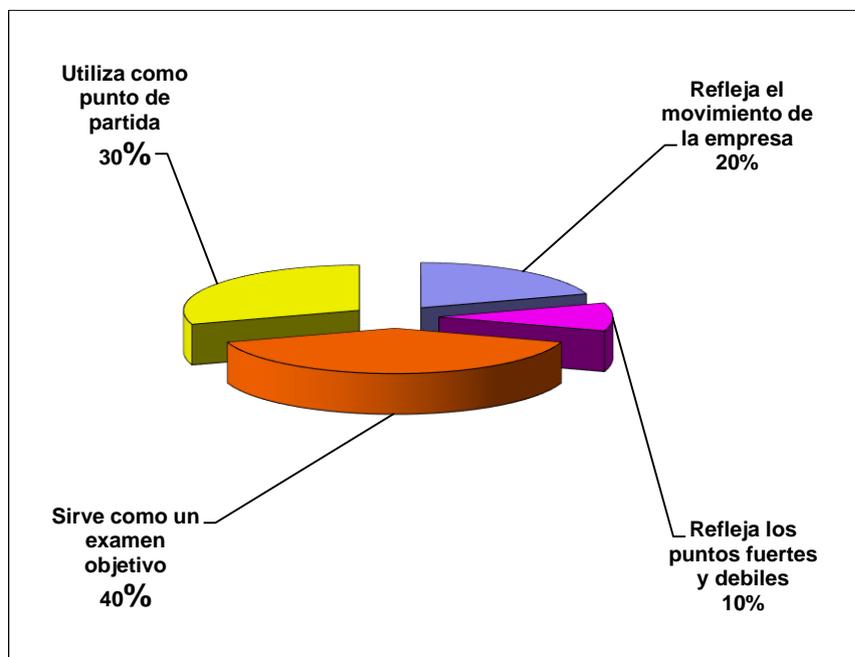
ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
-a) Sirve como un examen objetivo	20	40
b) Utiliza como punto de partida	15	30
c) Refleja el movimiento de la empresa	10	20
d) Refleja los puntos fuertes y débiles de la empresa.	05	10

TOTAL GENERAL	50	100
---------------	----	-----

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

Gráfico N° 02

OPINION SOBRE EL ANALISIS FINANCIERO COMO INFORMACION A LOS DIVERSOS USUARIOS



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios,

de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

4.3.3 OPINION SOBRE LAS INVERSIONES SE ENCUENTRAN MUY RELACIONADAS CON LAS FINANZAS

Con relación al enunciado se formuló la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuyo enunciado de la interrogante es la siguiente:

¿Qué opina usted referente a las inversiones que se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas ?

Al analizar la información que presenta la Tabla N° 03 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa, los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

En cuanto a la opinión sobre las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, de los cuales 28 de éstos refirieron, que está involucrada con el manejo que se le da al dinero , seguido por 15 que consideran que determina como asignar sus recursos de una manera eficiente. Seguida por un grupo de 07 que refirieron que tiene como objetivo la expansión de tu dinero.

Como se puede apreciar en la parte gráfica el 56. % del personal encuestado refiere que está involucrada con el manejo que se le da al dinero Sin embargo el 30.% considera determina como asignar sus recursos de una manera eficiente en cambio el 14. % restante refiere, que tiene como objetivo la expansión de tu dinero.

Como se puede observar, luego de la interpretación los encuestados han coincidido que está involucrada con el manejo que se le da al dinero

