



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

TESIS:

**“LAS FINANZAS RELACIONADOS A LA INVERSION PARA
OBTENER LA MAXIMA UTILIDAD DE LA EMPRESA
INVERSIONES GALAX. S.A.”**

PRESENTADO POR:

PEDRO DANIEL, VELEZ ESPINOZA.

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

**Lima – Perú
2018**

Dedicatoria:

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

El Autor

Agradecimiento

A la Universidad Alas Peruanas, Facultad de Ciencias Empresariales, y Educación Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por darme la oportunidad de incrementar mis conocimientos, a las autoridades y profesores por su asesoramiento que me han permitido culminar este trabajo de investigación.

El Autor

INDICE

Carátula	
Dedicatoria	2
Agradecimiento	3
Resumen	7
Introducción	9

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	17
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	20
1.5.1 Hipótesis General.....	20
1.5.2 Hipótesis Secundarios.....	21

1.6.	Variables e Indicadores	22
1.6.1	Variable Independiente	22
1.6.2	Variable Dependiente.....	22
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.	Reseña Histórica	26
2.2.1.	Marco Histórico	26
2.3.	Base Legal.....	33
2.4.	Marco Conceptual	34
2.4.1.	Finanzas	34
2.4.2.	Inversión	53
2.5	Definición de términos	63

CAPITULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACION

3.1.	Tipo y Nivel de Investigación	65
3.1.1.	Tipo de Investigación	65
3.1.2.	Nivel de Investigación	66
3.2.	Método y diseño de la Investigación.....	66
3.2.1.	Método de la Investigación.....	66
3.2.2.	Diseño de la Investigación	66

3.3.	Población y muestra en la Investigación	67
3.3.1.	Población	67
3.3.2.	Muestra	67
3.4.	Técnicas e Instrumentos de la Investigación	68
3.4.1.	Técnicas	68
3.4.2.	Instrumentos	68
3.5.	Técnicas de análisis y procesamiento de la Información	68

CAPITULO IV

PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN

DE LOS RESULTADOS

4.1.	Análisis sobre Finanzas	71
4.2.	Análisis sobre Inversión	74
4.3.	Interpretación de resultados de la prueba de Campo	76
4.4.	Contrastación y Verificación de la hipótesis	93
	Conclusiones	94
	Recomendaciones	96
	Bibliografía	99
	Anexos	
01	Matriz de Consistencia.....	101
02	Encuesta	103

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.

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

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.

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.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “Las finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones GalaxS.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 relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad.

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 relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa. Inversiones Galax. 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 finanzas, análisis sobre inversión, interpretación de la prueba de campo, contrastación y verificación de la hipótesis, sobre el estudio de Las finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A.

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 las finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad.de la empresa.

El Autor

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

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

Las inversiones bien sea a corto o a largo plazo, representan colocaciones que la empresa realiza para obtener un rendimiento de ellos o bien recibir dividendos que ayuden a aumentar el capitalde la empresa. 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 mas 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.

Por esta razón, diferentes normas de valuación se aplican para contabilizar las inversiones en valores de deudas negociables (bonos) y en valores patrimoniales negociables (acciones).

Cuando los bonos se emiten con descuento, el valor de vencimiento de los bonos excederá el valor prestado originalmente. Por lo tanto, el descuento puede ser considerado como un cargo de intereses incluido en el valor de vencimiento de los bonos.

La amortización de este descuento durante la vida de la emisión de bonos aumenta el gasto periódico de intereses.

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 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 Inversiones Galax. 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 de finanzas de ejercicio 2017, así como el resultado económico obtenido de acuerdo a esas fechas.

1.2.3. Delimitación Social

El presente trabajo de estudio se desarrolla dentro de la Empresa Inversiones Galax 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, y personal de la empresa de estudio..

1.2.4. Delimitación Conceptual

1.2.4.1. Finanzas

Las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital y dinero entre individuos, empresas, o Estados. Por extensión también se denomina finanzas al análisis de estas actividades como especialidad de la economía y la Administración,¹² en cuyo 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, estudia lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc.

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.

1.2.4.2. Inversión

La cantidad de dinero necesaria para poner un proyecto en operación es conocida como "Inversión" de la empresa. Dicha inversión podrá estar integrada por capital propio, créditos de organismos financieros nacionales y/o internacionales, y de proveedores. El capital total requerido para realizar y operar el proyecto se compone de dos partes:

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.3.1. Problema Principal

¿Cómo la finanzas están relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones GalaxS.A.?

1.3.2. Problemas Secundarios

a)¿Como Las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital ?

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

c) ¿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) ¿En qué medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión ?

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

1.4 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Objetivo General

Determinar que las finanzas están relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A.

1.4.2. Objetivos Específicos

a) Analizar si las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital.

- 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 que medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión
- e) Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.

1.5. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1 Hipótesis General

Si las finanzas están relacionados a la inversión entonces podrá obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax.S.A.

1.5.2. Hipótesis Secundarios

- a) Si las finanzas, en economía, son las actividades entonces están relacionadas con los flujos de capital.

- 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 que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, entonces podrá controlar los gastos y optimizar la inversión

- e) Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces relacionara una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo

1.6. VARIABLES DE LA INVESTIGACION.

1.6.1. Variable Independiente

X. Finanzas

Indicadores

X1 Presupuesto

X2 Capital

X3 Mercados

X4 Producto

X5 Rentabilidad

1.6.2. Variable Dependiente

Y. Inversión

Indicadores

y1 Proyectos

y2 Capital de trabajo

y3 Cartera de proveedores

y4 Recursos

y5 Riesgo y beneficio

1.7. JUSTIFICACIÓN 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 finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A.
- b. La razón fundamental de este trabajo de investigación es conocer a las finanzas como, 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 o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos, etc. Según Bodie y Merton, 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.

En dicha investigación estableceremos pautas para una adecuada administración de los recursos financieros aplicables a los diferentes niveles de la organización, así como evaluando el aspecto administrativo y todo los asuntos relacionados con la empresa.

1.7.2. Importancia.

Los resultados de la Investigación permitirá realizar con claridad la ubicación que le corresponde a la finanzas 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 ya que a las finanzas se le considera una de las ramas de la economía. Porque se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores.

CAPITULO 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.RESEÑA HISTÓRICA

2.2.1. Marco Histórico

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.

Edad Antigua

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.

El antecedente más remoto de ésta actividad, es una tablilla de barro que actualmente se conserva en el Museo Semítico de Harvard, considerado como el testimonio contable más antiguo, originario de la Mesopotamia, donde años antes había desarrollado una civilización llegando la actividad económica a tener gran importancia.

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 celebre 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 “Tesseraeconsulare”, 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.

