



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACION
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**

TESIS

**“LAS FINANZAS RELACIONADAS A LA RENTABILIDAD PARA
OBTENER MAYOR RENDIMIENTO DEL DINERO DE LA EMPRESA
EXPORT. FRUTAL. S.A.”**

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

PRESENTADO POR:

DINA TAIPE MOTA

ASESORES

Dr., CARLOS ALBERTO RIOS VASQUEZ

Mg., MARTA VEGA MANRIQUE

Lima, Setiembre 2021

Dedicatoria:

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

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

ESQUEMA DE LA TESIS

Portada	1
Índice	4
Resumen	7
Introducción	8

Capítulo I : Problema

1.1. Planteamiento del Problema	11
1.2. Formulación del Problema	12
1.2.1. Problema Principal	12
1.2.2. Problemas Secundarios	13
1.3. Objetivo General y Específicos	13
1.3.1. Objetivo General	13
1.3.2. Objetivos Específicos	14
1.4. Justificación	14

Capítulo II : Marco Teórico

2.1 Antecedentes	16
2.2 Bases Teóricas	16
2.2.1. Marco Histórico	16
2.2.2. Base Legal	17
2.2.3. Marco Conceptual	18
2.2.3.1. Finanzas	18

2.2.3.2. Rentabilidad	54
2.3 Hipótesis	59
2.3.1 Hipótesis General	59
2.3.2. Hipótesis Secundarios	59
2.4 Variables de Estudio.	60
2.4.1. Variable Independiente	60
2.4.2. Variable Dependiente	60
2.5. Definición de Términos	66

Capítulo III : Metodología de la Investigación

3.1 Ámbito de estudio	64
3.1.1. Delimitación Espacial	64
3.1.2 . Delimitación Temporal	64
3.1.3. Delimitación Social	64
3.2 Tipo de investigación	65
3.3. Nivel de investigación	65
3.4 Método de Investigación	65
3.5 Diseño de Investigación	66
3.6 Población, Muestra, Muestreo	66
3.6.1 Población	66
3.6.2 Muestra	67
3.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos	67
3.7.1. Técnicas	67
3.7.2. Instrumentos	67

3.8	Procedimiento de Recolección de Datos	67
3.9	Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos	68

Capítulo IV: Resultados

4.1	Presentación de Resultados	69
4.2.	Análisis sobre Finanzas.	69
4.3.	Análisis sobre Rentabilidad	72
4.4.	Interpretación de Resultados de la Prueba de Campo	73
4.5	Discusión	78
4.5.1.	Contrastación y Verificación de la Hipótesis	78

Conclusiones	80
---------------------	----

Recomendaciones	82
------------------------	----

Referencia Bibliográfica	84
---------------------------------	----

Anexos	86
---------------	----

Tablas, Gráficos, y Encuesta.

.

RESUMEN

Las finanzas son las actividades relacionadas para el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades conllevan.

Las finanzas estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo. Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que un inversionista obtiene de sus inversiones. Se le considera una de las ramas de la economía. Se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero.

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores.

El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulando dinero en efectivo.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “Las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal. S.A.” El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor.

El objetivo del equipo directivo de una empresa debe ser la máxima creación de valor posible, es decir, maximizar las ganancias para los accionistas o propietarios, maximizando el valor de los proyectos de inversión que la empresa está tomando y sacarle la mayor rentabilidad posible.

Las empresas crean valor cuando el capital invertido genera una tasa de rendimiento superior al coste del mismo. El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste debe ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas.

Las características fundamentales que debe tener la información financiera son utilidad y confiabilidad. La utilidad, como característica de la información financiera, es la cualidad de adecuar ésta al propósito de los

usuarios, entre los que se encuentran los accionistas, los inversionistas, los trabajadores, los proveedores, los acreedores, el gobierno y, en general, la sociedad.

La confiabilidad de los estados financieros refleja la veracidad de lo que sucede en la empresa. Por ello, el presente trabajo de investigación ha buscado respuestas acerca de cómo las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero 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 "Las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal. S.A." en la práctica se revela aportes importantes relacionados con la empresa.

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 finanzas, análisis sobre rentabilidad interpretación de la prueba de campo, contrastación y verificación de la hipótesis, sobre las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero 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.

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.

CAPÍTULO I

PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del Estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos.

La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera.

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo,

sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente. Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir.

El área de finanzas es la que se encarga de lograr estos objetivos y del óptimo control, manejo de recursos económicos y financieros de la empresa, esto incluye la obtención de recursos financieros tanto internos como externos, necesarios para alcanzar los objetivos y metas empresariales y al mismo tiempo velar por que los recursos externos requeridos por la empresa sean adquiridos a plazos e intereses favorables.

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste (ésta condición no es suficiente porque puede haber otros activos que generen más valor para la empresa). Bajo el nombre de finanzas podemos contemplar tres áreas importantes: Las Finanzas Corporativas, la Inversión Financiera y los Mercados Financieros y los Intermediarios.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema Principal

¿Cómo las finanzas se relaciona a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal. S.A.

1.2.2. Problemas Secundarios

- a) ¿Cómo Las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con la rentabilidad. ?

- b) ¿En qué medida las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital ?

- c) ¿Cómo de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.se obtiene los resultados?

- d) ¿En qué medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa,?

- e) ¿Cómo el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad?

1.3. Objetivo General y Específicos

1.3.1. Objetivo General

Determinar que las finanzas se relacionan a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export Frutal. S.A.

1.3.2. Objetivos Específicos

- a) Analizar si las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con la rentabilidad.
- b) Indicar en que medida las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital
- c) Conocer como de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.se obtiene los resultados.
- d) Determinar en qué medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa,
- e) Analizar cómo el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad
- f)

1.4. Justificación

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

- a) No existen investigaciones que hayan realizado estudios sobre Las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export Frutal. S.A.
- 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.
- c.) En dicha investigación estableceremos pautas para un adecuado control, aplicables a los diferentes niveles de la organización, así como evaluando el aspecto administrativo y todo los asuntos relacionados con la empresa.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes

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 Bases Teóricas

2.2.1. Marco Histórico

Para principios del siglo XX, las finanzas centraba su énfasis sobre la materia legal (consolidación de firmas, formación de nuevas firmas y emisión de bonos y acciones con mercados de capitales primitivos.

Durante la depresión de los años 30', en los Estados Unidos de Norteamérica las finanzas enfatizaron sobre quiebras,

reorganizaciones, liquidez de firma y regulaciones gubernamentales sobre los mercados de valores. Entre 1940 y 1950, las finanzas continuaron siendo vistas como un elemento externo sin mayor importancia que la producción y la comercialización.

A finales de los años 50', se comienzan a desarrollar métodos de análisis financiero y a darle importancia a los estados financieros claves: El balance general, el estado de resultados y el flujo de efectivo.

En los años 60', las finanzas se concentran en la óptima combinación de valores (bonos y acciones) y en el costo de capital.

Durante La Década De Los 70', se concentra en la administración de carteras y su impacto en las finanzas de la empresa.

Para la década de los 80' y los 90', el tópico fue la inflación y su tratamiento financiero, así como los inicios de la agregación de valor.

En el nuevo milenio, las finanzas se han concentrado en la creación de valor para los accionistas y la satisfacción de los clientes.

2.2.2. 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.

2.2.3. Marco Conceptual

2.2.3.1. Finanzas

Se entiende por Finanzas el conjunto de actividades y decisiones administrativas que conducen a una empresa a la adquisición y financiamiento de sus activos fijos (terreno, edificio, mobiliario ,etc.) y

circulantes (efectivo, cuentas y efectos por cobrar, etc.).

El análisis de éstas decisiones se basa en los flujos de sus ingresos y gastos y en sus efectos sobre los objetivos administrativos que la empresa se proponga alcanzar.

Finanzas: Son hechos, principios y teorías relacionadas con la búsqueda y utilización del dinero por individuos, negocios y gobiernos.

Las Finanzas se ocupan de los procesos, instituciones, mercados e instrumentos implicados con la transferencia de dinero entre los individuos, las empresas y los gobiernos.

El estudio de las finanzas abarca tres áreas interrelacionadas, a saber: Las inversiones, los mercados de dinero y de capitales y la administración financiera. Cada una de ellas debe ser considerada en relación con el objetivo de la empresa; la combinación óptima de las tres producirá el máximo valor de una empresa para sus accionistas.

Finanzas: Se definen como el arte y la ciencia de administrar dinero, afectan la vida de toda persona y organización. Las finanzas se relacionan con el proceso, las instituciones, los mercados y los instrumentos que participan en la transferencia de dinero entre personas, empresas y gobiernos.

Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.

Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital, de los usos de éste y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero.

Bajo el nombre de finanzas podemos contemplar tres áreas, cada una de las cuales hace referencia a la misma serie de transacciones, pero analizadas desde diferentes puntos de vista.

El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión, llamada finanzas corporativas, y de aquel que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos.

El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado.

El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo.

Estas dos ramas de las finanzas se dividen en otras más. Algunas de las áreas más populares dentro del estudio de las finanzas son: Intermediación Financiera, Finanzas Conductistas, Micro estructura de los Mercados Financieros, Desarrollo Financiero, Finanzas Internacionales, y Finanzas de Consumidor.

Una disciplina recientemente creada son las neurofinanzas, rama de la neuroeconomía, encargada del estudio de los sesgos cerebrales relacionados con el manejo de la economía.

Las finanzas personales son la aplicación de las finanzas y sus principios de una persona o familia en su deseo de realizar sus actividades con la mejor distribución de dinero para ello.

Así, deben reconocer cómo ocupar sus ingresos en educación, salud, alimentación, vestimenta, seguros, lujos, transporte, etc.