Tabla Nº 03

**OPINION SOBRE LAS INVERSIONES SE ENCUENTRAN MUY
RELACIONADAS CON LAS FINANZAS**

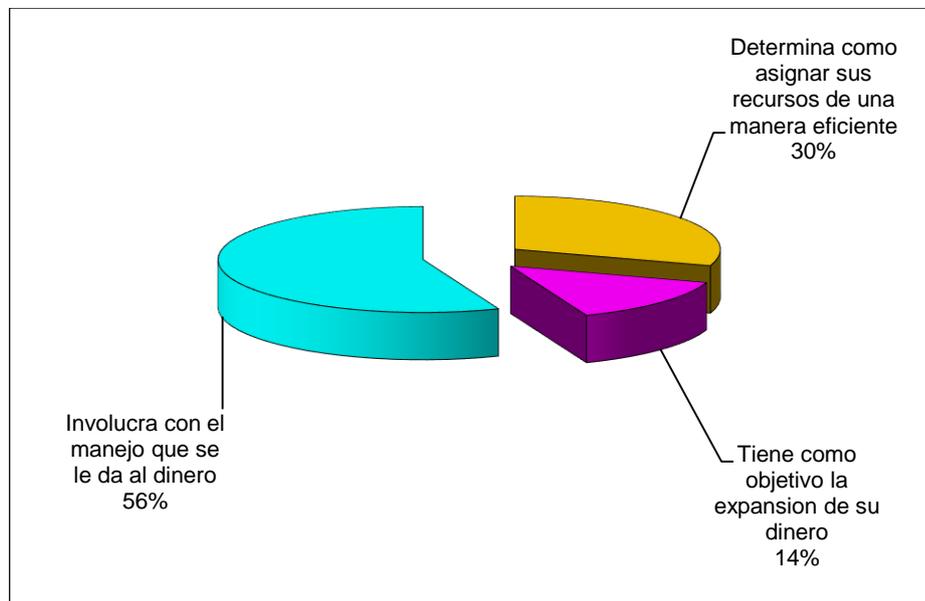
ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Involucrada con el manejo que se le da al dinero	28	56
b) Determina como asignar sus recursos de una manera eficiente.	15	30
c) Tiene como objetivo la expansión de su dinero.	07	14

TOTAL GENERAL	50	100
---------------	----	-----

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

Gráfico N° 03

OPINION SOBRE LAS INVERSIONES SE ENCUENTRAN MUY RELACIONADAS CON LAS FINANZAS



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

4.3.4 OPINIÓN SOBRE UTILIZAR LOS RATIOS FINANCIEROS PARA ANALIZAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA.

En torno a lo enunciado se preparó la pregunta, la misma que estuvo compuesta por tres (03) alternativas, cuya interrogante referida al enunciado es el siguiente:

¿Opinión sobre utilizar los ratios financieros para analizar la liquidez de la empresa?

Del análisis de la información que presenta la Tabla N° 04 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa, que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

En cuanto a la opinión sobre la analizar la liquidez, se observó que 22 de estos refirieron que depende del cambio en el valor

de un activo, Seguido por un grupo de 16 que consideran que la distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial seguido después por 12 encuestados que expresan simplemente como la relación entre los ingresos y los costos.

En cuanto a lo que se puede observar en la parte gráfica, el 44. % del personal encuestado confirman que depende del cambio en el valor de un activo; sin embargo el 32. % considera que la distribución en efectivo; y el 24. % simplemente como la relación entre los ingresos y los costos

Tabla Nº 04

**OPINION SOBRE UTILIZAR LOS RATIOS FINANCIEROS PARA
ANALIZAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA.**

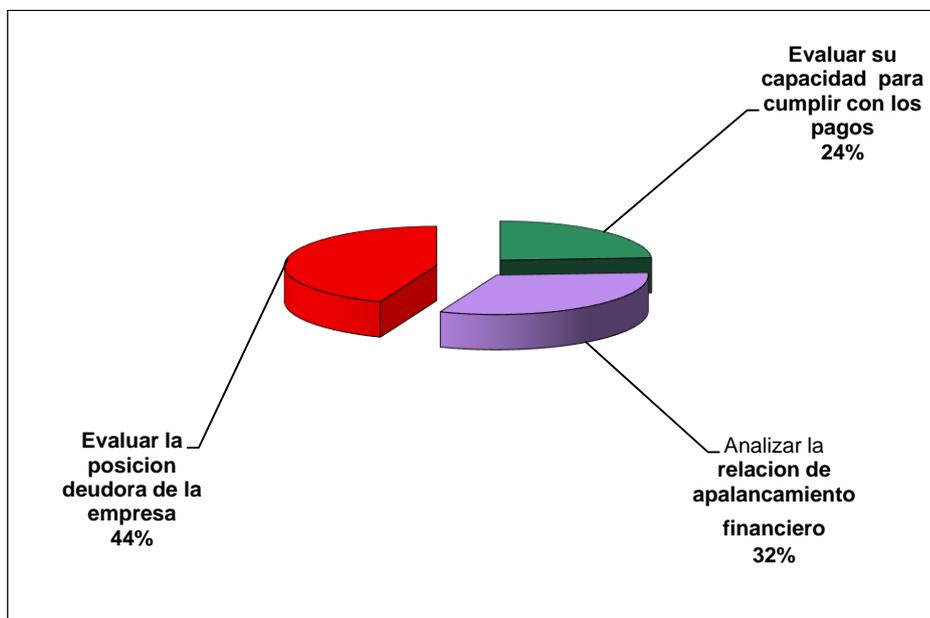
ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Evaluar la posición deudora de la empresa	22	44
b) Analizar la relación de apalancamiento financiero	16	32
c) Evaluar su capacidad para cumplir con los pagos	12	24
TOTAL GENERAL	50	100