Edad Media

Entre los siglos VI y IX en Constantinopla, se emite el "Solidus" de oro con peso de 4.5 gramos, que se constituyó en la moneda más aceptada en todas las transacciones internacionales, permitiendo mediante esta medida homogénea la registración contable. Razón por la cual, no es raro que ciudades italianas alcanzaran un alto conocimiento y desarrollo máximo de la contabilidad.

En 1157, ansaldusBoilardus notario genovés, repartió beneficios que arrojó una asociación comercial, distribución basada en el saldo de la cuenta de ingresos y egresos dividida en proporción a sus inversiones.

Se conservan desde 1211 en Florencia, cuentas llevadas por un comerciante florentino anónimo con características distintas para

llevar los libros, método peculiar que dio origen a la Escuela Florentina, donde el Debe y el Haber van arriba el uno a lado del otro en diferentes párrafos cada cual.

El celebre juego de libros utilizados por la Comuna de Génova se encuentran llevados haciendo uso de los clásicos términos “Debe” y “Haber” utilizando asientos cruzados y llevando una cuenta de pérdidas y ganancias, la que resume el saldo de las operaciones suscitadas en la comuna.

Del año 1327, se tienen noticias del primer auditor “MaestriRazionali”, cuya misión consistía en vigilar y cotejar el trabajo de los “Sasseri” y conservar un duplicado de dichos libros, uno de estos se denomina “Cartulari” (Libro mayor) escrito en pergamino data de 1340 y se conserva en el Archivo del Estado de Génova.

Un nuevo avance contable se enmarca entre los años 1366 y 1400, donde los libros de Francesco Datini muestran la imagen de una contabilidad por partida doble que involucra, por primera vez, cuentas patrimoniales propiamente dichas, conservándose tales antecedentes en Francia.

Edad Moderna

Se considera como pionero en el estudio de la partida doble a Benedetto CotrugliRangeo nacido en Dalmacia, autor de

“Dellamercatura et del mercante perfetto”, obra que termino de escribir el 25 de agosto de 1458 y publicada en 1573, se conserva un ejemplar en la Biblioteca de Marciana – Venecia. En dicho libro, el capítulo destinado a la contabilidad en forma explicita establece la identidad de la partida doble, además señala el uso de tres libros: “Cuaderno” (Mayor), “Giornale” (Diario) y “Memoriale” (Borrador), incluyendo un libro copiador de cartas y la imperiosa necesidad de enseñar contabilidad.

Sin lugar a duda, el más grande autor de su época, fue Fray Lucas de Paciolo, nacido en el burgo de San Sepulcro Toscaza el año 1445, ingreso joven al monasterio de San Francisco de Asis, se especializó en teología y matemáticas, fue incansable viajero enseñando sus especialidades en varias universidades de Roma, se dice que vivió en Milán con Leonardo de Vinci y debido a la invasión francesa se trasladaron a Florencia, donde fue secretario del cardenal de dicha diócesis. En 1494 publica su tratado titulado “Summa de aritmética, geometría, proportioni et proportionalita”, dividido de dos partes, la primera en aritmética y algebra y la segunda en Geometría , ésta última subdivida en ocho secciones, siendo la última de éstas el “Distinciononatractus XI” titulado “Trattato de computi e dellescrittura” que incluye 36 capítulos, consideró que la contabilidad en su aplicación requiere conocimiento matemático. En 1509, realiza una nueva reimpresión de su tratado, pero solo el “Tractus XI” donde no únicamente se refiere al sistema de registración por partida doble basado en el axioma: “No hay deudor

sin acreedor”, sino también a las prácticas comerciales concernientes a sociedades, ventas intereses, letras de cambio, etc. Con gran detalle, ingresa en el aspecto contable explicando el inventario, como una lista de activos y pasivos preparado por el propietario de la empresa antes que comience a operar. Habla del “memoriale” un libro donde se anota las transacciones en orden cronológico y detalladamente. Explica del “Gionale” a través de exposición sumaria al respecto: Toda operación será registrada por sus efectos de crédito y débito, toda transacción en moneda extranjera será convertida a moneda veneciana. Describe el “Cuaderno” denominación que recibe el libro mayor.

El expansionismo mercantilista se encargó de exportar al nuevo continente la contabilidad por partida doble. Sin embargo, en América precolombina, la **contabilidad** era una actividad usual entre los pobladores. Es a partir del siglo XVII, que surgen los centros mercantiles, profesionales independientes, con funciones orientadas primordialmente a vigilar y revisar la veracidad de la información contable.

Edad Contemporánea

A partir del siglo XIX, la contabilidad encara trascendentales modificaciones debido al nacimiento de especulaciones sobre la naturaleza de las cuentas, constituyendo de esta manera y dando lugar a crear escuelas, entre las que podemos mencionar, la personalista, del valor, la abstracta, la jurídica y la positivista.

Además, se inicia el estudio de principios de Contabilidad, tendientes a solucionar problemas relacionados con precios y la unidad de medida de valor apareciendo conceptos referidos a depreciaciones, amortizaciones, reservas, fondos, etc.

El sistema de enseñanza académica se racionaliza, haciéndose más accesible y acorde a los requerimientos y avance tecnológico. Además, se origina al diario mayor único, el sistema centralizador, la mecanización y la electrónica contable incluyendo nuevas técnicas relacionadas a los costos de producción. Las crecientes atribuciones estatales, enmarcan cada vez los requisitos jurídico -contable, así como el desarrollo del servicio profesional.

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.

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.

2.4. MARCO CONCEPTUAL

2.4.1. 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."

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

CLASIFICACION DE LAS FINANZAS

Se clasifican en:

- Finanzas Públicas
- Finanzas Privadas.

Las Finanzas Públicas:

Las Finanzas Públicas constituyen la actividad económica del sector público, con su particular y característica estructura que convive con la economía de mercado, de la cual obtiene los recursos y a la cual le presta un marco de acción. Comprende los bienes, rentas y deudas que forman el activo y el pasivo de la Nación y todos los demás bienes y rentas cuya

administración corresponde al Poder Nacional a través de las distintas instituciones creadas por el estado para tal fin.

El Estado para poder realizar sus funciones y afrontar sus necesidades públicas, debe contar con recursos, y los mismos se obtienen a través de los diferentes procedimientos legalmente estatuidos y preceptuados en principios legales constitucionales.

Las finanzas públicas establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas).

Crear la plataforma adecuada en cuanto a educación, salud, seguridad social, para el desarrollo de nuevas fuentes de trabajo, crear tecnología propia, en el marco de un sistema pluralista y flexible de toma de decisiones, que articule distintos mecanismos de conformación de la voluntad colectiva. Garantizar un mayor control social sobre su gestión, mejorar los medios e instrumentos que hoy existen de representación política y social y establecer otras vías de participación complementarias a las de representación política, que fortalezcan , descentralicen su poder y

transfieran responsabilidades y recursos a las comunidades estatales y locales y, finalmente, mejorar sus estructuras políticas.