Se deben tener en cuenta los ingresos, los gastos, los ahorros y siempre estableciendo los riesgos y los eventos futuros. Parte de las finanzas personales son los cheques, las cuantas de ahorro, las tarjetas de crédito, los préstamos, las inversiones en el mercado de valores, los planes de jubilación, los impuestos, etc.

Las Finanzas Corporativas

Se centran en la forma en la que las empresas pueden crear valor y mantenerlo a través del uso eficiente de los recursos financieros. Se subdivide en tres partes:

a) Las decisiones de inversión, que se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir.

b) Las decisiones de financiación, que estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir.

c) Las decisiones directivas, que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como, por ejemplo: el tamaño de la empresa, su ritmo de crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, etc.

Algunas de las zonas de estudio de las finanzas corporativas son, por ejemplo: el equilibrio financiero, el análisis de la inversión en nuevos activos, el reemplazamiento de viejos activos, las fusiones y adquisiciones de empresas, el análisis del endeudamiento, la emisión de acciones y obligaciones, etcétera.

La Inversión Financiera

Examina las transacciones financieras desde el punto de vista de los inversores, es decir, de la otra parte de la transacción, que es la que adquiere los activos financieros emitidos por las empresas.

Ejemplos: la valoración de acciones, la selección de activos financieros, el análisis de bonos, el uso de opciones y futuros, la medida del comportamiento de la cartera, etcétera.

Los Mercados Financieros y los Intermediarios

Tratan de las decisiones de financiación de la empresa, pero desde el punto de vista de un tercero. Los mercados financieros analizan dichas transacciones desde el punto de vista de un observador independiente y en ellos tienen lugar las operaciones de compra y venta de los activos financieros a través de compañías que operan por cuenta ajena únicamente y de las que también pueden operar por cuenta propia.

Los intermediarios financieros las analizan con la óptica de alguien que las hace posibles, puesto que adquieren los activos financieros para mantenerlos como inversiones, financiando así las inversiones financieras al emitir derechos sobre ellas.

Relación con otras disciplinas

Como rama de la economía, toma de ésta los principios relativos a la asignación de recursos, pero se enfoca principalmente en los recursos financieros y se basa en la utilización de la información financiera que es producto de la contabilidad y en indicadores macroeconómicos como tasa de interés tasa de inflación, tipo de cambio, crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), etc.

Cualquier cosa que la sociedad utiliza como medio de cambio, símbolo de valor, y unidad contable, para comprar y vender bienes y servicios.

Medio de cambio: simplifica las transacciones entre los compradores y los vendedores.

Símbolo de valor: a diferencia de lo que sucede con muchos bienes, se puede conservar y así "almacena" su valor.

Unidad contable: permite medir el valor relativo de bienes y servicios y ser contabilizados en términos monetarios.

Por otro lado, las actividades de finanzas (tesorería) y contabilidad (contralor) están dentro del control del vicepresidente de finanzas. Dichas funciones están estrechamente relacionadas y por lo general se traslapan.

De hecho, la Administración financiera y la contabilidad con frecuencia no fáciles de diferenciar; en empresas pequeñas, el contralor es quien desempeña las funciones financieras; en empresas grandes, muchos contadores están involucrados en varias actividades financieras.

Sin embargo, existen dos diferencias fundamentales entre las finanzas y la contabilidad. Una se relaciona con el tratamiento que se da a los fondos y la otra con la toma de decisiones.

La Administración Financiera

Es el área de las finanzas que aplica el proceso administrativo, dentro de una empresa pública o privada para crear y mantener valor mediante la toma de decisiones y una administración correcta de los recursos.

Objetivos de la administración financiera

- Planear el crecimiento de la empresa, tanto táctica como estratégica.
- Captar los recursos necesarios para que la empresa opere en forma eficiente.
- Asignar dichos recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.
- Lograr el óptimo aprovechamiento de los recursos financieros.

- Minimizar la incertidumbre de la inversión.

La rentabilidad se alcanza en la medida que los negocios proporcionan la maximización de los rendimientos de las inversiones realizadas por los propietarios o accionistas.

No obstante la rentabilidad máxima puede comprometer la rentabilidad de la empresa, pues los rendimientos están sometidos a diferentes periodos.

De ahí el conflicto entre máxima rentabilidad y máxima liquidez; no es posible conseguir la maximización de los dos objetivos al mismo tiempo.

Se debe aplicar buena parte de los fondos disponibles y mantener inactiva otra parte como protección o defensa contra riesgos al no conseguir pagar alguna deuda. Esos fondos inactivos no producen rendimientos a los inversionistas.

Así la maximización de la rentabilidad y de la liquidez al mismo tiempo no es posible. En lugar de la maximización se busca la satisfacción. Uno de los principales desafíos de la administración financiera es mantener la rentabilidad y la liquidez de la empresa a nivel satisfactorio.

Para alcanzar rentabilidad y liquidez, la administración financiera procura obtener recursos financieros del mercado y utilizar y aplicar los recursos financieros en su negocio o en actividades paralelas.

Economía Vs Finanzas

La importancia de la economía en el desarrollo del ambiente financiero y la teoría financiera puede describirse mejor a la luz de dos amplios campos de la economía:

La macroeconomía: Esta rama se ocupa del ambiente institucional e internacional en que una empresa opera, de los intermediarios financieros, de la estructura del sistema bancario, el tesoro de la nación, los conceptos que entrañan las relaciones de suministro y demanda, así como también de las estrategias para maximizar las utilidades y las políticas económicas a disposición del gobierno para hacer frente y controlar el nivel de actividad económica dentro de la economía.

La microeconomía: Esta se ocupa de determinar las estrategias óptimas de operación de empresas e individuos, define las actividades que permiten a la empresa alcanzar el éxito financiero como los resultados de la mezcla de factores productivos, niveles óptimos de venta y las estrategias para fijar precios.

El conocimiento de la economía es necesario para entender tanto el ambiente financiero como la teoría de decisiones que son la razón fundamental de la administración financiera.

Indispensable: La función financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia

Contabilidad vs. Finanzas

Para muchos la función financiera y contable de un negocio es virtualmente la misma. Aunque hay una relación estrecha entre estas funciones, la función contable debe considerarse como un insumo necesario de la función financiera.

Frente al tratamiento del manejo de los fondos, el contador cuya función principal es producir y suministrar información para medir el funcionamiento de la empresa, prepara los Estados financieros partiendo de la premisa de que los ingresos se reconocen como tales en el momento de la venta y los gastos cuando se incurren en ellos.

El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa, obteniendo los flujos de caja necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes necesarios para lograr los objetivos de la empresa y en vez de reconocer los ingresos

y los gastos como lo hace el contador, este los reconoce con respecto a entradas y salidas de efectivo.

Frente a la toma de decisiones, las obligaciones del funcionario financiero de una empresa difieren de las del contador en que este último presta la mayor parte de su atención a la compilación y presentación de datos financieros, el funcionario financiero evalúa los informes del contador, produce datos adicionales y toma decisiones basados en su análisis.

El contador de la empresa suministra datos de fácil presentación en relación con las operaciones de la empresa en el pasado, presente y el futuro.

El administrador financiero utiliza estos datos en la forma en que se le presentan o después de haber hecho ciertos ajustes y modificaciones como un insumo importante en el proceso de la toma de decisiones financieras. Esto no implica que el contador nunca tome decisiones o que el administrador financiero nunca recoja información.

Objetivos y metas de la empresa

El objetivo del equipo directivo de una empresa debe ser la máxima creación de valor posible, es decir, que la compañía valga cada vez más.

El valor de la empresa viene representado por el valor de mercado de su activo; como es lógico, éste debe ser igual al valor de mercado de su pasivo que, a su vez, es igual a la suma del valor de mercado de sus acciones más el valor de mercado de sus deudas.

Si tenemos en cuenta que, en condiciones normales, el valor del endeudamiento oscilará en las cercanías de su valor contable, parece lógico pensar que la creación de valor en la empresa se reflejará básicamente en el aumento del valor de sus acciones o fondos propios.

Éste depende de las decisiones de inversión, financiación y reparto de dividendos que tome su equipo directivo. Por tanto, también se puede decir que el principal objetivo de la gestión empresarial es la maximización del valor de la compañía para sus propietarios.

En la idea de que al aumentar el valor de la empresa el principal incremento se produce en el valor de los fondos propios de la misma.

Concretando, este objetivo proporciona al consejo de administración de la empresa y a su equipo directivo una directriz clara, que facilita

la adopción de decisiones y la evaluación de sus prestaciones; favorece la formación de capital y la más correcta asignación de recursos; y, acompasa eficientemente el diseño de la organización a los incentivos y riesgos de todas las partes implicadas en la empresa.

Por otra parte, es preciso señalar que el importante papel que representa dicho objetivo en la asignación de recursos en una economía de mercado no goza de una aceptación generalizada.

Esto se debe, entre otras razones, a la incertidumbre y frustración que han producido los grandes despidos de personal debido a las reestructuraciones empresariales realizadas en nombre de aquél y a las críticas a la alta dirección por buscar, aparentemente, su propio interés y centrarse en enfoques miopes en la cotización diaria de las acciones.

El objetivo de la empresa según la teoría de los "participantes"

Por dicho motivo hay una corriente de pensamiento que defiende que los directivos de la empresa deben tener en cuenta a la hora de tomar decisiones los intereses de todos los participantes en la empresa: inversores, consumidores, empleados, acreedores,

poderes públicos, directivos y sociedad en general, a los que en inglés se denomina *stakeholders*.

Éstos son todos aquellos individuos o grupos que pueden verse afectados por, o afectar al, bienestar de la empresa.

Esta "teoría de los participantes" (*stakeholder theory*) hunde sus raíces en la sociología, el comportamiento organizativo, y en el propio interés de los directivos.