--	--	--

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

Gráfico N° 04

OPINION SOBRE UTILIZAR LOS RATIOS FINANCIEROS PARA ANALIZAR LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA.



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

4.3.5. OPINION SOBRE EVALUAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CON RESPECTO A SUS VENTAS

En relación al enunciado en referencia se formuló la pregunta tipo final, compuesta por cuatro (04) alternativas, cuyo enunciado es el siguiente:

¿Qué opina Usted referente a evaluar la rentabilidad de la empresa con respecto a las ventas?

Al analizar la información que presenta la Tabla N° 05 encontramos que se entrevistaron a 50 miembros de la empresa, los mismos que estuvieron compuestos por jefaturas de áreas y otros funcionarios.

En cuanto a la opinión sobre evaluar la rentabilidad de la empresa con respecto a sus ventas, de los cuales 24 de éstos refirieron, determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo, seguido por 14 que consideran inversión de capital de los propietarios. Seguida por un grupo de 08 que refirieron el valor de las acciones, y 04 refieren inversión en activos.

Como podemos apreciar, mayoritariamente los encuestados con el 48.% opinan determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo, de igual manera el 28.% inversión de capital de los propietarios, y el 16% señala el valor de las acciones Y 08 inversión de activos.

Como podemos interpretar, de acuerdo a los resultados en la tabla y gráfico N° 06 que se adjuntan, la opinión de los encuestados puntualiza su apreciación mayoritariamente refieren en determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo

Tabla N° 05

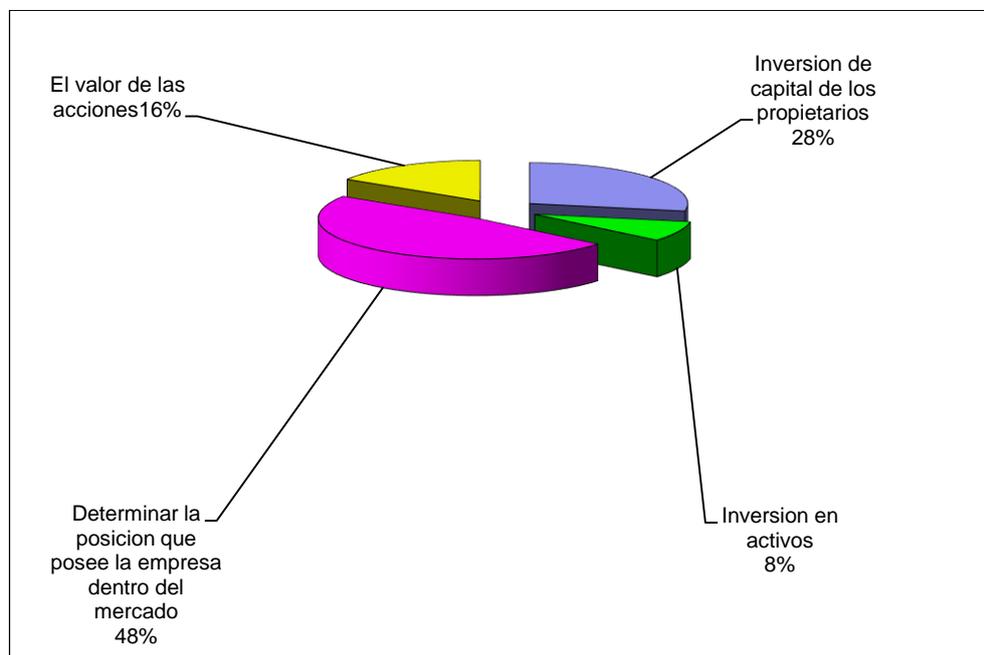
**OPINION SOBRE EVALUAR LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA CON RESPECTO A SUS VENTAS**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado, competitivo.	24	48
b) Inversión de capital de los propietarios	14	28
c) El valor de las acciones	08	16
d) Inversión en activos	04	08
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

Gráfico N° 05

**OPINION SOBRE VALUAR LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA
CON RESPECTO A SUS VENTAS**



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Conservas Marítimas S.A.