Desarrollar estrategias de acción concurrente y propulsar estas acciones tendentes a la protección, al desarrollo de la seguridad ciudadana, la salud, la educación, el deporte, la cultura, el trabajo, y en fin, el bienestar social, para que la economía del país pueda desarrollarse y conducirla hacia un futuro próspero. La política fiscal como instrumento de estabilización y ajuste; Políticas heterodoxas y ortodoxas (tradicionales y no tradicionales) de las finanzas públicas.

Las Finanzas Privadas:

Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias.

IMPORTANCIA DE LAS FINANZAS EN LA ECONOMIA NACIONAL

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.

RELACION FINANZAS ADMINISTRACION

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.

COMPARACION ENTRE FINANZAS PÚBLICAS Y PRIVADAS

Semejanzas:

1. Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
2. Ambas incurren en costos; medidos en términos reales y monetarios.
3. Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gasto.
4. Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.

Diferencias:

- 1. Las Finanzas Públicas persiguen el Bienestar Social o Colectivo y Las Privadas buscan el lucro o enriquecimiento del inversionista.
- 2. Las Finanzas Públicas logran su ingreso mediante el decreto y aplicación de leyes públicas de impuesto y rentas sobre el sector privado y empresas del estado (coerción). Las Privadas perciben su ingreso a través del fomento al consumo de bienes y servicios por la colectividad, entrando en juego la oferta y la demanda.
- 3. Los Gastos en las Finanzas Privadas se planifican mediante el flujo esperado de Ingresos. En cambio en las

Finanzas Públicas, se planifica el Presupuesto de Gasto anualmente según las prioridades de la nación y luego se define con que "ingreso" se cubrirán dichos "gastos".

- 4. Las Finanzas Públicas tienen acción coercitiva mientras que las Finanzas Privadas tienen acción voluntaria.

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 ECONÓMICO - FINANCIEROS DE LAS FINANZAS

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

1. 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.

2. El valor del dinero en el tiempo

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

$$\text{GANANCIA NETA} = \text{INGRESOS} - \text{COSTOS.}$$

3. 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.

4. Financiamiento apropiado

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

5. 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.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

9. El desplazamiento de recursos

10. 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.

4. 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** (ReturnOnEquity / 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** (ReturnOnInvestment / 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.

- **Riesgo y beneficio:** Los inventores actúan en los diferentes chospas intentando obtener el mayor sufrimiento para su dinero a la vez que pretenden minimizar el riesgo de su egoísmo.

El mercado de potrerillo ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad.

El inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor 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.

- **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. Por ello, el transvase intertemporal de dinero cuenta con un factor de descuento (si intercambiamos renta futura por capital presente, por ejemplo, en un préstamo hipotecario), o con una rentabilidad (si intercambiamos renta presente por renta futura, por ejemplo, en un plan de pensiones).
- **Tasa de interés:** Se define como el precio que se paga por los fondos solicitados en préstamo, en un periodo de tiempo. Por lo general es expresado en porcentaje y representa una tasa de intercambio entre el precio del dinero al día de hoy en términos del dinero futuro.

- **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 su propia oferta y demanda, y sus propios costes y precios.
- **Costes de oportunidad:** Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, siendo estos por definición escasos, en otro proyecto.
- **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 costo financiero.
- **Inflación:** Proceso económico que consiste en una subida continuada de los precios de la mayor parte de los productos y servicios, y, por lo tanto, de una pérdida del valor del dinero para poder adquirir esos bienes y servicios. La inflación tiene un impacto directo sobre la tasa de interés: puesto que la inflación reduce el valor del dinero, a mayor inflación, mayor es la tasa de interés necesaria para compensar a un ahorrador por prestar su dinero.

Tipos de apalancamiento

Apalancamiento operativo

Se deriva de la existencia en la empresa de costos fijos de operación, que no dependen de la actividad. De esta forma, un aumento de la producción (que lleva consigo un aumento del número de unidades fabricadas) supone un incremento de los costes variables y otros gastos que también son operativos para el crecimiento de una empresa, pero no de los costes fijos, por lo que el crecimiento de los costos totales es menor que el de los ingresos obtenidos por la venta de un volumen superior de productos, con lo que el beneficio aumenta de forma mucho mayor a como lo haría si no existiese el apalancamiento (por ser todos los costes variables).

El apalancamiento operativo suele determinarse a partir de la división entre la tasa de crecimiento del beneficio y la tasa de crecimiento de las ventas.

El apalancamiento operativo se refiere a las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender, esas "herramientas" son las maquinarias, las personas y la tecnología. Las maquinarias y las personas están relacionadas con las ventas, si hay esfuerzo de marketing y demanda entonces se contrata más personal y se compra

más tecnología o maquinaria para producir y satisfacer la demanda del mercado.

Cuando no existe apalancamiento, se dice que la empresa posee capital inmovilizado, eso quiere decir, activos que no producen dinero..

Apalancamiento financiero

Se deriva de utilizar endeudamiento para financiar una inversión. Esta deuda genera un coste financiero (intereses), pero si la inversión genera un ingreso mayor a los intereses a pagar, el excedente pasa a aumentar el beneficio de la empresa.

Los inversores muy apalancados obtienen unos beneficios muy superiores a lo ordinario si todo sale como esperan, pero si la tasa de rentabilidad es inferior al tipo de interés, perderán mucho más dinero que si no se hubiesen apalancado.

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.

Inversiones temporales

Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de deposito, 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.

DIFERENCIAS ENTRE INVERSIONES TEMPORALES E INVERSIONES A LARGO PLAZO.

Inversiones temporales	Inversiones a largo plazo
Consisten en documentos a corto plazo	Son colocaciones de dinero en plazos mayores de un año.

Las acciones se venden con más facilidad.	Las acciones adquiridas a cambio de valores que no son efectivo.
Se convierten en efectivo cuando se necesite.	No están disponibles fácilmente porque no están compuestas de efectivo sino por bienes.
Las transacciones de las inversiones permanentes deben manejarse a través de cuentas de cheques.	El principal objetivo es aumentar su propia utilidad, lo que puede lograr 1) directamente a través del recibo de dividendos o intereses de su inversión o por alza en el valor de mercado de sus valores, o 2) indirectamente, creando y asegurando buenas relaciones de operación entre las compañías y mejorando así el rendimiento de su inversión.
Consisten en documentos a corto plazo (certificados de deposito, bonos tesorería y documentos negociables)	Consisten en valores de compañías: bonos de varios tipos, acciones preferentes y acciones comunes.

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.

Ante la posibilidad de llevar a cabo un proyecto, ya se trate de una planta completa o la ampliación o transformación de una ya instalada, una de las decisiones más difíciles y trascendentales que se debe encarar es la decisión de invertir.

Las decisiones sobre inversiones están basadas en los beneficios y en la sustentabilidad de la alternativa técnica elegida y en el capital disponible o prestado.