Según *Jensen*, esta teoría fracasa al intentar crear el máximo valor posible porque es incapaz de proporcionar una completa especificación del objetivo de la empresa, lo que puede acarrear una confusión en la gestión, conflictos, ineficiencias y pérdida de la competitividad.

La Reconciliación de ambas posturas

Es importante explicar claramente por qué el objetivo consistente en crear el máximo valor posible para los accionistas es el idóneo tanto desde el punto de vista empresarial como del social.

La idea subyacente es que los accionistas ordinarios son los últimos en recibir dinero de la empresa, por ello se dice que sus derechos son residuales; de tal manera que antes de que ellos reciban

cantidad alguna deben haber recibido lo que les corresponde: los clientes, los proveedores, los empleados de la empresa, el estado, los acreedores y los accionistas preferentes.

Es entonces y sólo entonces cuando lo que queda va a manos de los accionistas (vía dividendos, reinversión de beneficios retenidos, o recompra de acciones).

Por tanto, si las decisiones empresariales van dirigidas a hacer que el dinero sobrante para los accionistas sea el mayor posible, sin perjudicar a ninguno de los que ocupan un lugar precedente en la cola, esas decisiones crearán valor y, en caso contrario, lo destruirán.

Evidentemente, se supone que todos los pagos a aquéllos que preceden a los accionistas ordinarios son el resultado de una negociación óptima y que todos consideran que reciben en justicia lo que les corresponde, porque si no surgirá un conflicto que dañará la creación de valor.

En cualquier caso no debe confundirse este objetivo con el de la maximización del beneficio por acción porque éste concepto no tiene en cuenta ni el vencimiento de los flujos de caja, que se espera surjan en el futuro, ni la totalidad de los riesgos a los que se enfrenta la empresa y que afectan a dichos flujos de caja esperados (dichos

riesgos se resumen en la tasa de rendimiento mínima requerida por los inversores).

Dicho de otra forma, el beneficio por acción refleja el pasado inmediato, mientras que el precio de mercado refleja el futuro esperado.

La meta de la administración financiera consiste en maximizar el valor de la empresa, con sujeción a las restricciones que imponen las responsabilidades que imponen las responsabilidades y compromisos existentes para con los participantes del negocio. Sin embargo, existen ciertos conflictos potenciales entre los propietarios de una empresa y sus acreedores.

El valor de las acciones de la empresa proporciona un buen índice para medir el grado de eficacia del desempeño de una compañía.

Es por esta razón que la meta de la empresa en cuanto a las finanzas generalmente se expresan en términos de la maximización del valor de las acciones de la empresa, en síntesis, la maximización del precio de las acciones.

La maximización del valor de la empresa como meta de esta requiere de una perspectiva más amplia que la "maximización de las utilidades"

La maximización del valor toma en cuenta el valor del dinero a través del tiempo.

Primero, los fondos que se reciban este año pueden tener más valor que los fondos que pudieran recibirse después de 10 años contados a partir de hoy.

Segundo, la maximización del valor considera el grado de riesgo de la corriente de ingresos. Por ejemplo, la tasa de rendimiento requerida sobre valores del gobierno libres de riesgos sería más baja que la tasa de rendimiento que se requeriría sobre una inversión para empezar un nuevo negocio.

Por consiguiente, la maximización del valor es más amplia y más general que la maximización de las utilidades; además, esa idea conceptual unificadora que se usa normalmente.

Las finanzas como función organizacional de la empresa

La función administrativa financiera de la empresa depende del tamaño de la misma. En las compañías pequeñas, la función financiera es desempeñada en general por el departamento de contabilidad.

Al crecer una empresa, la importancia de dicha función resulta en la necesidad de un departamento separado, ligado de manera directa al presidente de la compañía (o Director General) por medio de un Vicepresidente de Finanzas conocido como gerente financiero.

Las tres formas legales fundamentales de la administración empresarial son la empresa de propiedad unipersonal (o persona física), la sociedad (o colectiva) y la corporación.

Empresas de Propiedad Unipersonal:

Es un negocio propiedad de un solo dueño, quien lo administra para su propio beneficio. Cerca del 75% de todos los negocios son empresas de propiedad unipersonal.

La típica empresa unipersonal es en pequeño negocio, como la tienda de abarrotes de la colonia, el taller mecánico o la reparadora de calzados. Normalmente el propietario, junto con unos pocos empleados, dirige la organización.

Este suele obtener capital a partir de sus recursos personales o mediante préstamos, y es responsable de todas las decisiones de negocios.

La empresa de propiedad unipersonal tiene responsabilidades ilimitadas, lo cual significa que el total de los bienes de propietario, y

no solo la cantidad invertida originalmente pueden utilizarse para satisfacer a los acreedores.

La mayoría de las empresas de propiedad unipersonal están en las empresas de ventas al mayoreo o al menudeo, de prestación de servicios y de obras de construcción.

Sociedades (o Empresas Colectivas):

Una sociedad (o empresa colectiva) consta de dos o más propietarios que crean negocios conjuntos con el fin de obtener utilidades. Las sociedades, las cuales suman 10% de todos los negocios son más grandes que las empresas de propiedad unipersonal. Las empresas financieras, aseguradoras y de bienes raíces son los tipos más comunes de empresas colectivas. Los bufetes de contadores públicos y las empresas de corretaje suelen a menudo tener más socios. La mayor parte de las sociedades se organizan mediante un contrato escrito conocido como escritura constitutiva de sociedad.

En una sociedad en general (o regular) todos los socios tienen responsabilidad ilimitada. En una sociedad de responsabilidad limitada (O sociedad en comandita), uno o más de los socios pueden ser designados como de responsabilidad limitada con la condición de que al menos uno de los socios tenga responsabilidad ilimitada.

Por lo general, a un socio de responsabilidad limitada se le prohíbe participar en la administración de la empresa.

Corporaciones (o Sociedades Anónimas):

Una corporación es una entidad artificial que solo existe ante la ley, conocida con frecuencia como " Entidad Legal "; esta posee las facultades de una persona en cuanto a que puede demandar y ser demandada, pactar y constituir contratos, y adquirir propiedades a su propio nombre.

Aunque solo 15% de todos los negocios se encuentran incorporados, la corporación es la forma dominante de organización empresarial. Es responsable del cerca del 90% de los ingresos empresariales y de 80% de las utilidades netas. Los principales componentes de una corporación son los accionistas, la junta directiva y el Presidente. Los accionistas son los dueños reales de la empresa, debido a su participación en acciones comunes y preferentes. Botan de manera periódica para elegir a los miembros de la junta directiva y hacer modificaciones a los estatutos de la empresa.

La junta directiva es la autoridad Suprema responsable de la dirección de las operaciones de los negocios y ejecutivos de otras organizaciones importantes.

El Presidente o Director General es el responsable de la administración cotidiana de las operaciones y de dar seguimiento a las políticas establecidas por la Junta. Se requiere que él entregue un reporte periódico a los directores de la empresa.

El rol del gerente financiero y sus funciones

El Gerente financiero, es aquella persona que tiene como misión la captación y el destino de los recursos financieros en las mejores condiciones posibles para conseguir crear el máximo valor de la empresa.

La capacidad del gerente financiero para adaptarse al cambio y la eficiencia con que planifique la utilización de los recursos financieros requeridos por la empresa, así como, la capacidad de identificar la adecuada asignación de esos recursos y su obtención, son aspectos que influyen no sólo en el éxito de la compañía sino, también, en el de la economía nacional.

El gerente financiero, a través de una asignación óptima de los recursos, contribuye al fortalecimiento de su empresa, y a la vitalidad y crecimiento de toda la economía.

Y ya que hablamos de economía no conviene perder de vista que el directivo financiero debe comprender el entramado económico en el que se mueve su empresa y mantenerse alerta sobre los cambios que puedan producirse tanto en la actividad económica como en la política económica.

Por ello deberá conocer las teorías económicas para poder utilizarlas a la hora de gestionar su negocio de una forma eficiente. El principio económico básico utilizado en la dirección financiera es el análisis marginal, esto es, las decisiones de inversión-financiación deberán tomarse y llevarse a cabo cuando los ingresos marginales esperados superen a los costes marginales.

Resumiendo todo lo anterior, podemos decir que el papel que tiene que desempeñar el gerente financiero consta de cinco funciones dinámicas:

- a) La previsión y la planificación financiera
- b) El empleo del dinero en proyectos de inversión
- c) La consecución de los fondos necesarios para financiar proyectos.
- d) La coordinación y el control
- e) La relación con los mercados financieros

Un plan financiero incluye estimaciones de los rendimientos futuros de la empresa, de sus gastos, y de sus necesidades de capital. Es, por tanto, una proyección de las actividades futuras de la empresa para un período de tiempo dado.

Deberá responsabilizarse del empleo de los recursos financieros en los proyectos de inversión más rentables para la empresa.

En definitiva, le corresponde decidir dónde se van a gastar los fondos disponibles por la compañía; dependiendo de esta decisión los beneficios futuros y la evolución posterior de la compañía.

Valor y uso de la información financiera para una gestión eficiente

La información es un bien poco frecuente. En mercados financieros, tener la información correcta puede significar tener millones, pero sólo si otros inversores no tienen la misma información al mismo tiempo.

En cuanto la información financiera se filtra viaja instantáneamente a través de vías electrónicas.

Las empresas emplean una gran porción de su tiempo y de su dinero suministrando información a los inversores. De no ser así, la desconfianza de los inversores aumentaría; tendrían que recopilar la

información ellos mismos y no estaría dispuestos a pagar tanto por las acciones que comprarán. Hablar es fácil, pero ¿Deben los inversores confiar en la información suministrada por las empresas?

A veces esta información está certificada por una compañía de auditoría o por bancos inversores, dando con su reputación un respaldo al informe de la empresa.