4.4 CONTRASTACION Y VERIFICACIÓN DE LA HIPOTESIS

Al finalizar el desarrollo de los objetivos específicos, en el cual se exponen y analizan las variables en el contexto de la realidad, a fin de obtenerse las conclusiones que permitan verificar y contrastar la hipótesis propuesta, analizándose, interpretando y comparando los resultados dentro de una relación netamente estructural entre los objetivos, hipótesis y conclusiones encontrándose una total relación, la cual expresa “Que la hipótesis presentada tiene un alto nivel de consistencia y veracidad”.

Índice de Relación

A	:	Total relación	(5)
B	:	Muy buena relación	(4)
C	:	Buena relación	(3)
D	:	Regular relación	(2)
E	:	Ninguna relación	(0)

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

Como resultado de esta investigación sobre “Los ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas. S.A.”, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- 1 No se encuentra una identificación de la naturaleza de las transacciones y de los rubros los cuales ocasionan problemas; debido a las razones: la falta de capacidad para analizar y poder identificar transacciones y rubros que permita tomar decisiones gerenciales.
2. Lo primero que debe comprenderse dentro de este nuevo contexto es la interrelación entre los diversos sectores y procesos de la empresa. Analizar y pensar en función de éstas relaciones es pensar en forma o de manera sistémica. Quedarse sólo con índices financieros sin saber la razón de ser de ellos ya no sirve.

3. Al conformarse un presupuesto financiero el mismo deberá tener claramente en cuenta los diversos sectores, procesos y actividades que inciden y componen el funcionamiento organizacional. Por tal motivo no sólo tendrán que tenerse en consideración índices y ratios financieros, sino también los de carácter operativo, pues éstos últimos son fundamentalmente la razón de ser de los primeros.

4. Deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas.

RECOMENDACIONES

Como efecto de los resultados obtenidos y de las conclusiones planteadas se proponen a continuación las siguientes recomendaciones:

1. Se recomienda probar una de las hipótesis planteadas al elaborar el diseño, esto es, que el estado de flujo de efectivo como herramienta que brinda información se debe aprovechar, y se elabora para cumplir con una normatividad y, por lo tanto, debe ser utilizada para la toma de decisiones gerenciales por los directivos y funcionarios.
2. Actualmente se requiere de un trabajo en equipo que involucre tanto en la planificación, como en las demás funciones administrativas a todos y cada uno de los sectores o áreas de la empresa.
3. Deberá interrelacionarse el presupuesto financiero con las condiciones tanto previstas como reales, a los efectos de monitorear la evolución de tales indicadores y adoptar las medidas preventivas y reactivas apropiadas

4. Por ello tanto los indicadores del contexto, como los ratios operativos deben seguirse día a día, debiéndose analizar su evolución y compararlo en función a parámetros previamente establecidos. El alejamiento de estos parámetros deberá ser un toque de atención a los efectos de tomar medidas previamente establecidas en planes de contingencia, a los efectos de actuar con rapidez y efectividad ante las situaciones que así lo demanden.