Las variables que influyen al beneficio y a la sustentabilidad son múltiples, pero pueden reducirse a tres grandes aspectos relacionados recíprocamente: mercado, inversión y costos. Estos son tres puntales que constituyen las bases necesarias para poder estimar resultados.

La investigación del mercado permite establecer la probable cuantía de los bienes a vender y como consecuencia de ello fija las bases mínimas para determinar la capacidad de la planta a instalar, es decir, relacionada directamente con la inversión; ésta a su vez influye sobre los costos de producción, los que pueden afectar, dentro de ciertos límites, los precios de venta, los cuales a su vez, y a través de la elasticidad demanda-precio, pueden modificar el tamaño del Mercado, con lo que se reiniciaría el ciclo.

Como principio de orden general se establece que todo estudio de pre factibilidad está basado en un análisis previo del mercado que es el que deberá dar la respuesta a las siguientes preguntas:

1 ¿Cuánto se puede vender?

(Proyectado como mínimo a cinco años de la fecha prevista para la iniciación de las actividades industriales).

2 ¿A qué precio se puede vender?

En base a los puntos anteriores se puede determinar la capacidad del proyecto, iniciándose entonces los estudios que permitan llegar a aconsejar o no dicha inversión.

Para el caso de plantas existentes, el análisis de la inversión es necesario a fin de determinar los costos fijos de cada producto; a su vez, el conocimiento de los costos de capital de los equipos principales es útil en los estudios técnico-económicos de reparaciones y/o reemplazos.

1) CAPITAL FIJO

Es la cantidad de dinero necesaria para construir totalmente una planta de proceso, con sus servicios auxiliares y ubicarla en situación de poder comenzar a producir. Es básicamente la suma del valor de todos los activos de la planta.

Los activos fijos pueden ser tangibles o intangibles. Los primeros se integran con la maquinaria (que incluye el costo

de su montaje), edificios, instalaciones auxiliares, etc.; y los segundos: las patentes, conocimientos técnicos, gastos de organización, puesta en marcha, etc.

2) CAPITAL DE TRABAJO

También llamado "capital de giro", comprende las disponibilidades de capital necesario para que una vez que la planta se encuentre instalada y puesta en régimen normal de operación, pueda operar a los niveles previstos en los estudios técnico-económicos.

El monto de este capital varía dentro de límites muy amplios, dependiendo de la modalidad del mercado al cual va dirigida la producción, de las características del proceso y las condiciones establecidas por la procedencia y disponibilidades de las materias primas.

Los rubros que componen el capital fijo son los siguientes:

A. Costos directos

- (1) Gastos de estudio e investigaciones previas del proyecto
- (2) Equipos principales
- (3) Instalación de equipos
- (4) Cañerías (instaladas)
- (5) Instrumentación y control
- (6) Instalación eléctrica
- (7) Construcción (incluyendo servicios)
- (8) Servicios auxiliares

B. Costos indirectos

- (12) Ingeniería y supervisión
- (13) Gastos de construcción
- (14) Honorarios del contratista
- (15) Contingencias

- (9) Terreno y mejoras del terreno
- (10) Costos de puesta en marcha
- (11) Intereses durante la construcción

Cada uno de estos rubros debe estimarse por separado y su magnitud variará considerablemente según la naturaleza del proyecto. A continuación se describen brevemente estos componentes de la inversión fija.

Estimación de la inversión fija

La estimación de costos de un proyecto puede variar desde una aproximación rápida hasta un cálculo detallado preparado con exactitud a partir de un completo diagrama de flujo, con sus especificaciones, dependiendo de cuánto es lo que se sabe acerca del producto y de cuánto tiempo y esfuerzo se dispone para realizar dicha estimación

Estimación del costo de los equipos e instalaciones

Índices de costos

Un problema que normalmente se le presenta al estimador es el hecho de que la información sobre el costo de los equipos o de plantas similares que ha logrado obtener, corresponde a períodos anteriores y deben hacerse modificaciones debido al cambio de las condiciones económicas a través del tiempo. Esta actualización puede realizarse mediante el uso de los índices de costos.

Un índice de costos es un número que muestra la relación entre el precios de un bien en un tiempo "t" y el precio del mismo bien en un tiempo "t base". Si se conoce el costo pasado en una fecha determinada, el costo presente puede determinarse por la siguiente fórmula:

$$\text{Costo presente} = \text{costo original} \times \frac{\text{Índice a tiempo presente}}{\text{Índice a tiempo del costo original}} \dots\dots\dots(3.1)$$

Los índices de costos pueden usarse en una estimación general, pero ningún índice toma en cuenta todos los factores, tales como avances tecnológicos específicos o condiciones locales. Los índices más comunes permiten una estimación aproximadamente correcta si el período de tiempo involucrado es menor de 10 años. Muchos tipos de índices se publican regularmente. Algunos de ellos pueden utilizarse para la estimación de los costos de los equipos; otros se aplican específicamente a mano de obra u otros campos específicos como construcción, materiales, etc. En Argentina, por ejemplo, los índices más accesibles son los editados por:

- INDEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Costo de la construcción

Índice de precios al consumidor

Índice de precios mayoristas no agropecuarios

- Cámara Argentina de la Construcción
- Fundación Atlántica: Índices de precios para insumos del sector pesquero.
- Revista Redes y Redes Letters.

Además, existen publicaciones extranjeras que incluyen índices para equipos como las publicadas periódicamente en la revista ChemicalEngineering para equipos de Proceso (Índices de Marshall & Stevens) de materiales, ahora rebautizado como Índice de Marshall y Swift. Una descripción completa de estos índices se encuentra en un artículo publicado por R.W. Stevens (1947).

Otros índices son: los índices del Engineering News-Record para la construcción, el índice de Nelson para la construcción de refinerías, etc. En general, índices similares son encontrados en la mayoría de los países. Sin embargo, una de las dificultades más comunes en los países en vías de desarrollo es la escasez o la falta total de índices fidedignos.

Los índices de costos confiables son un indicador del grado de desarrollo de un país. En la mayoría de los países desarrollados, algunos índices son actualizados en forma permanente, diaria o al menos por semana. Sin embargo, en otros países, la actualización es mensual, anual o no se realiza nunca. En situaciones extremas, más aún, sin datos

estadísticos de los desembarques de pescado, la inversión y particularmente las grandes inversiones, se convierten en muy difíciles y riesgosas.

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.

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 finanzas, para la obtención del capital para la inversión de bienes 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.