A veces los directivos lanzan un mensaje de confianza "invirtiendo su dinero e lo que están diciendo". Por ejemplo, será más fácil conseguir dinero para un nuevo negocio si puedes demostrar al banco que estás invirtiendo gran parte de tu propia riqueza en el mismo.

Muchas decisiones financieras llevan consigo una importancia adicional porque son señales de información para los inversores. Por ejemplo, la decisión de reducir los dividendos pagados a los accionistas generalmente indica que la empresa tiene problemas.

Puede que baje el precio de las acciones de forma pronunciada cuando se anuncie la disminución del reparto de dividendos, no por la disminución en sí, sino porque esto conlleva malas expectativas de futuro.

Como sucede en todas las áreas del quehacer humano donde se requiere juicio, el éxito en la gestión financiera precisa un equilibrio delicado de varios factores; no existen reglas o procedimientos bien definidos que garanticen el éxito o que señalen de manera infalible la única decisión correcta.

Sin embargo, es posible cuando menos describir el objetivo general que deben tener en la mira los ejecutivos financieros de las empresas: la maximización de la ganancias por acción ordinaria sujeta a las consideraciones de riesgo comercial y financiero, plazo de las ganancias e impacto sobre las políticas de dividendos, consideraciones estas a cuyo conocimiento no se llega con la oportunidad y en la medida necesaria sin un buen sistema de información de los mercados financieros.

Objetivos e importancia de la administración financiera

La gestión de los recursos financieros (fondos) así como el de los demás recursos disponibles a la gerencia de una institución, debe hacerse fundamentado en el logro de los objetivos últimos de la empresa.

La **importancia** de la administración financiera radica en que en las empresas con ánimo de lucro, por su misma definición, la obtención de utilidades es uno de los objetivos principales, por no decir el principal.

Las finanzas modernas consideran como el **objetivo básico** de la administración financiera la maximización del valor de la empresa.

Este se expresa en términos de maximización de la riqueza de los propietarios, de maximización de la inversión en la institución.

En entidades sin fines de lucro evidentemente la obtención de utilidades no es ni debe ser el objetivo dominante. El responsable de las finanzas en estas instituciones debe tener esto siempre presente.

En este caso la función financiera debe orientarse y guiarse por la maximización de su contribución al logro de los objetivos para los cuales fueron establecidas las instituciones.

La teoría financiera desarrollada para este tipo de entidades no ha alcanzado los niveles de desarrollo logrados por la elaborada para entidades orientadas hacia el lucro.

Sin embargo, si existen muchos conceptos y herramientas desarrolladas para entidades sin fines de lucro, las cuales a través del tiempo han mostrado tener cierta validez en el sentido de que las entidades cumplen en mejor forma sus funciones si las aplican, que si las ignoran.

Aunque la maximización de las utilidades no es el objetivo básico financiero, no se puede desconocer su incidencia en el aumento del valor de la empresa, ya que son uno de los elementos que hace que aumente.

La maximización de las utilidades deben mirarse a largo plazo, caso en el cual se convierten en maximización de riqueza. Adicionalmente hacen que se aumente el valor de la empresa los siguientes factores:

La actividad, los directivos, las políticas de dividendos, las perspectivas futuras del negocio y del sector, los factores políticos, sociales, económicos, culturales, tecnológicos y ecológicos, es decir el medio ambiente que lo rodea.

El rol del Gerente financiero

El gerente financiero debe llevar a cabo una labor de coordinación general de la empresa, ya que al buscar y alcanzar el cumplimiento del objetivo básico de cada área, se logra el objetivo básico financiero.

Las principales funciones que debe realizar el gerente financiero se pueden resumir en tres, a saber:

- Planeación de los recursos necesarios,
- Obtención de estos y
- manejo adecuado.

Aquí se puede apreciar la importancia de lo que se conoce como flujo de fondos de la empresa. El flujo de fondos de una empresa determina en donde se originaron y en que se utilizaron los fondos (recursos financieros) de la entidad en un período determinado.

Otro de los problemas con los que tiene que enfrentarse el gerente financiero es la solución al gran dilema en lo que puede representar el éxito de una empresa: *La liquidez vs. rentabilidad*: Una empresa puede ser rentable y fracasar por no tener liquidez y viceversa. Estos dos objetivos financieros complementarios deben ser manejados en gran forma para conducir al éxito.

Existe un dilema entre la liquidez y la rentabilidad en el sentido en que en la toma de decisiones cotidianas el gerente financiero sacrifica una en aras de favorecer la otra. Esta situación sólo se presenta en la toma de decisiones de corto plazo.

Es importante saber que los problemas de liquidez están asociados con el corto plazo y los de rentabilidad con el largo plazo.

Las decisiones financieras básicas del gerente financiero son de tres tipos:

- Decisiones de inversión.
- Decisiones de financiación y
- Decisiones de distribución de utilidades (Dividendos).

Para el manejo financiero adecuado de la empresa, el gerente financiero cuenta con una serie de herramientas tales como:

El análisis financiero, los presupuestos, el flujo de caja, las matemáticas financieras, las técnicas de administración de activos y pasivos, el estado de fuente y aplicación de fondos y la contabilidad administrativa, entre otros.

Debe entenderse que la labor financiera no es responsabilidad solo del Gerente General, ni de tampoco del encargado del área financiera llámese Administrador Financiero o Gerente Financiero o cualquier otro nombre, debido a que los responsables de las demás áreas funcionales de la empresa deben también, con el cumplimiento de sus propios objetivos, buscar que se logre ese objetivo general".

En otras palabras, la labor financiera en un negocio la desempeñan todos los ejecutivos responsables de las diferentes actividades que desarrolla la empresa ya que de una u otra forma en sus funciones normales deben tomar una serie de decisiones que de algún modo están relacionadas con las finanzas de la empresa.

El ejecutivo del área de mercadeo es en última instancia el responsable de los ingresos de la empresa. El ejecutivo del área de la producción debe trabajar tomando decisiones de compra de materiales, plazos de pago, stock de inventarios, etc.

El ejecutivo del área de Administración de personal toma decisiones relacionadas con las políticas de sueldos y salarios. Como se puede observar, cada uno de ellos está relacionado bien sea de forma directa o indirecta con el flujo de fondos de la empresa.

Relación Finanzas Administración

La relación finanzas administración es infinita, partiendo del dinero y hasta qué punto sabemos utilizarlo. Es evidente que el objetivo de una empresa, negocio o individuo, es conseguir retener dinero, sino utilizarlo en el intento de alcanzar las metas fijadas por la gerencia, accionistas o cualquier individuo, bien sea en la administración pública, comercial o individual. Esta relación consiste en administrar los bienes, ingresos y gastos con sentido común.

En cuanto al Estado se refiere, éste debe regirse por los principios de la administración, a fin de determinar la obtención de los ingresos requeridos para la elaboración y asignación de las diversas partidas presupuestarias, mediante la planificación de recaudación de

ingresos, coordinación de la distribución de los ingresos, control y supervisión de la ejecución de los planes establecidos.

Por otra parte, el Estado debe estar atento ante los fenómenos económicos, tales como precios, producción, consumo, sueldos, ahorros, etc., los cuales constituyen elementos causales de las medidas que el Estado adopta en el campo financiero, a fin de orientar su política según sucedan las variables.

Además, el Estado posee bienes, tales como: minas, tierras, inmuebles, Industrias, empresas públicas, bancos, etc., para los cuales debe desarrollar actividades de carácter empresarial, rigiéndose por criterios similares a los que aplica la actividad privada. Esta definición se aplica viendo al Estado como una gran empresa.

Campos de estudio de las finanzas

El campo de estudio de la ciencia de las Finanzas es la actividad financiera y el fenómeno financiero. Es ésta la gestión que realiza el estado y los demás entes públicos secundarios, para proveerse de los medios económicos suficientes para cubrir los gastos de los servicios públicos, así como la ejecución de esos mismos gastos.

La actividad financiera comienza desde el momento en que el Estado logra ingresos públicos provenientes de la renta de la tierra,

de la industria petrolera o minera, de la renta de las industrias o empresas públicas así como de los entes privados (impuestos, tasas, créditos públicos), con los cuales no sólo va a satisfacer necesidades colectivas a través de los servicios públicos, sino que trata de lograr recursos económicos, a través de la inversión de estos ingresos para convertirlos en servicios públicos que satisfagan necesidades primarias de orden público interno y de paz exterior.

Lo anteriormente expuesto no tendría fundamento alguno si no se relaciona la actividad económica, por cuanto al estudiar, tanto la actividad económica como la financiera se observa que se relacionan en su base dos ciencias y dos actividades; la ciencia económica y la ciencia financiera. La primera estudia el sector privado de la economía y la segunda el sector público de la economía, que comprende la economía del Estado y de los entes políticos secundarios.

Las áreas generales de las finanzas son tres:

- La gerencia financiera (empleo eficiente de los recursos financieros).
- Los mercados financieros (conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión)

- La inversión financiera (adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros).

Mientras que las responsabilidades básicas del gerente financiero son:

1. Adquisición de fondos al costo mínimo (conoce de los mercados de dinero y capital, además de los mecanismos de adquisición de fondos en ellos).
2. Convertir los fondos en la óptima estructura de activos (evalúa programas y proyectos alternativos).
3. Controlar el uso del activo para maximizar la ganancia neta, es decir, maximizar la función: ganancia neta = ingresos - costos.

Principios Económicos - Financieros de las Finanzas

Hay diez (10) principios económicos-financieros que sirven de base teórica al estudiante del análisis financiero:

Mientras más ganancia espera un inversionista, más riesgo está dispuesto a correr.

Los inversionistas son adversos al riesgo, es decir para un nivel dado de riesgo buscan maximizar el rendimiento, lo que se puede

entender también que para un nivel dado de retorno buscan minimizar el riesgo.