TABLA Nº 06

ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS				
HIPÓTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RELACIÓN CON Obj. Hip.
Si los ratios financieros tienen relación con el rendimiento económico entonces favorece a la inversión de la Empresa Conservas Marítimas .S.A.	Demostrar que los ratios financieros tiene relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Marítimas .S.A.	a). Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad	a. Obtener una visión completa del cumplimiento de normas políticas y procedimientos y de la utilización de los recursos asignados.	5
		b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre.	b. La aplicación de la información financiera nos permite obtener una visión completa del cumplimiento de normas, políticas y procedimientos establecidos para el cumplimiento de la organización social.	5
		c) Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.	c.- Con la aplicación de la información financiera, identificamos los puntos claves para el cumplimiento de objetivos de la organización	5
		d) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión	d.- Con la información financiera, se viabilizan las fases de desarrollo de los objetivos y políticas de la organización.	5
		e) Analizar en qué medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.	e.- Aplicación del control gerencial influye en el orden de la gestión de la organización asegurando hasta donde sea práctico y posible la exactitud y confiabilidad.	5

BIBLIOGRAFÍA

- 1) **ANTHONY** . 1971. La Contabilidad en la Administración de Empresas. Editorial UTEHA
- 2). **BERNSTEIN A. Leopoldo**. 1995. Análisis de Estados Financieros. Teoría, Aplicación e Interpretación. Publicación de Irwin – España
- 3) **CHAMORRO, Sáenz, Carlos**. 1978. Los Ratios Financieros. ESAN - PADE Administración
- 4) **DODGE Mark, STINSON Craig**. 1999. Running Microsoft Excel 2000, Guía Completa. McGraw Hill – México
- 5) **Glosario**. (2005). Disponible en <http://www.worldbank.org> – Glosario Helfert, 1975. Técnicas de Análisis Financiero. Editorial Labor S.A.
- 6) **PAREJA VELEZ, Ignacio**. 2005. Ebook: Análisis y Planeación
- 7) **Van Horne, James C**. 1995. Administración Financiera. Décima Edición. Editorial Prentice Hall, México

- 8) **ANDERSON, Arthur.** Escuela de negocios. Estado de Flujos de Efectivo. Lima
- 9) **CUADRADO EBRERO, Amparo.** Cash-Flow y Flujo de Recursos.Ministerio de Economía y Hacienda.Madrid, España
- 10) **ORTIZ ANAYA, Héctor** Flujo de Caja y Proyecciones Financieras Bogotá, Colombia.
- 11) **WESTON, J. Fred y Eugene F. BRIGHAM:**
Fundamentos de administración financiera, 10ma. edición,
Editorial Mc Graw Hill. México.
- 12) **Francisco Gómez Rondón** Contabilidad I semestre "Teoría y Practica" Ediciones Fragor.
- 13) **Harry A. Finney, Herbert E. Miller** Curso de Contabilidad
Introducción
- 14) **VAN HORNE, James:** Administración financiera. 7ma edición, Editorial Prentice Hall. México.

- 15) **GITMAN, Lawrence**, Administración Financiera Básica, Harla, México D.F.,
- 16) **BRALEY, Richard y MYERS, Stewart**, Principios de Finanzas Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas.
- 17) **PASCALÉ, Ricardo**, Decisiones Financieras, John Wiley & Sons, N.Y.
- 18) **Finanzas Kaizen. Mauricio Lefcovich.** www.winred.com
- 19) **Noreen / Smith / Mackey – Díaz de Santos** La Teoría de las Limitaciones
- 20) **Goldratt / Fox** La Carrera – Ediciones Castillo

MATRIZ DE CONSISTENCIA

LOS RATIOS FINANCIEROS Y SU RELACION CON EL RENDIMIENTO ECONOMICO SOBRE LA INVERSION DE LA EMPRESA CONSERVAS MARITIMAS S.A.