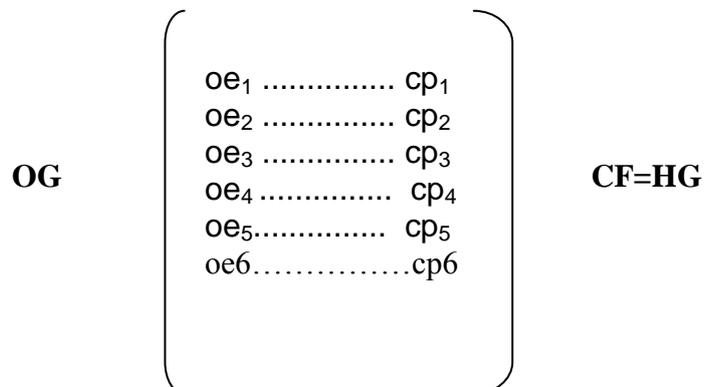
3.2. MÉTODO Y DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

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 esta conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Inversiones Galax. 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.

3.3. 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 “Las finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A

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

- a) Analizar si las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital.
- 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 que medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión
- e) Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.

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 FINANZAS

Las finanzas están compuestas por tres financieros:

- **Mercados de dinero y de capitales:**

En esta área se debe tener el conocimiento de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

- **Inversiones:**

Esta área se encuentra estrechamente relacionada con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero. Determina como asignar tus recursos de una manera eficiente.

- **Administración financiera:**

Esta área tiene como objetivo la expansión de tu dinero, en ella encontraras cómo manejar adecuadamente tus ventas y gastos para tener una buena utilidad.

El objetivo principal de las finanzas es el de ayudar a las personas físicas o jurídicas a realizar un correcto uso de su dinero, apoyándose en herramientas financieras para lograr una correcta optimización de los recursos.

Las Finanzas están relacionadas con otras áreas como la Economía, Administración, Contabilidad, Política, Matemáticas, Estadística; entre otras.

Igualmente existen muchos factores que pueden afectar o beneficiar las decisiones que se toman con respecto al manejo del dinero, como factores microeconómicos o culturales.

En las empresas existen diferentes áreas como la de contabilidad, la de relaciones humanas, la de mercadotecnia, etc. e igualmente hay una de finanzas, la cual está dedicada a crear e impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión.

Conceptos claves en las mesas

- **Riesgo y beneficio:** 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.

El mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo o volatilidad.

El inversor obtiene una mayor rentabilidad esperada a cambio de soportar una mayor 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.

- **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. Por ello, el transvase intertemporal de dinero cuenta con un factor de descuento (si intercambiamos renta futura por capital presente, por ejemplo, en un préstamo hipotecario), o con una rentabilidad (si intercambiamos renta presente por renta futura, por ejemplo, en un plan de pensiones).
- **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 ofertas y demanda, y sus propios costes y precios.
- **Costes de oportunidad:** Hace referencia al sacrificio que debe hacer cualquier agente que participe en un mercado al decidir prescindir de un consumo o de una inversión para emplear sus recursos, por definición escasos.
- **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.

4.2.ANÁLISIS SOBRE INVERSIONES

En el contexto empresarial, la inversión es el acto mediante el cual se invierten 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 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.

En el caso particular de inversión financiera, los recursos se colocan en títulos, valores, y demás documentos financieros, a cargo de

otros entes, con el objeto de aumentar los excedentes disponibles por medio de la percepción de rendimientos, intereses, dividendos, variaciones de mercado, u otros conceptos.

Para el análisis económico de una inversión puede reducirse la misma a las corrientes de pagos e ingresos que origina, considerado cada uno en el momento preciso en que se produce.

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.

4.3 INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS DE LA PRUEBA DE CAMPO

OPINIÓN SOBRE EL RENDIMIENTO ESPERADO POR 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 sobre el rendimiento esperado por 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 rendimiento esperado por la empresa encontramos que 25 de estos refirieron que el rendimiento es positivo y que su utilidad puede mejorarse aún más; seguido por 15 que consideran que el rendimiento es negativo; seguida por un grupo de 10 que opina que es regular pero puede mejorarse

Como se puede apreciar en la parte grafica el 50.% del personal encuestado confirma que el rendimiento es positivo sin embargo el

30 % considera que el rendimiento es negativo, en cambio el 20 % restante opina que es regular.

Como se puede observar, luego de la interpretación de los resultados han coincidido que el rendimiento de la empresa es regular pero puede mejorarse.

Tabla N° 01

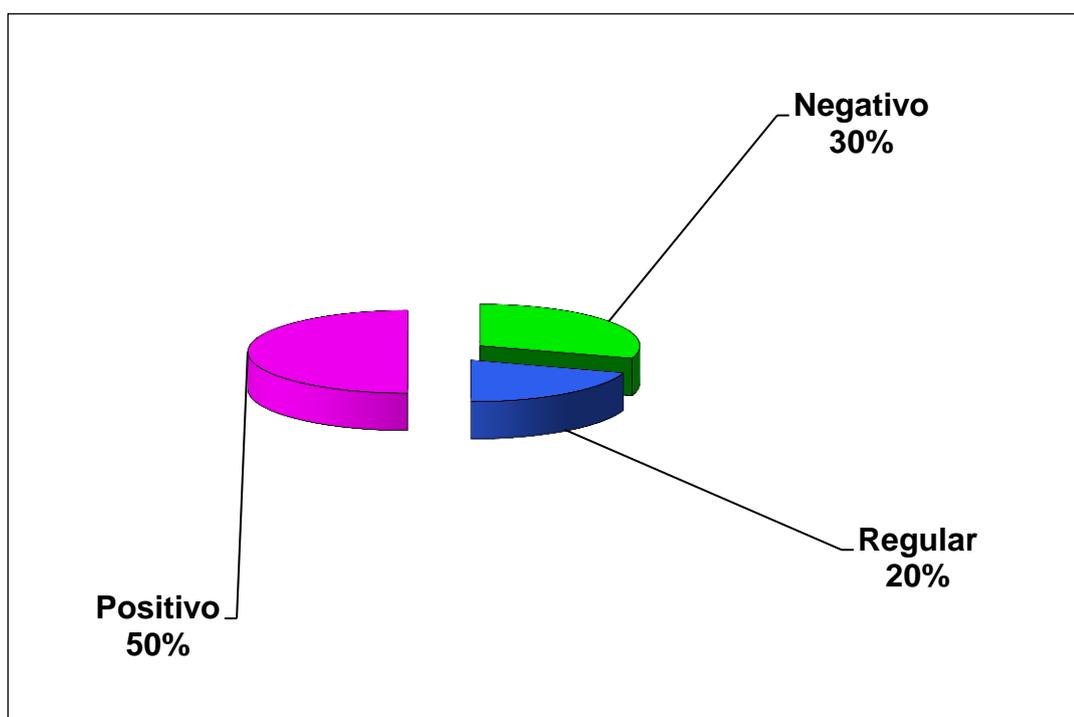
OPINIÓN SOBRE EL RENDIMIENTO ESPERADO POR LA EMPRESA

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
POSITIVO	25	50
NEGATIVO	15	30
REGULAR	10	20
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N 01

OPINIÓN SOBRE EL RENDIMIENTO ESPERADO POR LA EMPRESA



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

4.3.2. 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.