Es preferible tener una cantidad de dinero ahora que la misma en el futuro. El dueño de un recurso financiero se le tiene que pagar algo para que prescindiera de ese recurso, en el caso del ahorrista, es la tasa de interés, en el caso del inversionista la tasa de rendimiento o de retorno.

El valor del dinero en el tiempo

A largo plazo maximizar la ganancia neta, es decir la función:

GANANCIA NETA = INGRESOS - COSTOS.

Maximización de la riqueza del inversionista

Las inversiones a largo plazo se deben financiar con fondos a largo plazo, y de manera semejante se deben financiar inversiones a corto plazo con fondos a corto plazo.

Financiamiento apropiado

El ser humano prefiere tener dinero en efectivo, pero sacrifica liquidez con la esperanza de ganar interés o utilidades.

El dilema entre la liquidez y la necesidad de invertir

El inversionista prudente no debe esperar que la economía siga siempre igual. El nivel de los negocios de una empresa o

inversionista puede variar respondiendo a fuerzas económicas locales, regionales, nacionales o mundiales. Algunos se ven favorecidos en tiempos de bonanzas y otros prosperan en tiempos de dificultad.

El ciclo de los negocios

El buen empleo de fondos adquiridos por deuda sirve para aumentar las utilidades de una empresa o inversionista. Un inversionista que recibe fondos prestados al 15%, por ejemplo, y los aporta a un negocio que rinde 20%, está aumentando sus propias ganancias con el buen uso de recursos de otro.

Apalancamiento (uso de deuda)

El inversionista prudente diversifica su inversión total, repartiendo sus recursos entre varias inversiones distintas. El efecto de diversificar es distribuir el riesgo y así reducir el riesgo total.

Diversificación eficiente

En una economía de libre mercado cada recurso económico idealmente será empleado en el uso que más rendimiento promete, sin ningún tipo de obstáculo.

El desplazamiento de recursos

Costos de oportunidad

Considerar que siempre hay varias opciones de inversión. El costo de oportunidad es la tasa de rendimiento sobre la mejor alternativa de inversión disponible. Es el rendimiento más elevado que no se ganará si los fondos se invierten en un proyecto en particular.

2.2.3.2. Rentabilidad

En Economía, la rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido.

En el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores).

Todo inversionista que preste dinero, compre acciones, títulos valores, o decida crear su propio negocio, lo hace con la expectativa de incrementar su capital, lo cual sólo es posible lograr mediante el rendimiento o rentabilidad producida por su valor invertido.

La rentabilidad de cualquier inversión debe ser suficiente de mantener el valor de la inversión y de incrementarla. Dependiendo del objetivo del inversionista, la rentabilidad generada por una

inversión puede dejarse para mantener o incrementar la inversión, o puede ser retirada para invertirla en otro campo.

Para determinar la rentabilidad es necesario conocer el valor invertido y el tiempo durante el cual se ha hecho o mantenido la inversión.

Básicamente existen dos tipos de inversión: la de rentabilidad fija o la de rentabilidad variable

La rentabilidad fija, es aquella que se pacta al hacer la inversión como es un CDT, bonos, títulos de deuda, etc. Este tipo de inversiones aseguran al inversionista una rentabilidad aunque no suele ser elevada.

La rentabilidad variable es propia de las acciones, activos fijos, etc. En este tipo de inversiones la rentabilidad depende de la gestión que de ellas haga los encargados de su administración. En el caso de las acciones, según sea la utilidad de la empresa, así mismo será el monto de las utilidades o dividendos a distribuir.

La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

Pero una definición más precisa de la rentabilidad es la de un índice que mide la relación entre la utilidad o la ganancia obtenida, y la inversión o los recursos que se utilizaron para obtenerla

El término **rentabilidad** (en general, la capacidad de producir o generar un beneficio adicional sobre la inversión o esfuerzo realizado) puede referirse:

A la **rentabilidad económica**, el beneficio comparado con el total de recursos empleados para obtener esos beneficios;

A la **rentabilidad financiera**, el beneficio comparado con los recursos propios invertidos para obtener esos beneficios.

A la **rentabilidad social**, el objetivo de las empresas públicas, aunque también perseguida por empresas privadas y ONG.

En Economía, la rentabilidad hace referencia al beneficio, lucro, utilidad o ganancia que se ha obtenido de un recurso o dinero invertido. La rentabilidad se considera también como la remuneración recibida por el dinero invertido.

En el mundo de las finanzas se conoce también como los dividendos percibidos de un capital invertido en un negocio o empresa. La rentabilidad puede ser representada en forma relativa (en porcentaje) o en forma absoluta (en valores).

Todo inversionista que preste dinero, compre acciones, títulos valores, o decida crear su propio negocio, lo hace con la expectativa de incrementar su capital, lo cual sólo es posible lograr mediante el rendimiento o rentabilidad producida por su valor invertido.

La rentabilidad de cualquier inversión debe ser suficiente de mantener el valor de la inversión y de incrementarla. Dependiendo del objetivo del inversionista, la rentabilidad generada por una inversión puede dejarse para mantener o incrementar la inversión, o puede ser retirada para invertirla en otro campo. Para determinar la rentabilidad es necesario conocer el valor invertido y el tiempo durante el cual se ha hecho o mantenido la inversión.

Básicamente existen dos tipos de inversión: la de rentabilidad fija o la de rentabilidad variable. La rentabilidad fija, es aquella que se pacta al hacer la inversión como es un CDT, bonos, títulos de deuda, etc. Este tipo de inversiones aseguran al inversionista una rentabilidad aunque no suele ser elevada.

La rentabilidad variable es propia de las acciones, activos fijos, etc. En este tipo de inversiones la rentabilidad depende de la gestión que de ellas alga los encargados de su administración. En el caso de las acciones, según sea la utilidad de la empresa, así mismo será el monto de las utilidades o dividendos a distribuir.

Rentabilidad y productividad en mercadeo

La rentabilidad no es otra cosa que **"el resultado del proceso productivo"**. Diccionario Enciclopédico Salvat. (1970).

Si este resultado es positivo, la empresa gana dinero (utilidad) y ha cumplido su objetivo. Si este resultado es negativo, el producto en cuestión está dando pérdida por lo que es necesario revisar las estrategias y en caso de que no se pueda implementar ningún correctivo, el producto debe ser descontinuado. Un ejecutivo de General Motors afirmó: "estamos en el negocio de hacer dinero, no automóviles", estaba equivocado. Una empresa hace dinero y por ende es rentable, satisfaciendo las necesidades de sus consumidores mejor que la competencia..

Análisis de la rentabilidad en mercadeo

¿Cómo se calcula o se estima la rentabilidad de un producto?

Por lo general, quienes compran productos costosos comparan las características de rendimiento de las diferentes marcas y pagan más por un mejor funcionamiento, siempre que el aumento de precio no exceda el valor percibido más alto, en pocas palabras, el cliente siempre estará buscando la mejor relación precio-valor.

Al principio, casi todos los productos se ubican en uno de los cuatro niveles de rendimiento: bajo, promedio alto y superior.

2.3 Hipótesis

2.3.1 Hipótesis General

Si las finanzas se relacionan a la rentabilidad, entonces se obtendrá mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal S.A.

2.3.2. Hipótesis Secundarios

- a) Si las finanzas, en economía, son las actividades entonces están relacionadas con la rentabilidad.
- b) Si las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad entonces, propicia en que se consiga el capital.
- c) Si los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero. entonces se obtiene los resultados esperados.
- d) Si las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas entonces se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa.
- e) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces relacionara una determinada rentabilidad

2.4 Variables de Estudio.

2.4.1. Variable Independiente

X. Finanzas

Indicadores

- X1 Capital
- X2 Bancos
- X3 Dinero
- X4 Operaciones
- X5 Resultado

2.4.2. Variable Dependiente

Y. Rentabilidad

Indicadores

- Y1 Utilidad
- Y2 Valores
- Y3 Documentos
- Y4 Bonos
- Y5 Acciones

2.5. Definición de Términos

- 1) **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.

- 2) **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".

- 3) **Rentabilidad total:** corresponde a la rentabilidad medida en términos de la relación entre la utilidad neta y el capital total".

- 4) **Rendimiento Sobre el Patrimonio** 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.

- 5) **Rendimiento Sobre la Inversión** 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).

- 6) **Riesgo Operativo:** Es el riesgo de no estar en capacidad de cubrir los costos de operación

- 7) **Riesgo Financiero:** Es el riesgo de no estar en condiciones de cubrir los costos de financieros.

- 8) **Riesgo Total:** Posibilidad de que la empresa no pueda cubrir los costos, tanto de operación como financieros.
- 9) **La relación entre liquidez e inversión:** 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
- 10) **Apalancamiento:** Como concepto general hace referencia a la acción de emplear el endeudamiento para financiar una inversión. El apalancamiento financiero hace referencia a la inversión procedente del endeudamiento, que repercute en los costes fijos de la empresa. Esta deuda genera un coste financiero.
- 11) **Incertidumbre.** El precio de la incertidumbre es la diferencia entre la rentabilidad de la inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. A esta diferencia la conocemos como prima de riesgo.
- 12) **La gerencia financiera.** empleo eficiente de los recursos financieros.

- 13) Los mercados financieros** conversión de recursos financieros en recursos económicos, o lo que es lo mismo conversión de ahorros en inversión.
- 14) La inversión financiera** adquisición y asignación eficientes de los recursos financieros.

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1 Ámbito de estudio

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

3.1.1. Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación se desarrolla a nivel de la Empresa Export Frutal. S.A. la muestra representativa será obtenida a base de técnicas de muestreo.

3.1.2. Delimitación Temporal

La investigación tiene como alcance el desarrollo de las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la empresa, y si es suficiente para responder por las obligaciones contraídas con terceros. y sirven

para determinar la magnitud y dirección de los cambios sufridos en la empresa durante un periodo de tiempo.