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores	Metodología
<p>Problema principal</p> <p>¿De qué manera los ratios financieros tiene relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Maritimas S.A.?”?</p> <p>Problema Secundario</p> <p>a)¿ Como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad ?</p> <p>b.) ¿ En que medida el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre. ?</p> <p>c). ¿ En que medida la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios. ?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Demostrar que los ratios financieros tienen relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Maritimas S.A.</p> <p>Objetivos específicos</p> <p>a). Analizar el mercado de capitales si ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad</p> <p>b) Indicar si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor incertidumbre. ?</p> <p>c). Conocer la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión hace que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>Si los ratios financieros tiene relación con el rendimiento económico, entonces favorece a la inversión de la Empresa Conservas Maritimas. S.A.</p> <p>Hipótesis secundaria</p> <p>a) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces se relaciona con una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad</p> <p>b) Si el inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada entonces será a cambio de soportar una mayor incertidumbre.</p> <p>c) Si la necesidad de contar con dinero líquido tanto para el intercambio por bienes y servicios como para realizar una inversión entonces hará que el mercado de la mercancía-dinero tenga sus propias oferta y demanda, y sus propios costes y precios.</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X Ratios Financieros</p> <p>Indicadores</p> <p>X1 Índice de liquidez X2 Índice de gestión X3 Índice de solvencia X4 Índice de rentabilidad X5 Prueba acida.</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Y Inversión.</p> <p>Indicadores</p> <p>y1 Mercado de Capitales y2 Flujos de Capital y3 Riesgo y Beneficio y4 Oferta y Demanda y5 Apalancamiento</p>	<p>1. Tipo de Investigación</p> <p>De acuerdo al propósito de la investigación naturaleza de los problemas y objetivos formulados en el trabajo el presente estudio reúne las condiciones suficientes para calificarla como una investigación “Aplicada” en razón que para su desarrollo, en la parte teórica conceptual, se apoyará en conocimiento sobre ratios financieros y loa inversion.</p> <p>2. Nivel de Investigación</p> <p>Será una investigación “Descriptiva” en su primer momento luego “Explicativa” y finalmente “correlacionada” de acuerdo a la finalidad de la misma</p> <p>3. Método de Investigación</p> <p>En la presente investigación se empleará el método descriptivo, el mismo que se complementará con el análisis, estadístico, deductivo, inductivo entre otros.</p> <p>4.Diseño de la Investigación</p> <p>El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la</p>

<p>d.) ¿ Como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.?</p> <p>e.)¿ En que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.?</p>	<p>d.) Analizar como los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.</p> <p>e.) Analizar en que medida el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.</p>	<p>d) Si los inversores actúan en los diferentes mercados entonces intentarían obtener el mayor rendimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su inversión.</p> <p>e)Si el valor del dinero en el tiempo ante la misma cantidad de dinero, entonces un inversor prefiere disponer de ella en el presente que en el futuro.</p>	<p>investigación, responde al de una investigación por objetivos.</p> <p>5. Población</p> <p>La población está conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la empresa</p> <p>6. Muestra</p> <p>De la población anteriormente señalada utilizando criterios personales se trabajó con 50 personas de la empresa, los mismos que están conformados por funcionarios, jefes de áreas y personal de la empresa.</p> <p>7. Técnicas</p> <p>Entrevistas, encuestas, análisis documentales.</p> <p>8. Instrumentos</p> <p>Guía de entrevistas, cuestionario guía de análisis documental.</p>
---	--	---	---

ENCUESTA**INSTRUCCIONES**

La presente técnica tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación. “ Los ratios financieros y su relación con el rendimiento económico sobre la inversión de la Empresa Conservas Maritimas S.A. . En las preguntas que a continuación se presentan, sírvase elegir una alternativa, marcando para tal fin con un aspa (x). Esta técnica es, anónima y se le agradece su colaboración.

1. ¿Cree Usted que los ratios financieros proporciona Información útil para la gerencia?

- a) Permite someterse a un análisis ()
- b) Información oportuna para su utilización ()
- c) Las decisiones de operación y financieras ()

2. ¿Cree Usted que el análisis financiero proporciona información a los diversos usuarios.?

- a) Sirve como un examen objetivo ()
- b) Utiliza como punto de partida ()
- c) Refleja el movimiento de la empresa ()
- d) Refleja los puntos fuertes y débiles ()

3. ¿Qué opina usted referente a las inversiones que se encuentra estrechamente relacionada con las finanzas ?

- a) Involucrada con el manejo que se le da al dinero ()
- b) Determina como asignar sus recursos de una manera eficiente. ()
- c) Tiene como objetivo la expansión de su dinero ()

4. ¿Opinión sobre utilizar los ratios financieros para analizar la liquidez de la empresa?

- a) Evaluar la posición deudora de la empresa ()
- b) Analizar la relación de apalancamiento financiero ()
- c) Evaluar su capacidad para cumplir con los pagos ()

5. ¿Qué opina Usted referente a evaluar la rentabilidad de la empresa con respecto a las ventas?

- a) Determinar la posición que posee la empresa dentro del mercado competitivo ()
- b) Inversión de capital de los propietarios ()
- c) El valor de las acciones ()
- d) Inversión en activos ()