Tabla N° 02

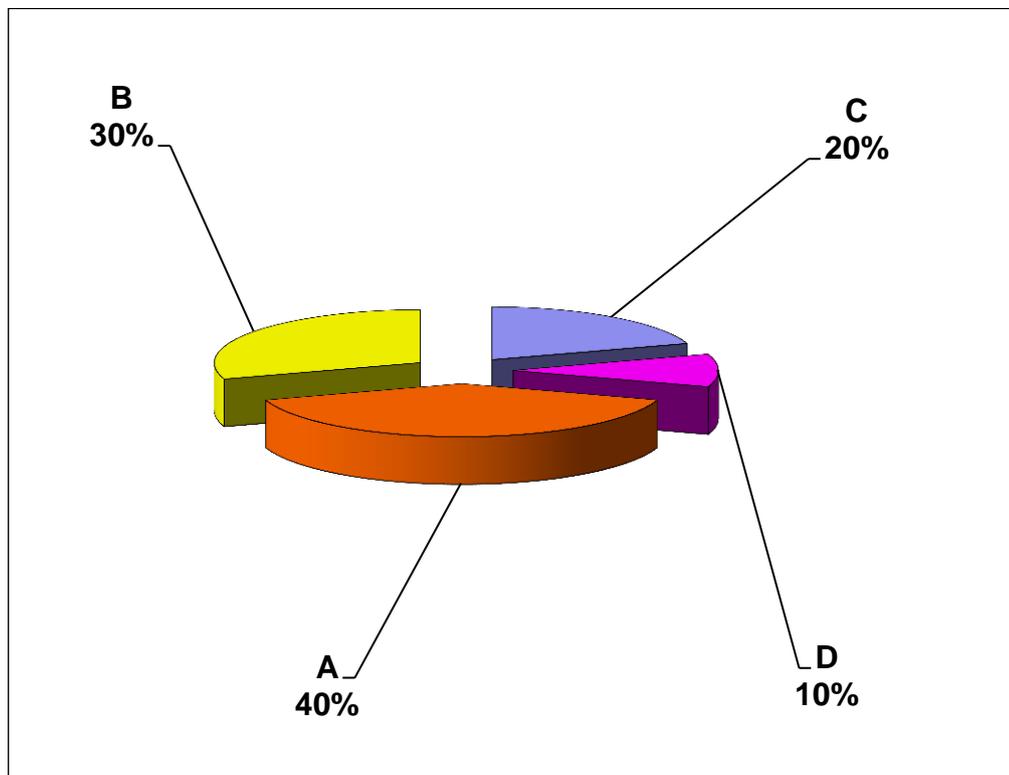
DETERMINAR COMO ASIGNAR LOS RECURSOS DE MANERA EFICIENTE

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Es posible mejorar el buen manejo del dinero	20	40
b) Es necesario realizar un buen manejo gerencial.	15	30
c) La optimización esta en las gerencias de la empresa	10	20
d). No opinan	05	10
TOTAL GENERAL	50	100

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

4.3.3. Opinión sobre el mercado de capitales relacionada a una rentabilidad.

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 sobre el mercado de capitales si esta relacionada a una eficiente rentabilidad?

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 el mercado de capitales que 28 de éstos refirieron que existe una buena relación, seguido por 15 que consideran es variable esa relación seguida por un grupo de 07 que podría darse ocasionalmente

Como se puede apreciar en la parte gráfica el 56.00% del personal encuestado confirma que existe una buena relación Sin embargo el 30.00 % considera que es variable, en cambio el 14.00 % restante estima que se da ocasionalmente..

Como se puede observar, luego de la interpretación los encuestados han coincidido que existe una buena relación no obstante, no debemos dejar de lado la opinión de las que consideran que es variable, debido al buen manejo de la gerencia.

Tabla N° 03

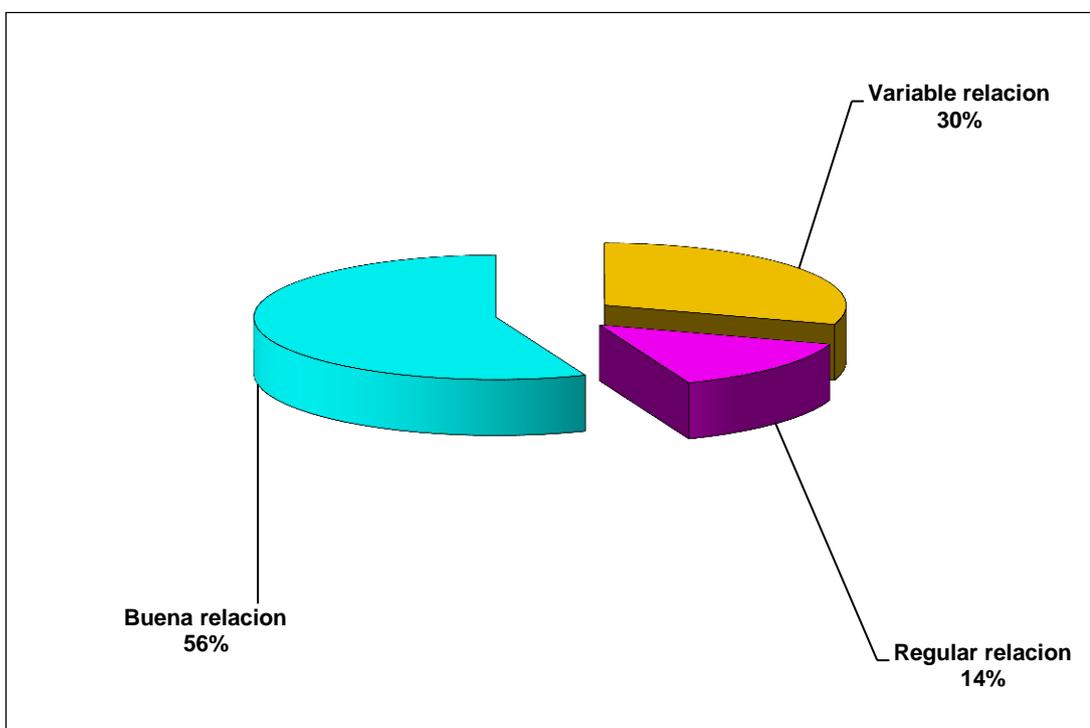
OPINIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALES RELACIONADA A UNA RENTABILIDAD.

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
- Buena relación	28	56
- Variable relación.	15	30
- Regular relación.	07	14
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N° 03

OPINIÓN SOBRE EL MERCADO DE CAPITALES RELACIONADA A UNA RENTABILIDAD.



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

4.3.4 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 qué 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.