3.1.3. Delimitación Social

El presente trabajo de investigación está inmerso en el entorno de la Empresa Export. Frutal...S.A. y el grupo humano a quienes se le aplicará las técnicas de investigación será el grupo de personal integrado por gerentes, jefes de áreas, y funcionarios de la empresa de estudio.

3.2 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 finanzas y rentabilidad de la empresa.

3.3. Nivel de investigación

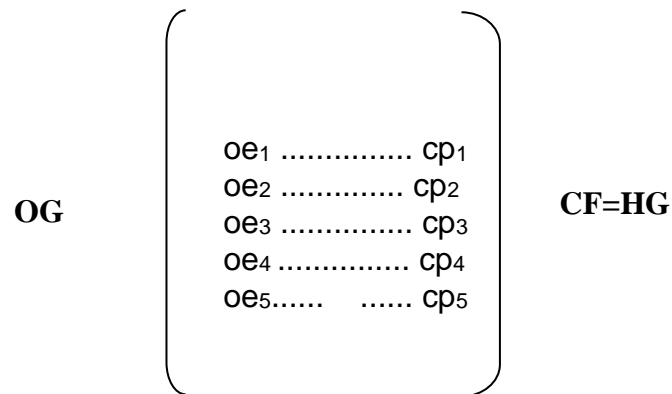
Será una investigación "descriptiva" en su primer momento, luego "explicativa" y finalmente "correlacionada" de acuerdo a la finalidad de la misma.

3.4 Método de Investigación

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

3.5 Diseño de 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

3.6 Población, Muestra, Muestreo

3.6.1 Población

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

3.6.2 Muestra

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, Export. Frutal. S.A.

3.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos

3.7.1. Técnicas

Las principales técnicas que utilizamos en la investigación serán:

- Entrevista
- Encuestas
- Análisis documental

3.7.2. Instrumentos

Los instrumentos que utilizarán estas técnicas son:

- Guía de entrevistas
- Cuestionario

3.8 Procedimiento de Recolección de Datos

El propósito será obtener en forma prudente información verbal o escrita sobre algunas desviaciones importantes y las medidas adoptadas por la Alta Dirección para subsanarlas, y que merezca nuestra especial atención. En dicha investigación estableceremos pautas para un adecuado control gerencial a través de las prácticas sanas de controles internos aplicables a los diferentes niveles de la organización, así como evaluando el aspecto administrativo y financiero y todo los asuntos relacionados con la empresa.

3.9 Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

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

RESULTADOS

4.1 Presentación de Resultados

Los resultados de la Investigación permitirá realizar con claridad la ubicación que le corresponde a la administración de la empresa, destacando su necesidad y su significatividad ya que éste controla y evalúa el comportamiento integral de la organización en relación a sus responsabilidades asignadas a fin de mejorar su rendimiento optimizando los recursos con eficiencia, eficacia y economía para impulsar a la administración hacia sus objetivos y metas propuestas.

El presente trabajo, tiene por finalidad demostrar la hipótesis propuesta sobre el tema de investigación. Las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la empresa.

4.2. Análisis sobre Finanzas

Análisis de los aspectos financieros de todas las decisiones. La cantidad de inversión que se requerirá para generar las ventas que

la empresa espera realizar. Estas decisiones afectan al lado izquierdo del balance general (decisiones de inversión).

La forma de obtener los fondos y de proporcionar el financiamiento de los activos que requiere la empresa para elaborar los productos y servicios cuyas ventas generarán ingresos.

Esta área representa las decisiones de financiamiento o las decisiones de estructura de capital de la empresa, por lo cual afecta el lado derecho del balance general.

Análisis de las cuentas específicas e individuales del balance general. Análisis de las cuentas individuales del estado de resultados: ingresos y costos. En nuestro altamente condensado estado de resultados las ventas menos todos los costos son iguales al ingreso neto.

Hay muchos tipos de costos, algunos implican grandes desembolsos anticipados sobre los costos asignados a las operaciones de años subsecuentes.

Otros costos, tal como la materia prima que se usa para la elaboración de productos, aumentarán o disminuirán en forma directa a medida que el número de unidades producidas aumente o disminuya (costos directos o "variables").

Una responsabilidad básica de los funcionarios financieros consiste en controlar los costos con relación al valor producido,

principalmente para que la empresa esté en condiciones de asignar a sus productos un precio competitivo rentable.

Análisis de los flujos defectivos en operaciones de todo tipo. Este aspecto ha recibido un impulso incremental en años recientes, y ha dado lugar al surgimiento de un tercer estado financiero de naturaleza básica, el estado de flujo de efectivo, el cual puede deducirse a partir de los balances generales y de los estados de resultados.

Conocer los fundamentos científicos, técnicos, metodológicos e instrumentales, propios de las finanzas.

Aplicar las formas más provechosas y variadas de funcionamiento y medición del comportamiento financiero de la empresa.

Formar, capacitar y actualizar al gerente financiero para planear, obtener y manejar con eficiencia los fondos de la empresa, adaptarse al cambio, replantear objetivos y renovar políticas empresariales. Conocer el mercado de capitales y aplicar el adecuado análisis y pronóstico para identificar su desarrollo y perspectivas.

Toman decisiones con relación a la expansión, tipos de valores que se deben emitir para financiar la expansión, deciden los términos de crédito sobre los cuales los clientes podrán hacer sus compras, la

cantidad de inventarios que deberán mantener, el efectivo que debe estar disponible, análisis de fusiones, utilidades para reinvertir en lugar de pagarse como dividendos, etc.

4.3. Análisis sobre Rentabilidad

La rentabilidad de cualquier inversión debe ser suficiente de mantener el valor de la inversión y de incrementarla. Dependiendo del objetivo del inversionista, la rentabilidad generada por una inversión puede dejarse para mantener o incrementar la inversión, o puede ser retirada para invertirla en otro campo.

Para determinar la rentabilidad es necesario conocer el valor invertido y el tiempo durante el cual se ha hecho o mantenido la inversión.

La mayor parte de las organizaciones pasan por dificultades como pérdidas a corto plazo y un caos interno si son necesarios para la supervivencia.

Como el precio es una variable flexible algunas veces ciertas empresas maneja mucho de los descuentos anteriormente mencionados para lograr ajustar y mejorar el volumen de ventas e igualarlos con los gastos organizacionales y está a vez permita maximizar las utilidades.

También en el caso de empresas transnacionales, para lograr sus objetivos de unidades vendidas aún a costa de la utilidad o en el caso de empresas pequeñas y en vista de la actual recesión económica, para incrementar el flujo de caja.

Y lo más importante mantener o incrementar mis compradores en relación con las ventas de los competidores.

4.4 Interpretación de Resultados de la Prueba de Campo

4.4.1. OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSO FINANCIEROS DE LA EMPRESA

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:

¿Cómo califica usted el manejo de los recursos financieros de la empresa?

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 el manejo de los recursos financieros de la empresa encontramos que 25 de estos refirieron que el manejo de los recursos financieros es para cumplir objetivos; seguido por 15 que consideran que el manejo de los recursos financieros es para la buena gestión ; seguida por un grupo de 10 que opina que se da para obtener bienes productivos.

Como se puede apreciar en la parte grafica el 50.% del personal encuestado confirma que el manejo de los recursos financieros es para cumplir objetivos; sin embargo el 30 % considera que el manejo se da para la buena gestión, en cambio el 20 % restante opina que se da para obtener bienes productivos.

Como se puede observar, luego de la interpretación de los resultados han coincidido que el manejo de los recursos financieros se da para cumplir objetivos de la empresa.

4.4.2. DETERMINAR COMO ASIGNAR LOS RECURSOS DE UNA MANERA EFICIENTE

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 buen manejo del dinero determine asignar los recursos de manera eficiente?

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 manejo del dinero encontramos que 20 de ellos expresaron que la gestión tiene como campo de acción a todas las áreas y funcionamiento de las gerencias de la empresa y es posible mejorar el buen manejo del dinero; luego 15 precisaron que no hay un buen manejo, seguido por un grupo de 10 que indicaron que estaba en el buen manejo de las gerencias de las diversas áreas de la empresa; y un grupo de 05 no opinaron al respecto.

Se puede apreciar luego de la interpretación de la información disponible que mayoritariamente los encuestados coinciden en mejorar el buen manejo y es más para garantizar su eficiente funcionamiento de las gerencias.

4.4.3. OPINION SOBRE COMO ASIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR OBJETIVOS

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:

¿Cómo asignar los recursos para cumplir objetivos?

Al finalizar la información que presenta la tabla N° 03 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 buen manejo gerencia determine asignar recursos de manera eficiente encontramos que 20 de ellos expresaron que debe ser con una buena planificación; luego 15 precisaron que debe ser aplicando mecanismos de control, seguido por un grupo de 10 que indicaron que debe haber una buena información y comunicación; y un grupo de 05 opinaron que está en la adopción de medidas preventivas.

Se puede apreciar luego de la interpretación de la información disponible que mayoritariamente los encuestados coinciden que está en una buena planificación para poder cumplir objetivos de la empresa.

4.4.4. MEDIDAS PARA OBTENER MAYOR RENTABILIDAD A CAMBIO DE SOPORTAR MAYOR INCERTIDUMBRE

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:

¿En que medida el inversor obtiene mayor rentabilidad a cambio de soportar mayor incertidumbre?

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 del precio de la incertidumbre se observó que 22 de estos refirieron que dependía de la inversión y el tipo de interés de aquellos valores que se consideran seguros. Seguido por un grupo de 16 que consideran que es esta diferencia la conocemos como prima de riesgo. seguido después por 12 encuestados que precisaron que los inversores actúan en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero

En cuanto a lo que se puede observar en la parte gráfica, el 44.00% del personal encuestado confirman que esta en la

inversión y tipo de interés; sin embargo el 32.00% considera que se conoce como prima de seguros; y el 24.00% obtener mayor rendimiento para su dinero.