Tabla N° 04

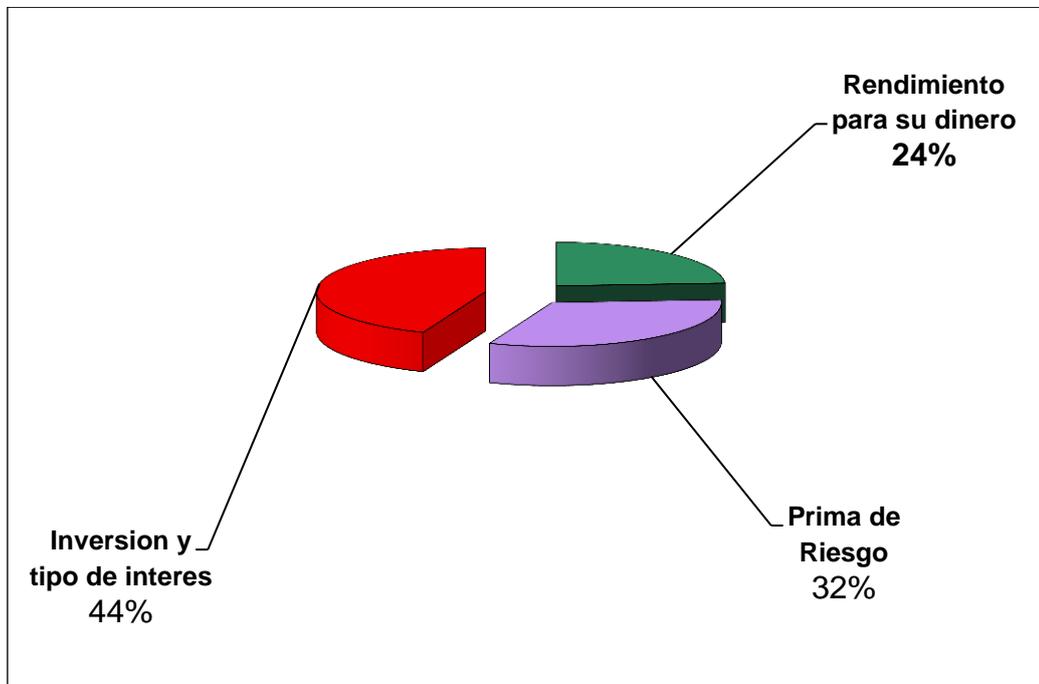
**MEDIDAS PARA OBTENER MAYOR RENTABILIDAD A CAMBIO DE
SOPORTAR MAYOR INCERTIDUMBRE**

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a). Inversión y tipo de interés	22	44
b).Prima de riesgo.	16	32
c) Rendimiento para su dinero	12	24
TOTAL GENERAL	50	100

Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Inversiones GalaxS.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 Inversiones Galax.S.A..

4.3.5 Opinión sobre criterios de selección de las inversiones.

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

¿Cuál son los criterios de selección de las inversiones?

Al observar la Tabla N° 05, encontramos que de un total de 50 encuestados: 24 de estos se inclinaron por la alternativa por el Método periodo de recuperación 14 por Método de rendimiento porcentual, 08 por valor capital y 04 por la Tasa interna de retorno...

Como podemos apreciar, mayoritariamente los encuestados con el 48.00% opinan Método periodo de recuperación de igual manera el 28.00% por Método de rendimiento porcentual, el 16%; por Valor capital y el 8.00% Tasa interna de retorno. Lo cual es evidente cuando observamos la parte gráfica.

Tabla N° 05

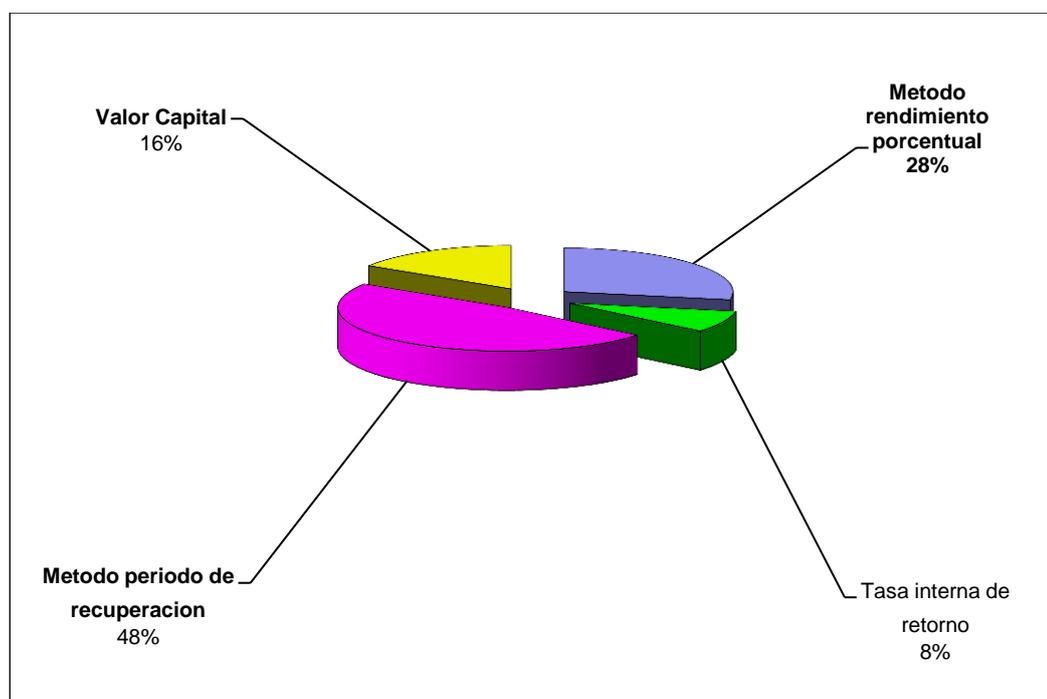
OPINIÓN SOBRE CRITERIOS DE SELECCIÓN DE LAS INVERSIONES.

ALTERNATIVAS	TOTAL PARCIAL	%
a) Método periodo de recuperación	24	48
b) Método rendimiento porcentual.	14	28
c) Valor capital	08	16
d) Tasa interna de retorno	04	08
TOTAL GENERAL	50	100

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

Gráfico N° 05

OPINIÓN SOBRE CRITERIOS DE SELECCIÓN DE LAS INVERSIONES



Fuente: Encuesta realizada a jefaturas de áreas y otros funcionarios, de la Empresa Inversiones Galax. 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 “Las finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A..”, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

1. 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

2. El uso de los dividendos como base para reconocer utilidad plantea un problema adicional. En este caso el inversionista declara una utilidad aún cuando la compañía este sufriendo una perdida.

En otras palabras, si se usan los dividendos como base para reconocer utilidad, no se manifiesta correctamente la situación económica.

3. Los métodos de retorno sobre la inversión fija o sobre la inversión promedio dan valores estáticos que arrojan resultados ilusorios, el tiempo de repago no considera apropiadamente los últimos años de la vida útil del proyecto.

Por otra parte, el método de la tasa interna de retorno tiene en cuenta la modificación del valor del dinero con el tiempo y brinda resultados más reales que los otros métodos.

4. La empresa no tiene 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.

RECOMENDACIONES

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

1. Se recomienda diferentes normas de valuación que deben aplicarse para contabilizar las inversiones en valores de deudas negociables (bonos) y en valores patrimoniales negociables (acciones).
2. El ingreso periódico de las inversiones se compone de la parte proporcional de las ganancias de la empresa donde se invirtió y la amortización de la diferencia entre los costos iniciales de las inversiones y su parte proporcional del valor en libros de la empresa donde se invirtió en la fecha de adquisición.
3. Si se tienen inversiones posteriores, el valor presente es el método a utilizar, ya que el método de la tasa interna de retorno da soluciones múltiples. ¿Cuál es el mejor criterio de rentabilidad?, la respuesta es, que en la práctica el analista no usará un solo criterio, sino que considerará el empleo de varios criterios para compensar las ventajas y desventajas de cada uno.
4. 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 estos flujos temporales de naturaleza financiera, son relevantes para el uso de efectivo y equivalente de efectivo.

TABLA Nº 06

ANÁLISIS Y CONTRASTACIÓN DE LA HIPÓTESIS				
HIPÓTESIS GENERAL	OBJETIVO GENERAL	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	CONCLUSIONES	RELACIÓN CON Obj. Hip.
<p>Silas finanzas están relacionadas a la inversión entonces podrá obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A.</p>	<p>Determinar que las finanzas están relacionadas a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A.</p>	<p>a. Analizar si las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital.</p>	<p>a. Obtener una visión completa del cumplimiento de normas políticas y procedimientos y de la utilización de los recursos asignados.</p>	5
		<p>b.-Indicar en que medida las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital</p>	<p>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.</p>	5
		<p>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.</p>	<p>c.- Con la aplicación de la información financiera, identificamos los puntos claves para el cumplimiento de objetivos de la organización</p>	5
		<p>d. Determinar en que medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión</p>	<p>d.- Con la información financiera, se viabilizan las fases de desarrollo de los objetivos y políticas de la organización.</p>	5

		<p>e.-Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.</p> <p>f. Presentar el método que se emplea en la evaluación del examen de los estados financieros.</p> <p>g. Evaluar si los programas que se emplean como parte del examen, cuando se llevan a cabo la evaluación financiera se encuentran bien elaborados.</p>	<p>e.- Aplicación del control financiero influye en el orden de la gestión de la organización asegurando hasta donde sea práctico y posible la exactitud y confiabilidad.</p>	<p>5</p>
--	--	--	---	-----------------

BIBLIOGRAFÍA

- 1 **Francisco Gómez Rondón** Contabilidad I semestre "Teoría y Practica" 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. Sarchs**,- 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, G** 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.

MATRIZ DE CONSISTENCIA

LAS FINANZAS RELACIONADAS A LA INVERSION PARA OBTENER LA MAXIMA UTILIDAD DE LA EMPRESA INVERSIONES GALAX. S.A.

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables e Indicadores	Metodología
<p>Problema principal</p> <p>¿Cómo las finanzas están relacionados a la inversion para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S.A..?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar que.Las finanzas están relacionados a la inversion para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. S..A.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>Si las finanzas están relacionadas a la inversión entonces podrá obtener la máxima utilidad de la Empresa. Inversiones Galax. S..A.</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>X Finanzas</p> <p>Indicadores</p> <p>X1 Presupuesto X2 Capital X3 Mercados X4 Producto X5 Rentabilidad</p>	<p>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 finanzas e inversión.</p> <p>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</p> <p>3.. 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.</p>
<p>Problema Secundario</p> <p>a. ¿ Como Las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital ?</p> <p>b. ¿ En qué medida las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital ?</p> <p>c. ¿Como de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>a. Analizar si las finanzas, en economía, son las actividades relacionadas con los flujos de capital.</p> <p>bIndicar en que medida las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad en que se consigue el capital</p> <p>c. conocer como de los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a</p>	<p>Hipótesis secundaria</p> <p>a.Si las finanzas, en economía, son las actividades entonces están relacionadas con los flujos de capital</p> <p>b. Si las finanzas tratan, de las condiciones y oportunidad entonces propicia en que se consiga el capital.</p> <p>c.Si los usos del capital, y de los pagos e intereses que se cargan a las transacciones</p>	<p>Variable Dependiente</p> <p>Y Inversión</p> <p>Indicadores</p> <p>y1 Proyectos y2 Capital de trabajo</p> <p>y3 Cartera de proveedores y4 Recursos y5 Riesgo y Beneficio</p>	

<p>las transacciones en dinero.se obtiene los resultados?</p> <p>d. ¿En que medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión ?</p> <p>e. ¿Cómo el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo ?</p>	<p>las transacciones en dinero.se obtiene los resultados</p> <p>d. Determinar en que medida las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, para controlar los gastos y optimizar la inversión</p> <p>e.Analizar como el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, que relaciona una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo.</p>	<p>en dinero. entonces se obtiene los resultados esperados.</p> <p>d. Si las finanzas, debe impulsar nuevas técnicas que se dediquen a gestionar correctamente los recursos de la empresa, entonces podrá controlar los gastos y optimizar la inversión</p> <p>e.Si el mercado de capitales ofrece en cada momento una frontera eficiente, entonces relacionara una determinada rentabilidad con un determinado nivel de riesgo</p>		<p>4. Diseño de la investigación El presente estudio, dada la naturaleza de las variables materia de la investigación, responde al de una investigación por objetivos,:</p> <p>5. Población La población esta conformada por los funcionarios, jefes de áreas y personal de la Empresa Inversiones Galax.S.A.</p> <p>6. 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.</p> <p>7. Técnicas Entrevistas, encuestas, análisis documentales.</p> <p>8. Instrumentos Guía de entrevistas, cuestionario guía de análisis documental.</p>
--	---	---	--	---

ENCUESTA

INSTRUCCIONES

La presente técnica tiene como finalidad recabar información relacionada con la investigación. “Las finanzas relacionados a la inversión para obtener la máxima utilidad de la Empresa Inversiones Galax. 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 rendimiento esperado por la empresa?**
 - a) Positivo ()
 - b) Negativo ()
 - c) Regular ()

2. **¿Cree usted. que el buen manejo que se le da al dinero determina 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 ()
 - d) No opinan ()

3. **¿Qué opina usted sobre el mercado de capitales si esta relacionada a una determinada eficiente rentabilidad?**
 - a) Buena relación ()
 - b) Variable relación. ()
 - c) Regular relación. ()

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. ¿Cuál son los criterios de selección de las inversiones?

- a) Método periodo de recuperación ()
- b) Método rendimiento porcentual. ()
- c) Valor capital ()
- d) Tasa interna de retorno ()