4.4.5 OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO.

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:

¿Qué criterios considera usted relativo a la obtención y gestión del dinero?

Del análisis de 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 criterios que se disponen en lo relativo a la obtención y gestión del dinero. se observó que 22 de estos refirieron que se toma un criterio de la inversión para cumplir objetivos. Seguido por un grupo de 16 que consideran que se considera a la inversión en bienes productivos. seguido después por 12 encuestados que precisaron que está en la inversión de los ahorradores en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero.

En cuanto a lo que se puede observar en la parte gráfica, el 44.00% del personal encuestado confirman que está en la inversión para cumplir objetivos ; sin embargo el 32.00% considera que esta en la inversión de los bienes productivos y el 24.00% esta en la

inversión de los ahorradores, en los diferentes mercados intentando obtener el mayor rendimiento para su dinero

4.5 Discusión

4.5.1. Contrastación y Verificación de la Hipótesis

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 “Las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal. S.A. se ha llegado a las siguientes conclusiones:

1. La información que brinda las finanzas debe ser aprovechada por los usuarios de la empresa, Así como es de utilidad los estados financieros para los usuarios en: presentar información no contenida en otros estados financieros y clasificar los flujos por actividad o tipos de transacción en las circunstancias necesarias.
2. En la formulación y presentación de estados financieros, debe existir a nivel general una uniformidad de criterios sobre la metodología o formas de proceder en el análisis de los estados financieros, lo que permite una adecuada y oportuna interpretación.
3. La empresa debe tener un control permanente y eficiente de sus entradas y salidas de dinero (Caja, efectivo) y de sus inversiones en general, Pues al ser flujos temporales de naturaleza financiera, toma un papel relevante el estado de fuente y uso de efectivo y equivalente de efectivo.

4. Los estados financieros demandan una información más amplia y clara sobre la generación y aplicación de recursos (efectivo y equivalente) por área constituye los estados financieros una oportuna herramienta para poder evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de la empresa.

RECOMENDACIONES

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

1. Se recomienda preparar información de carácter general sobre la entidad económica. Esta información es mostrada por los estados financieros. La expresión "estados financieros" comprende: Estado de situación financiera, estado de resultados integrales del periodo, estado de flujo de efectivo, estado de cambios en el patrimonio, notas, y anexos , que se identifica como parte de los estados financieros.
2. Se recomienda dar relevancia a la información financiera como herramienta de gestión para la toma de decisiones de la gerencia, a efectos de superar posibles debilidades y optimizar la gestión, las metas y objetivos institucionales de la empresa.
3. La información, dada por el estado de flujo de efectivo, reduce la incertidumbre y respalda el proceso de toma de decisiones en la empresa; es por ello que la información que brinda este estado financiero básico se caracteriza por su exactitud, por la forma en ser estructurada y presentada, en la cual se da alcance, oportunidad, y por ser una información completa.

4. Se considera que los estados financieros debe satisfacer adecuadamente las necesidades de información del usuario y constituirse en una herramienta que cumpla con los propósitos antes mencionados. Es más, los estados financieros constituye un instrumento válido en la toma de decisiones y en la evaluación de nuevos proyectos de inversión y financiamiento.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- 1 **GOMEZ RONDON, Francisco** Contabilidad I semestre "Teoría y Práctica" Ediciones Frigor.
- 2 **GITMAN, Lawrence**, Administración Financiera Básica, Harla, México D.F.,
- 3 **BRALEY, Richard y MYERS, Stewart**, Principios de Finanzas Corporativas, 3a. ed., Mc Graw -Hill, Caracas,
- 4 **PASCALE, Ricardo**, Decisiones Financieras, John Wiley & Sons, N.Y.
5. **VILLEGAS, Héctor**. **Curso de Finanzas, Derecho Financiero y Tributario**, Editorial Depalma, Buenos Aires.
6. **E. SHAPIRO - Análisis macroeconómico**, , Ediciones ICE, ISBN 84-7085-095-4
7. **N GREGORY Mankiw** - Principios de economía, , ISBN 84
8. **Felipe Larraín, B. Jeffrey, D. Sachs**,-
Macroeconomía en la Economía Global, ISBN 987-9460- 68-5 (OJM)
9. **MEIGS Y MEIGS, Better Whittington**. "Contabilidad. La base para las decisiones gerenciales". Editorial: McGraw Hill. Colombia

10. **MORENO, Joaquin.** "Contabilidad Intermedia 2". Instituto Mexicano De Contadores Públicos A.C. México, D.F .
11. **Dumrauf, GF** Finanzas corporativas: Un enfoque latinoamericano
2a ed. México: Alfaomega
12. **Weston, J. F. y Brigham, E. F.** Fundamentos de administración financiera. 10a. ed. México: McGraw-Hill.
13. **Barrachina, Eduardo.** Derecho del Mercado de Valores. Difusión jurídica y temas de actualidad S.A. ISBN 978-84-92656-78-3.
14. **Rodríguez, Luis; Calvo, Antonio; Parejo, José Alberto; Cuervo, Álvaro.** Manual de sistema financiero español. Ariel.

ANEXOS

- . CUADROS**
- . GRAFICOS**
- . ENCUESTA**

Tabla N° 01

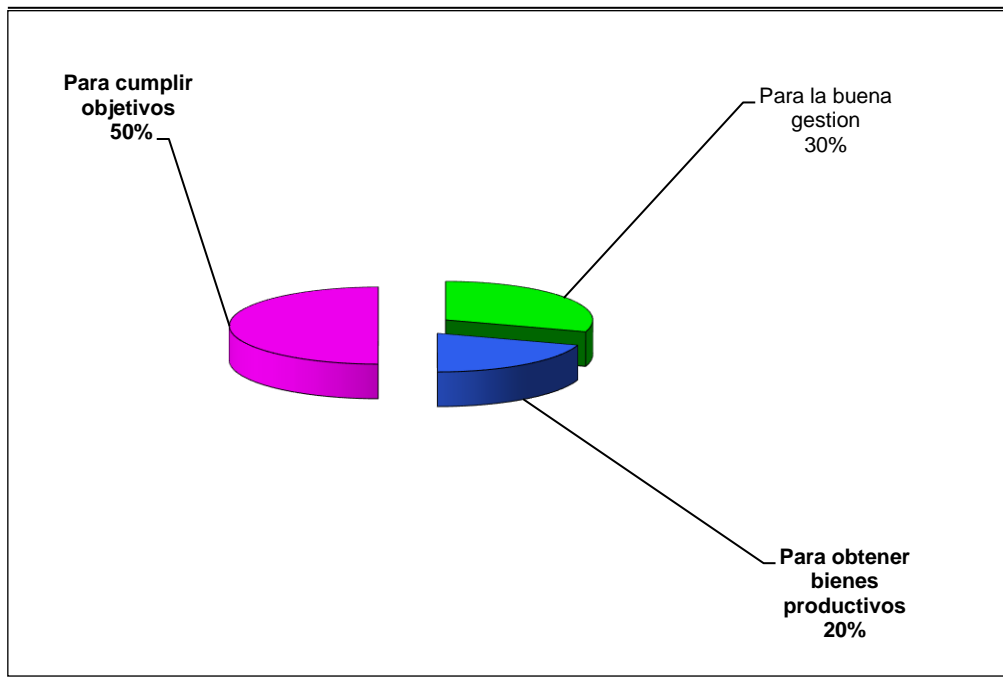
**OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSOS FINANCIEROS
DE LA EMPRESA**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Para cumplir objetivos	25	50.00
b) Para la buena gestión	15	30.00
c) Para obtener bienes productivos	10	20.00
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N 01

OPINIÓN SOBRE EL MANEJO DE LOS RECURSO FINANCIEROS DE LA EMPRESA



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

Tabla N° 02

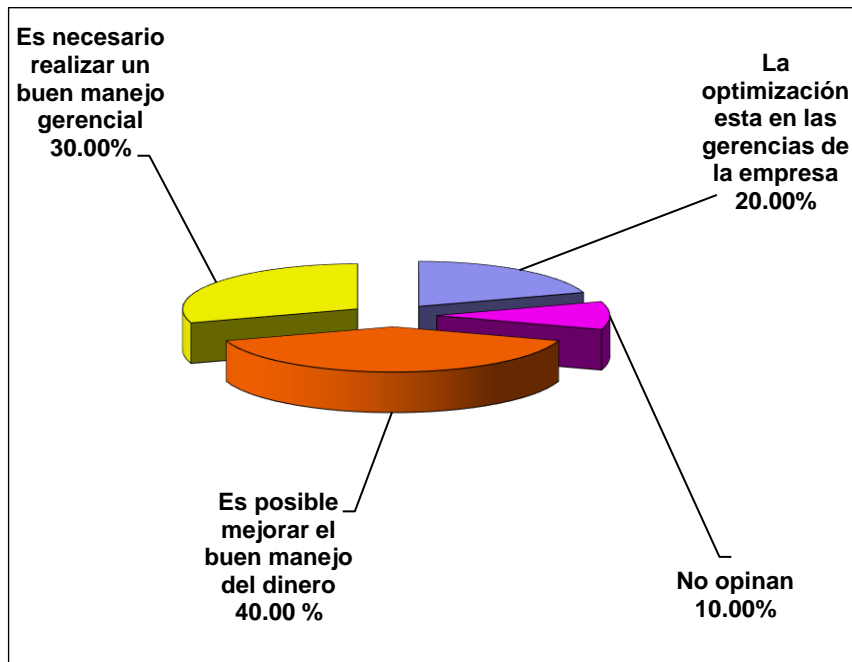
DETERMINAR COMO ASIGNAR LOS RECURSOS DE MANERA EFICIENTE

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a). Es posible mejorar el buen manejo del dinero	20	40.00
b) Es necesario realizar un buen manejo gerencial.	15	30.00
c). La optimización está en las gerencias de la empresa	10	20.00
d). No opinan	05	10.00
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N° 02

DETERMINAR COMO ASIGNAR LOS RECURSOS DE MANERA EFICIENTE



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

Tabla N° 03

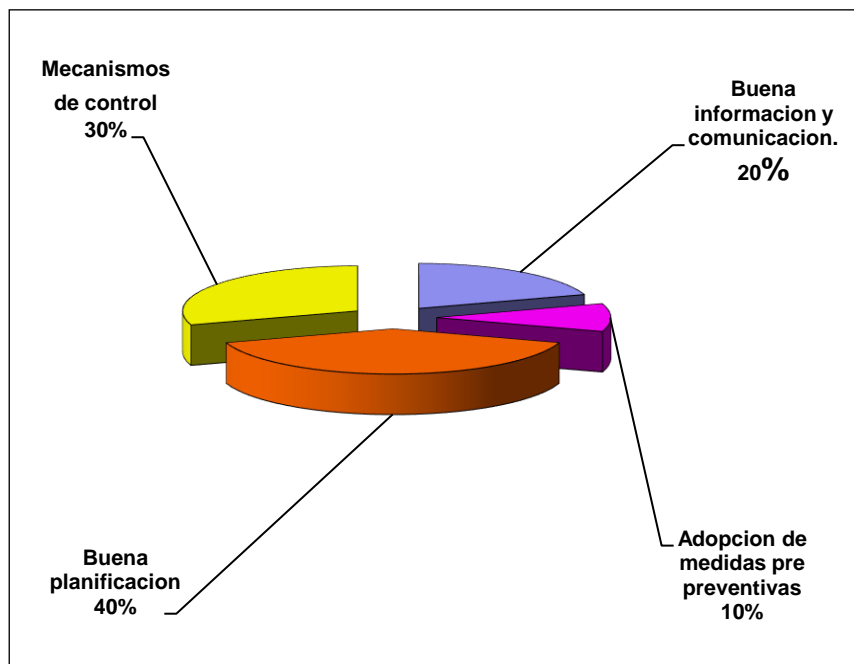
**OPINION SOBRE COMO SIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR
OBJETIVOS**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Buena planificación	20	40.00
b) Mecanismos de control	15	30.00
c) Buena información y comunicación	10	20.00
d) Adopción de medidas preventivas	05	10.00
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N° 03

OPINION SOBRE COMO SIGNAR LOS RECURSOS PARA CUMPLIR OBJETIVOS.



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

Tabla N° 04

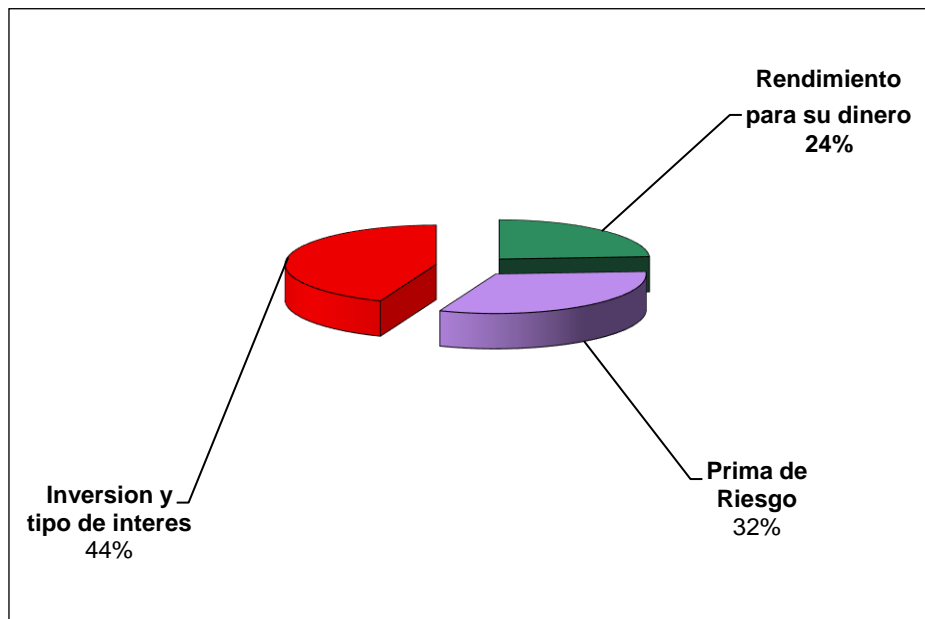
**MEDIDAS PARA OBTENER MAYOR RENTABILIDAD A CAMBIO DE
SOPORTAR MAYOR INCERTIDUMBRE**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a). Inversión y tipo de interés	22	44.00
b). Prima de riesgo.	16	32.00
c) Rendimiento para su dinero	12	24.00
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N° 04

MEDIDAS PARA OBTENER MAYOR RENTABILIDAD A CAMBIO DE SOPORTAR MAYOR INCERTIDUMBRE



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

Tabla N° 05

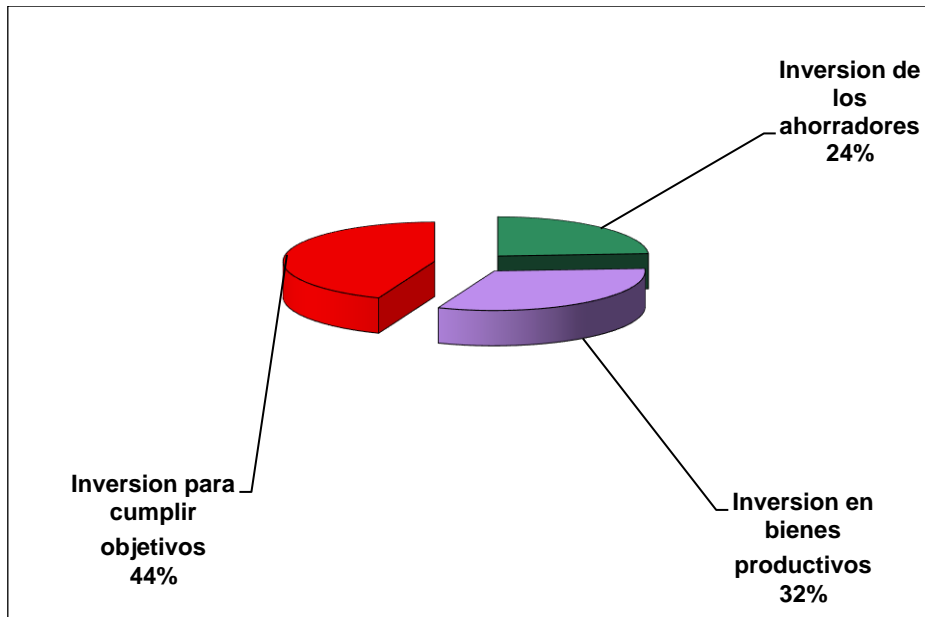
OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Inversión para cumplir objetivos	22	44.00
b). Inversión en bienes productivos	16	32.00
c). Inversión de los ahorradores.	12	24.00
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N° 05

OPINION SOBRE CRITERIOS RELATIVO A LA OBTENCION Y GESTION DEL DINERO



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

ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS				
HIPÓTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RELACIÓN CON Obj. Hip.
Si las finanzas se relaciona a la rentabilidad entonces se obtendrá mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal. S.A	Determinar que las finanzas se relacionan a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export. Frutal S..A.	a). Analizar si las finanzas en economía son las actividades relacionados con la rentabilidad.	a. Obtener una visión completa del cumplimiento de normas políticas y procedimientos y de la utilización de los recursos asignados.	5
		b) Indicar en que medida las finanzas tratan de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital	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 como de los usos del capital y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones en dinero se obtiene los resultados. esperados	c.- Con la aplicación de la información financiera, identificamos los puntos claves para el cumplimiento de objetivos de la organización	5
		d) Determinar en que medida las finanzas debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa.	d.- Con la información financiera, se viabilizan las fases de desarrollo de los objetivos y políticas de la organización.	5
		e.). Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente que relaciona una determinada rentabilidad	e.- Aplicación del control interno influye en el orden de la gestión de la organización asegurando hasta donde sea práctico y posible la exactitud y confiabilidad.	5

ENCUESTA

INSTRUCCIONES

La presente técnica tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación. “Las finanzas relacionadas a la rentabilidad para obtener mayor rendimiento del dinero de la Empresa Export Frutal.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) ¿Cómo califica usted el manejo de los recursos financieros de la empresa?

- a) Para cumplir objetivos ()
- b) Para la buena gestión ()
- c) Para obtener bienes productivos ()

2) ¿Cree usted. que el buen manejo del dinero determine asignar los recursos de manera eficiente?

- a). Es posible mejorar el buen manejo del dinero ()
- b) Es necesario realizar un buen manejo gerencial. ()
- c). La optimización esta en las gerencias de la empresa ()

3) ¿Cómo asignar los recursos para cumplir objetivos?

- a) Buena planificación ()
- b) Mecanismos de control ()
- c) Buena información y comunicación ()

- 4) **¿En que medida el inversor obtiene mayor rentabilidad a cambio de soportar mayor incertidumbre?**
- a). Inversión y tipo de interés ()
 - b). Prima de riesgo. ()
 - c) Rendimiento para su dinero ()
- 5) **¿Qué criterios considera usted relativo a la obtención y gestión del dinero?**
- a) Inversión para cumplir objetivos ()
 - b) Inversión en bienes productivos ()
 - c) Inversión de los ahorradores ()